



Informe Anual  
**2005**



Informe Anual  
2005



# Índice

---

|   |                      |    |
|---|----------------------|----|
|  | Carta del presidente | 08 |
|---|----------------------|----|

|   |                         |    |
|---|-------------------------|----|
|  | <b>Presentación</b>     |    |
|   | Marco regulador         | 12 |
|   | Ámbito de actuación     | 13 |
|   | Competencias            | 13 |
|   | Principios de actuación | 15 |

|   |                           |    |
|---|---------------------------|----|
|  | <b>Órganos rectores</b>   |    |
|   | Consejo de Administración | 18 |
|   | Comité de Dirección       | 22 |
|   | Estructura organizativa   | 23 |



## Empresas

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Participaciones mayoritarias | 26 |
| Otras participaciones        | 28 |
| Ente adscrito                | 29 |
| Fundaciones                  | 29 |



## Análisis del ejercicio

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Entorno económico            | 32 |
| Análisis económico del Grupo | 34 |
| Hechos relevantes            | 40 |
| Áreas de negocio             | 48 |



## Sostenibilidad

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Actuaciones económicas e I+D+i | 68 |
| Compromiso medioambiental      | 75 |
| Responsabilidad social         | 80 |
| Información a la sociedad      | 84 |



## Cuentas anuales consolidadas ejercicio 2005

|  |     |
|--|-----|
| Informe de auditoría                       | 93  |
| Balance de situación consolidado           | 101 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | 105 |
| Memoria del ejercicio 2005                 | 108 |

## Carta del presidente

---

Es para mí una auténtica satisfacción, profesional y personal, mostrar en el presente Informe Anual de SEPI un análisis de la evolución que ha tenido en 2005 el Grupo que me honro en presidir desde abril de 2004. También me siento complacido por la edición de este Informe, que realizamos por segundo año consecutivo y nos reafirma en el compromiso de transparencia informativa que asumimos desde el comienzo de nuestra gestión.

Durante el año 2005 se han realizado numerosas e importantes actuaciones destinadas a asegurar la continuidad y viabilidad de algunas de nuestras empresas, así como a dotarlas de los instrumentos y mecanismos necesarios para que cumplan mejor con sus objetivos económicos y sociales, incluida la propia SEPI. Esas actuaciones se han proyectado básicamente sobre los astilleros públicos, el Ente Público RTVE, la minería del carbón y el HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA.

La Comisión Europea autorizó el plan de reestructuración de los astilleros públicos, acordado por SEPI, IZAR y los sindicatos con el fin de resolver la situación de insolvencia en que se encontraba IZAR en el año 2004. En marzo de 2005 se constituyó y presentó NAVANTIA, producto de la segregación de la actividad de construcción naval militar de IZAR. Logramos así preservar esa actividad de los efectos de la liquidación de IZAR, a la que una actuación poco responsable, contraria a las normas comunitarias, condujo de forma irremediable.

En abril de 2005 IZAR entró en liquidación ordenada de acuerdo con las previsiones legales, ante la imposibilidad patrimonial de hacer frente a la devolución de las ayudas de Estado, declaradas ilegales por la Comisión Europea. También en julio de 2005 se inició la venta de sus activos mediante un proceso abierto, transparente e incondicionado, lo que además permitió mantener la actividad en los centros de trabajo no transferidos a NAVANTIA.

En el ejercicio de 2005 se iniciaron los trabajos preparatorios para modificar el régimen financiero del Grupo SEPI que estaba basado fundamentalmente en ingresos procedentes de los grandes procesos de privatización realizados en años anteriores. En diciembre de 2005 el Consejo de Ministros remitió a las Cortes Generales el Proyecto de Ley que modificaba algunos artículos de la Ley 5/1996, de 10 de enero, de creación de determinadas entidades de derecho público, respetando la normativa comunitaria y proporcionando los instrumentos necesarios para responder a los actuales compromisos y a los retos que se le encomienden en el futuro.

A su vez, se reformó el marco legislativo y operativo de la radio y la televisión pública del Estado que constituye otra de las actuaciones fundamentales emprendidas en 2005, a la que SEPI ha dedicado especial dedicación y esfuerzo. El Consejo de Ministros aprobó el Proyecto de Ley de la Radio y la Televisión de Titularidad Estatal, con el objetivo de asegurar una RTVE independiente, dotada de un modelo estable para la prestación del servicio público y adaptada en materia de financiación a los requerimientos de la Comisión Europea.

Con ese mismo fin, SEPI y el Ente Público RTVE constituyeron un Comité Director, encargado de elaborar un Plan de Saneamiento y Futuro que definiera un nuevo modelo de RTVE, eficiente y con capacidad de dar un servicio público de calidad. Este Plan

respondió a un mandato parlamentario incorporado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado del año 2006.

En otro orden de actuaciones, destaca la reapertura del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA de Madrid, tras nueve años de cierre de sus instalaciones, resultado de un proyecto público impulsado y desarrollado por SEPI, en colaboración con Loterías y Apuestas del Estado, que respondía también a un mandato del Congreso de los Diputados.

En el ámbito del sector minero, la Comisión Europea autorizó el Plan de ayudas para la reestructuración del carbón en la minería española, en general, y de HUNOSA, en particular, correspondiente al periodo 2003-2005. Esta resolución y el acuerdo sobre el contenido del Plan de la Minería del Carbón 2006-2012 definieron el marco en el que se ha iniciado, en 2005, la negociación del Plan de Empresa de HUNOSA para ese mismo periodo.

Adicionalmente a las mencionadas actuaciones gestoras, SEPI procedió a la venta de participaciones y empresas por cuya naturaleza no precisan del mantenimiento de la titularidad estatal. Así se procedió a la venta del 5,06% del capital social de Aldeasa, del 2,08% de Altadis, del 8,5% del capital social de REE y se materializó la venta de Clínica Castelló (CLINISAS), a Mapfre Caja Salud, y de INISAS Compañía de Seguros y Reaseguros, a Adeslas, con ofertas que incluían un plan industrial dirigido a consolidar las empresas privatizadas.

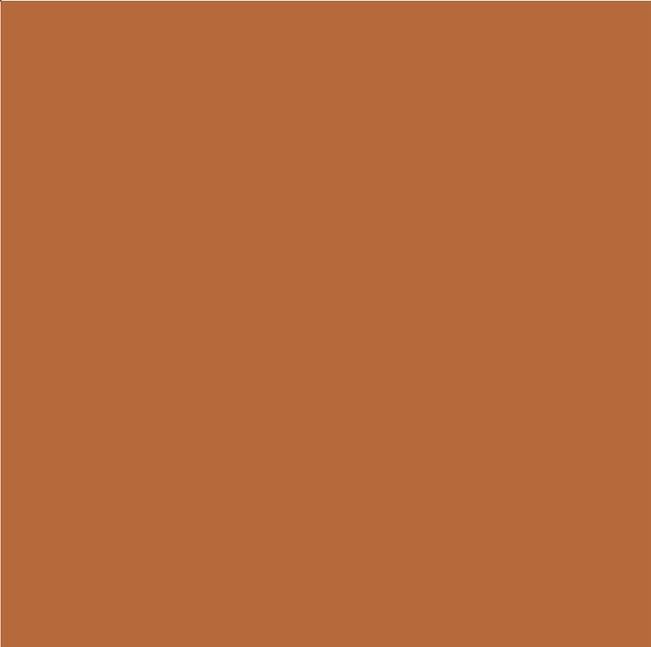
Este Informe hace, además, un detallado repaso a la actividad desarrollada en 2005 por las empresas del Grupo SEPI. Incluye también un capítulo sobre sostenibilidad que recoge la contribución del Grupo al desarrollo económico, a la protección del medio ambiente y al empleo de tecnologías avanzadas y limpias, con la intención de conseguir una mejor respuesta a las mayores exigencias de información y transparencia que demanda la sociedad.

No puedo concluir la presentación del Informe Anual, sin expresar mi total reconocimiento y agradecimiento a todos los empleados que integran SEPI y su Grupo de empresas, agradecimiento que hago extensivo al Comité de Dirección y al Consejo de Administración, que con su trabajo, experiencia y dedicación han hecho posible el éxito en la consecución de los objetivos propuestos.



A handwritten signature in black ink, which appears to read 'E. Martínez Robles'. The signature is fluid and cursive.

Enrique Martínez Robles



# Presentación

---

Marco regulador  
Ámbito de actuación  
Competencias  
Principios de actuación

## Marco regulador

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) es una entidad que forma parte del sector público español y está adscrita a la Vicepresidencia Segunda – Ministerio de Economía y Hacienda, con dependencia directa del ministro. Fue creada en 1995, por Real Decreto Ley 5/1995, de 16 de junio, convalidado el 10 de enero de 1996, por la Ley 5/1996 de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público.

SEPI se rige en todas sus actuaciones por el ordenamiento jurídico privado, civil, mercantil y laboral, sin perjuicio de las materias en las que le es aplicable la Ley General Presupuestaria.

SEPI y su Grupo de empresas están sometidos a los mismos mecanismos de control que cualquier otra institución del sector público, además de otros controles derivados de su actuación en el ámbito empresarial y en materia de privatizaciones:

- **Control económico-financiero**, a través de la Intervención General de la Administración del Estado y el Tribunal de Cuentas.
- **Control de las relaciones laborales**, por la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva y la Comisión Interministerial de Retribuciones (CECIR).
- **Controles específicos de las privatizaciones**, por el Consejo Consultivo de Privatizaciones, la Intervención General de la Administración del Estado y el Tribunal de Cuentas.
- **Control parlamentario**, mediante comparecencias informativas en el Congreso y en el Senado e iniciativas parlamentarias.
- **Control de la Unión Europea**, a través de los órganos comunitarios con relación a la competencia y en políticas sectoriales.



La modificación de la Ley 5/1996 introduce cambios en el régimen financiero y patrimonial de SEPI

El Consejo de Ministros, del día 9 de diciembre de 2005, aprobó remitir a las Cortes Generales un Proyecto de Ley por el que se modifica la Ley 5/1996 de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público, que, tras el correspondiente trámite parlamentario, ha sido aprobado como Ley 20/2006, de 5 de junio. Esta norma adapta SEPI a una nueva etapa en la que el principio de autonomía financiera no puede ser mantenido, modificando el régimen patrimonial y financiero de esta Sociedad Estatal y sus empresas, de manera que puedan hacer frente a los compromisos contraídos o que puedan asumir en el futuro.

Esta Ley introduce como principales novedades:

- SEPI y sus sociedades participadas mayoritariamente, directa o indirectamente, podrán percibir cualquier tipo de aportación con cargo a los Presupuestos Generales del Estado.
- Las deudas que SEPI contraiga en la captación de fondos en los mercados nacionales o extranjeros, mediante la emisión y colocación de valores de renta fija, podrán gozar frente a terceros de la garantía del Estado.
- Se suprime la exigencia impuesta a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales de conservar unos fondos propios mínimos de 1.200 millones de euros.



## Ámbito de actuación

El ámbito de actuación de SEPI abarca hoy a 22 empresas participadas de forma directa y mayoritaria, que constituyen el Grupo SEPI, con una plantilla de unas 25.700 personas. También tiene competencias sobre el Ente Público RTVE, adscrito a esta Sociedad Estatal, y dos fundaciones tuteladas.

SEPI tiene también participaciones directas minoritarias en ocho empresas e indirectas en más de cien sociedades.

## Competencias

Tiene asignadas por su Ley de creación las siguientes funciones:

- **Impulsa y coordina** las actividades de las sociedades de las que es titular.
- **Fija la estrategia y supervisa la planificación** de las sociedades participadas mayoritaria y directamente y lleva a cabo el seguimiento y control de su ejecución. La gestión ordinaria de esas sociedades corresponde a sus propios órganos de administración.
- **Administra sus acciones y participaciones** y realiza todo tipo de operaciones financieras, activas y pasivas, incluida la amortización de la antigua deuda del INI.
- **Fija las directrices generales de actuación de sus empresas** aplicando criterios de gestión empresarial y ejecuta las directrices del Gobierno en materia de modernización y reestructuración industrial con salvaguarda del interés público.

Su principal objetivo es la obtención de la mayor rentabilidad de sus acciones y participaciones mediante:

- **La definición y aprobación de las estrategias** y el establecimiento de las actuaciones relevantes y los objetivos anuales de todas sus empresas.
- **El diseño de planes de futuro**, que contemplan las mejoras necesarias en las empresas deficitarias: operativas, financieras, organizativas, laborales, etc.
- **El ejercicio del control de la eficacia** en relación a sus participadas directas y mayoritarias.

Además realiza:

- **La gestión de los procesos de liquidación** ordenada de compañías no viables o que están finalizando su actividad.
- **Una labor de promoción y desarrollo empresarial**, ofreciendo alternativas industriales capaces de compensar los efectos económicos y sociales derivados de la reducción de actividad.
- **El análisis y aprobación de las actuaciones de las empresas** en el ámbito de I+D+i, el asesoramiento ante organismos e instituciones y la evaluación de situaciones medioambientales. También financia proyectos a través del fondo de fomento a la investigación.
- **La privatización de aquellas participaciones no estratégicas para SEPI**, que se consideran susceptibles de ser gestionadas por la iniciativa privada.

En su actividad como **agente privatizador**, SEPI aplica en todos los procesos de venta los principios básicos de publicidad, transparencia y concurrencia.

Las operaciones siguen un procedimiento establecido:

- **Selección de asesores externos** (asesor y valorador).
- **Exigencia de planes industriales** (en ventas mediante concurso), con las actuaciones previstas y las garantías de cumplimiento, que aseguren la continuidad del proyecto.
- **Aprobación por el Consejo de Administración de SEPI** y por el Consejo de Ministros.
- **Formalización de las ventas**, mediante contrato y escritura pública.

Todos los procesos se someten a un control riguroso:

- Consejo Consultivo de Privatizaciones.
- Intervención General de la Administración del Estado.
- Tribunal de Cuentas.
- Parlamento.



SEPI realiza el seguimiento posterior del cumplimiento de los planes industriales durante su vigencia y los compromisos contractuales asumidos por los compradores (inversiones, empleo, fondos propios, etc.).



SEPI controla el cumplimiento de los planes industriales vigentes en las empresas privatizadas

## Principios de actuación

El compromiso de SEPI con la sociedad se manifiesta también a través de unos valores que marcan su actuación y su toma de decisiones e impregnan su cultura corporativa:

- **Rigor**, que implica la máxima exigencia en la gestión, el control y la ejecución de sus responsabilidades.
- **Austeridad** en la utilización de sus recursos, buscando el mayor aprovechamiento y optimización de los mismos.
- **Profesionalidad**, enfocada hacia la obtención de los mejores resultados y objetivos en la gestión de sus recursos.
- **Transparencia** en todas sus actuaciones, a fin de trasladar a la opinión pública una imagen fiel del cumplimiento de sus obligaciones.



# Órganos rectores

---

Consejo de Administración

Comité de Dirección

Estructura organizativa

Los órganos rectores de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales son el presidente y el Consejo de Administración.

## Consejo de Administración

### PRESIDENTE

**D. Enrique Martínez Robles**

### VICEPRESIDENTE

**D. Federico Montero Hita**

### VOCALES

**Dña. M<sup>a</sup> Soledad Abad Rico**

Directora del Gabinete del vicepresidente segundo del Gobierno y ministro de Economía y Hacienda

**Dña. M<sup>a</sup> de las Mercedes Díez Sánchez**

Directora general del Patrimonio del Estado  
Ministerio de Economía y Hacienda

**Dña. Aurora Domínguez González**

Subsecretaria  
Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

**D. Fernando Escribano Mora**

Director del Gabinete de la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de la Presidencia

**D. Antonio J. Fernández Segura**

Secretario general de la Energía  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**Dña. M<sup>a</sup> Teresa Gómez Condado**

Subsecretaria  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**D. Luis Herrero de Juan**

Subsecretario  
Ministerio de la Presidencia

**Dña. Juana M<sup>a</sup> Lázaro Ruiz**

Subsecretaria  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. Francisco José Marcellán Español (\*)**

Secretario general de Política Científica y Tecnológica  
Ministerio de Educación y Ciencia

**D. Carlos Ocaña y Pérez de Tudela**

Secretario de Estado de Hacienda y Presupuestos  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. Francisco Pardo Piqueras**

Secretario de Estado de Defensa  
Ministerio de Defensa

**D. Joan Trullén Thomás**

Secretario general de Industria  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**D. David Vegara Figueras**

Secretario de Estado de Economía  
Ministerio de Economía y Hacienda

**Dña. Encarnación Vivanco Bustos**

Subsecretaria  
Ministerio de Fomento

### SECRETARIO DEL CONSEJO

**D. Fernando Sequeira Fuentes**

(\*) Nombrado el 20-06-06, en sustitución de D. Salvador Barberá Sánchez

## Funciones

El Consejo de Administración de SEPI tiene las más amplias facultades para que esta Sociedad Estatal pueda desarrollar las funciones que tiene atribuidas, con las únicas limitaciones que le vengán impuestas legalmente.

A modo meramente enunciativo, la Orden de 13 de julio de 1995 de organización y funciones de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, en su Disposición Segunda, establece como funciones atribuidas al Consejo de Administración de SEPI las siguientes:

- a. Aprobar la organización básica de la Sociedad Estatal y sus modificaciones, en el marco de lo dispuesto en la presente Orden, así como las disposiciones generales y normas internas necesarias para su gestión.
- b. Conferir y revocar poderes generales o especiales a personas determinadas, tanto físicas como jurídicas, para los asuntos en que fuere necesario tal otorgamiento.
- c. Dictar las normas de funcionamiento del propio Consejo, en lo no previsto en la presente Orden.
- d. Aprobar la plantilla de personal y sus modificaciones, así como los criterios generales para la selección, admisión y retribución del mismo, sin perjuicio de lo establecido en la normativa laboral y presupuestaria.
- e. Aprobar los presupuestos anuales de explotación y capital de la Sociedad Estatal, así como su programa de actuación, inversiones y financiación para su elevación al Ministerio de Economía y Hacienda.
- f. Acordar la constitución de nuevas sociedades o participación en sociedades ya existentes, de acuerdo con lo previsto en el artículo 11 del Real Decreto-Ley 5/1995, de 16 de junio.
- g. Aprobar las operaciones que supongan el incremento o la transmisión de participaciones accionarias u otros títulos o valores de que sea titular la Sociedad Estatal que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la adquisición de aquéllas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 11 del Real Decreto-Ley 5/1995, de 16 de junio.
- h. Aprobar aquellos acuerdos, pactos, convenios y contratos que el propio Consejo determine que han de ser de su competencia, en razón de su importancia o cuantía.
- i. Aprobar, con arreglo a la legislación vigente, las reglas generales de contratación y los límites económicos en la capacidad de aprobación y firma de contratos del presidente.
- j. Realizar cuantos actos de gestión, disposición y administración de su patrimonio se consideren precisos.
- k. Aprobar la emisión en serie de pagarés, obligaciones u otros títulos similares, así como de instrumentos de gestión de tesorería y deuda.
- l. Aprobar la realización de todo tipo de operaciones financieras respecto de sus sociedades participadas.

- m. Autorizar las operaciones de afianzamiento y de prestación de avales para garantizar operaciones financieras concertadas por entidades participadas directa o indirectamente.
- n. Autorizar, a propuesta del presidente, el nombramiento, por los órganos competentes, de los consejeros que representen a la Sociedad en los consejos de administración de las entidades participadas.

Asimismo, corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad Estatal emitir informe respecto de:

- a. Las operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que esté interesada cualquiera de las sociedades participadas directamente por la Sociedad Estatal.
- b. Las operaciones que realicen las sociedades participadas que supongan el incremento o la transmisión de participaciones accionarias u otros títulos o valores que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la adquisición de aquéllas.

El Consejo de Administración conocerá e informará los programas de actuación, inversiones y financiación de las sociedades en que participe mayoritariamente.

Asimismo, y respecto de las restantes sociedades participadas por la Sociedad Estatal, el Consejo de Administración podrá emitir informe sobre sus planes estratégicos.

La anterior determinación de competencia del Consejo de Administración es meramente enunciativa y no limita, en manera alguna, las amplias facultades que le competen para el gobierno y dirección de la Sociedad Estatal, según lo previsto en el artículo 14 del Real Decreto-Ley 5/1995, de 16 de junio.

### Sistema de nombramiento

El presidente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales es nombrado por el Gobierno, mediante Real Decreto, a propuesta del ministro de Economía y Hacienda.

Los consejeros de SEPI son nombrados por el ministro de Economía y Hacienda.

El Consejo de Administración puede nombrar, entre sus miembros, dos vicepresidentes como máximo.

## Código ético de conducta

A los miembros del Consejo de Administración de SEPI les es de aplicación la Ley 53/1984, de 26 de diciembre, de incompatibilidades del personal al servicio de las administraciones públicas; y el Real Decreto 598/1985, de 30 de abril, sobre incompatibilidades del personal al servicio de la Administración del Estado, de la Seguridad Social y de los entes, organismos y empresas dependientes.

En el supuesto de altos cargos, les es aplicable:

- La Ley 12/1995, de 11 de mayo de incompatibilidades de los miembros del Gobierno de la Nación y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado.
- El Real Decreto 1410/1995, de 4 de agosto, por el que se regulan los registros de actividades y de bienes y derechos patrimoniales a los altos cargos.
- Acuerdo del Consejo de Ministros de 18 de febrero de 2005 (BOE de 7 de marzo de 2005), por el que se aprueba el Código de Buen Gobierno de los miembros del Gobierno y de los altos cargos de la Administración General del Estado.



## Comité de Dirección

El Consejo de Administración de SEPI, en su reunión de 23 de febrero de 2001, aprobó el texto de las “Normas Regulatoras de las Relaciones de SEPI con sus Empresas” (que ha sido objeto de modificaciones posteriores por acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en sus reuniones de 14 de septiembre de 2001 y de 28 de marzo de 2003).

En virtud de dichos acuerdos, el Comité de Dirección tiene delegada del Consejo de Administración la autorización de las operaciones contenidas en las Normas Regulatoras de las Relaciones de SEPI con sus Empresas.

Su composición es la siguiente:

|  |   |
|--|---|
| <b>D. Enrique Martínez Robles</b>                  | <b>PRESIDENTE</b><br>Licenciado en Derecho,<br>es inspector de Hacienda del Estado.   |
| <b>D. Federico Montero Hita</b>                    | <b>VICEPRESIDENTE</b><br>Licenciado en Ciencias Económicas,<br>es interventor y auditor del Estado<br>y censor jurado de Cuentas.   |
| <b>D. Ángel Fernández Álvarez</b>                  | <b>DIRECTOR DEL GABINETE DE PRESIDENCIA</b><br>Licenciado en Ciencias Económicas y diplomado en<br>Ciencias Empresariales, es inspector de Hacienda,<br>interventor y auditor del Estado<br>y censor jurado de Cuentas. |
| <b>D. Fernando Sequeira Fuentes</b>                | <b>SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO</b><br>Licenciado en Derecho,   |
| <b>D. Juan Gurbindo Gutiérrez</b>                  | <b>DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS</b><br>Ingeniero industrial<br>y diplomado en Economía de Empresa.   |
| <b>D. Manuel Alves Torres</b>                      | <b>DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL</b><br>Licenciado en Ciencias Económicas<br>y Empresariales.   |
| <b>D. Pedro Pablo Núñez Domingo</b>                | <b>DIRECTOR DE PARTICIPADAS</b><br>Licenciado en Derecho y en Ciencias Económicas y<br>Empresariales.   |
| <b>D. Bartolomé Lora Toro</b>                      | <b>DIRECTOR DE PARTICIPADAS</b><br>Licenciado en Ciencias Económicas<br>y Empresariales.  |
| <b>D. José Miracle Gómez</b>                       | <b>DIRECTOR DE PARTICIPADAS</b><br>Licenciado en Ciencias Económicas<br>y Empresariales,<br>es inspector de Hacienda.   |
| <b>D<sup>a</sup>. María Jesús Álvarez González</b> | <b>DIRECTORA ECONÓMICO-FINANCIERA</b><br>Licenciada en Derecho<br>y en Ciencias Económicas y Empresariales.   |

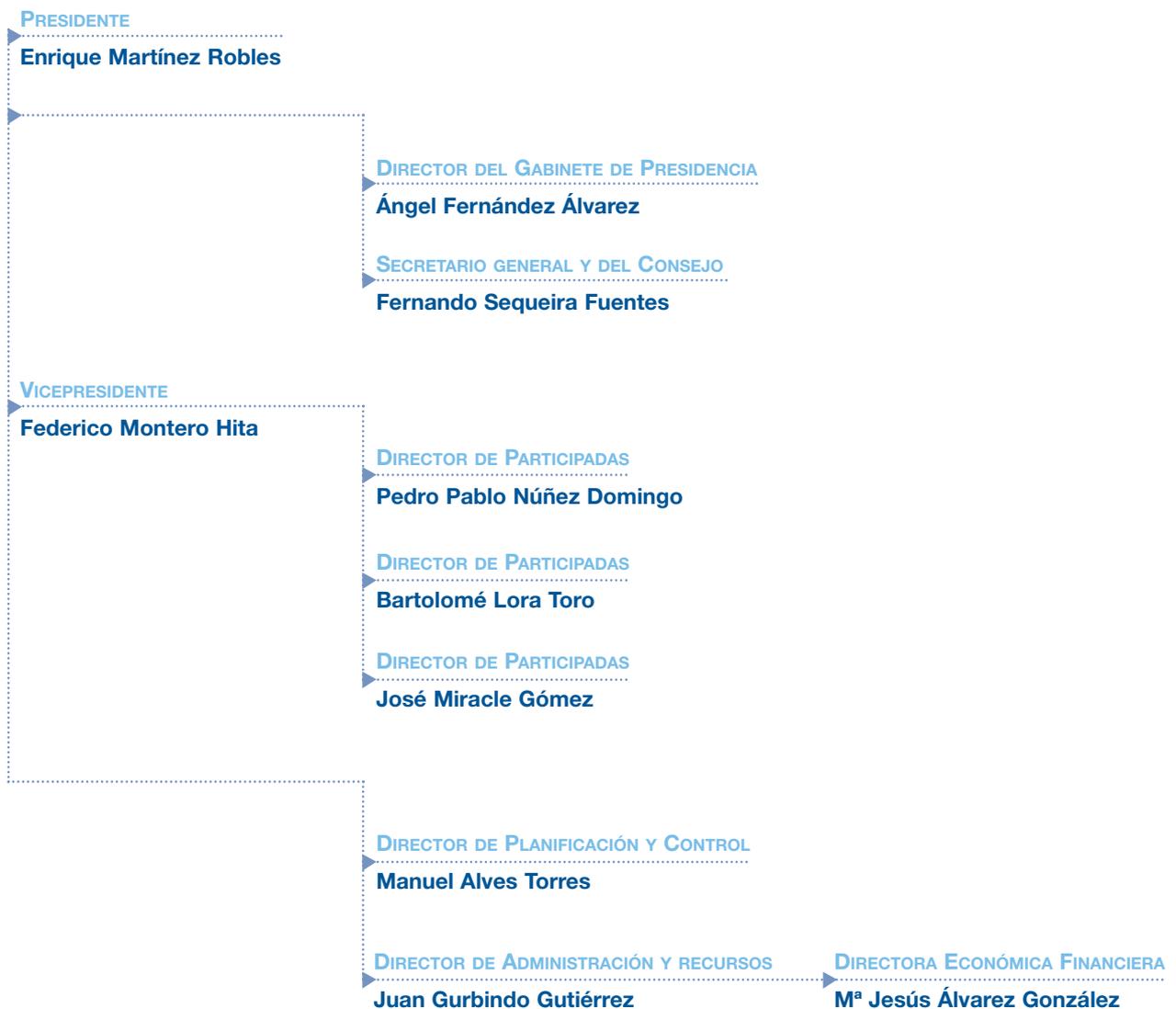
## Sistemas de nombramiento

Los miembros del Comité de Dirección son nombrados por el presidente de SEPI, informándose al Consejo de Administración de tales nombramientos.

## Código ético de conducta

A los miembros del Comité de Dirección de SEPI les es de aplicación la Ley 53/1984, de 26 de diciembre, de incompatibilidades del personal al servicio de las administraciones públicas; y el Real Decreto 598/1985, de 30 de abril, sobre incompatibilidades del personal al servicio de la Administración del Estado, de la Seguridad Social y de los entes, organismos y empresas dependientes.

## Estructura organizativa



Cada una de las empresas del Grupo SEPI está adscrita a alguna de las tres direcciones de Participadas



# Empresas

---

Participaciones mayoritarias

Otras participaciones

Ente adscrito

Fundaciones

En esta relación se incluyen las empresas participadas directamente por SEPI, así como el Ente Público RTVE y las fundaciones dependientes de esta Sociedad Estatal.

## Participaciones mayoritarias

(empresas de participación directa mayoritaria, que constituyen Grupo)

### De servicio público

---

#### Agencia EFE



**Sector:** Comunicación **Constitución:** 1939 **Participación:** 100 %

**Actividad:** Distribución de información en España y en todo el mundo, en todo tipo de formatos, áreas temáticas y soportes, con servicios informativos en español, inglés, árabe y portugués.

**Presidente:** D. Alex Grijelmo García

**Domicilio Social:** Espronceda, 32 (28003 Madrid) Telf. 913 467 100 [www.efe.es](http://www.efe.es)

#### MERCASA



**Sector:** Distribución alimentaria **Constitución:** 1966 **Participación:** 51 %

**Actividad:** Promover, construir y gestionar, directamente o en colaboración con los ayuntamientos, mercados centrales de abastecimiento de productos alimenticios, en las fases mayorista y minorista, así como mejorar en todos los órdenes el ciclo de comercialización de los mismos.

**Presidente:** D. Javier de Paz Mancho

**Domicilio Social:** Paseo de la Habana, 180 (28036 Madrid) Telf. 913 500 609 [www.mercasa.es](http://www.mercasa.es)

#### SAECA



**Sector:** Servicios financieros **Constitución:** 1988 **Participación:** 80 %

**Actividad:** La prestación de coberturas (avales y fianzas) a personas físicas o jurídicas para favorecer la financiación de inversiones en los sectores forestal, agrícola, ganadero, agroalimentario y pesquero.

**Presidente:** D. Julián Arévalo Arias

**Domicilio Social:** Jorge Juan, 19. 4ª planta (28001 Madrid) Telf. 912 093 700 [www.saeca.es](http://www.saeca.es)

#### TRAGSA



**Sector:** Transformación agraria y medio ambiente **Constitución:** 1977 **Participación:** 51 %

**Actividad:** La realización de actuaciones, obras, trabajos, prestación de servicios, estudios, planes y proyectos en materia agraria, forestal, de desarrollo rural, protección y mejora del medio ambiente, de acuicultura, pesca, ganadería, sanidad animal y conservación de la naturaleza.

**Presidente:** D. Rafael Jaén Vergara

**Domicilio Social:** Maldonado, 58 (28006 Madrid) Telf. 913 963 400 [www.tragsa.es](http://www.tragsa.es)

### De promoción y desarrollo

---

#### INFOINVEST



**Sector:** Inmobiliario **Constitución:** 1989 **Participación:** 100 %

**Actividad:** Promoción, desarrollo y gestión de Parques Empresariales sobre suelos rústicos o de antiguo uso industrial. También realiza la gestión integrada de inmuebles y presta asesoramiento inmobiliario a SEPI y sus empresas.

**Presidente:** D. Juan José Puerta Pascual

**Domicilio Social:** Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Telf. 913 961 005 [www.infoinvest.es](http://www.infoinvest.es)

#### SEPIDES



**Sector:** Promoción de inversiones **Constitución:** 2002 **Participación:** 100 %

**Actividad:** Promoción de proyectos de inversión de sectores y zonas geográficas prioritarias o de especial interés, mediante la prestación de servicios así como la inversión directa en participaciones minoritarias en capital o mediante préstamos participativos.

**Presidente:** D. Mariano Casado González

**Domicilio Social:** Velázquez, 134 bis (28006 Madrid) Telf. 913 961 494 [www.sepides.es](http://www.sepides.es)

## Orientadas al mercado

---

### CETARSA



**Sector:** Tabaco **Constitución:** 1987 **Participación:** 79,18 %  
**Actividad:** Adquisición, primera transformación y comercialización a los *dealers* y manufactureras en el mercado nacional e internacional del tabaco en rama.  
**Presidente:** D. Julio Viñuela Díaz  
**Domicilio Social:** Avda. de las Angustias, 20 (10300 Naval Moral de la Mata – Cáceres)  
Telf. 927 533 161/2 [www.cetarsa.es](http://www.cetarsa.es)

### ENSA



**Sector:** Nuclear **Constitución:** 1973 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Fabricación, suministro y montaje de equipos para centrales nucleares, contenedores y bastidores de combustible.  
**Presidente:** D. José Francisco Ballesteros Pinto  
**Domicilio Social:** José Ortega y Gasset, 20 – 5ª planta (28006 Madrid) Telf. 915 553 617  
[www.ensa.es](http://www.ensa.es)

### ENUSA



**Sector:** Nuclear **Constitución:** 1972 **Participación:** 60 %  
**Actividad:** Abastecimiento de combustible a las centrales nucleares.  
**Presidente:** D. José Luis González Martínez  
**Domicilio Social:** Santiago Rusiñol, 12 (28040 Madrid) Telf. 913 474 200 [www.enusa.es](http://www.enusa.es)

### HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA



**Sector:** Ocio **Constitución:** 2003 **Participación:** 94 %  
**Actividad:** La gestión y explotación integral del hipódromo madrileño, contribuyendo a la continuidad de la industria del turf en España.  
**Presidente:** D. Gregorio Máñez Vindel  
**Domicilio Social:** Avda. Padre Huidobro, s/n Ctra. de la Coruña, s/n (28023 Madrid)  
Telf. 917 400 540 [www.hipodromodelazarzuela.es](http://www.hipodromodelazarzuela.es)

### NAVANTIA



**Sector:** Construcción naval **Constitución:** 2005 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Construcción naval militar, con actividad complementaria en el mercado civil. En el año 2004, esta actividad la realizaba IZAR.  
**Presidente:** D. Juan Pedro Gómez Jaén  
**Domicilio Social:** Velázquez, 132 (28006 Madrid) Telf. 913 358 400 [www.navantia.es](http://www.navantia.es)

## En reconversión

---

### HUNOSA



**Sector:** Minería **Constitución:** 1967 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Explotación y comercialización de yacimientos de hulla subterráneos de las cuencas asturianas del Nalón y del Caudal.  
**Presidente:** D. Juan Ramón García Secades  
**Domicilio Social:** Avda. de Galicia, 44 (33005 Oviedo) Telf. 985 107 300 [www.hunosa.com](http://www.hunosa.com)

### MAYASA



**Sector:** Minería **Constitución:** 1982 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Intermediación en el mercado del mercurio, así como la explotación agrícola y ganadera de la Dehesa de Castilseras.  
**Presidente:** D. Eduardo Martínez López  
**Domicilio Social:** Paseo de la Castellana, 18 (28046 Madrid) Telf. 917 819 800 [www.mayasa.es](http://www.mayasa.es)

### PRESUR



**Sector:** Minería **Constitución:** 1981 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Se encuentra en proceso de finalización de su antigua actividad minera. Actualmente se dedica en exclusiva a la producción de áridos.  
**Administrador único:** D. José Luis Canto Poza  
**Domicilio Social:** Barriada Minas de Cala, s/n (21270 Cala-Huelva) Telf. 959 191 261  
<http://perso.wanadoo.es/presur>

## Sociedad instrumental

---

### COFIVACASA

Sector: Gestión de participadas **Constitución:** 1957 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Concentra y gestiona la liquidación ordenada de empresas que estaban participadas mayoritariamente por SEPI y no desarrollan en la actualidad ninguna actividad industrial o comercial (ACENOR, AEC, BWE y SOFESA). Además gestiona las participaciones de SEPI en ADARO, ALIMENTOS Y ACEITES y SODIAN.  
**Administrador único:** D. Álvaro Frutos Rosado  
**Domicilio Social:** Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Telf. 913 961 586

## En proceso de liquidación

---

### AESA

Sector: Construcción Naval **Constitución:** 1969 **Participación:** 100%  
**Actividad:** Sin actividad productiva.  
**Liquidador:** D. Juan Taus Rubio  
**Domicilio Social:** Velázquez, 132 (28006 Madrid) Telf. 913 358 639

### IZAR

Sector: Construcción naval **Constitución:** 2000 **Participación:** 100 %  
**Actividad:** Construcción naval, integrando los centros civiles de Gijón, Manises, Sestao y Sevilla, hasta el momento de su venta con el fin de salvaguardar su actividad.  
**Presidente del Comité de Liquidación:** D. Juan Pedro Gómez Jaén  
**Domicilio Social:** Velázquez, 132 (28006 Madrid) Telf. 913 358 400 [www.izar.es/venta.activos/](http://www.izar.es/venta.activos/)

## Otras participaciones

### Cotizadas en Bolsa

---

#### EADS NV

Sector: Aeroespacial **Participación:** 5,46 % [www.eads.net](http://www.eads.net)

#### ENDESA

Sector: Energía **Participación:** 2,95 % [www.endesa.com](http://www.endesa.com)

#### IBERIA

Sector: Transporte aéreo **Participación:** 5,22 % [www.iberia.es](http://www.iberia.es)

#### RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

Sector: Energía **Participación:** 20 % (Según la Ley 54/1997, de Regulación del Sector Eléctrico, SEPI debe mantener una participación mínima del 10 por ciento) [www.ree.es](http://www.ree.es)

### No cotizadas en Bolsa

---

#### ARESBANK

Sector: Banca **Participación:** 7,34 % [www.aresbank.es](http://www.aresbank.es)

#### ENRESA

Sector: Gestón de residuos radioactivos **Participación:** 20 % [www.enresa.es](http://www.enresa.es)

#### EXPANSIÓN EXTERIOR

Sector: Comercio exterior **Participación:** 11,87 % [www.e-externo.com](http://www.e-externo.com)

#### HISPASAT

Sector: Telecomunicaciones **Participación:** 7,41 % [www.hispasat.com](http://www.hispasat.com)

## Otras

---

### INIEXPORT

Sector: Comercio exterior Participación: 100 % [www.inlexport.es](http://www.inlexport.es)

### SEDETTUR

Sector: Turismo Participación: 100 %

## Ente adscrito

### RTVE



Sector: Comunicación Constitución: 1956

Actividad: Gestión de los servicios públicos de radiodifusión y televisión.

Directora general: Dña. Carmen Caffarel Serra

Domicilio Social: Edificio Prado del Rey (28223 Pozuelo de Alarcón - Madrid) Telf. 915 817 000  
[www.rtve.es](http://www.rtve.es)

## Fundaciones

### FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES

Constitución: 1979 Actividad: Realiza actividades de carácter social y formativas.

Presidente: D. Juan Gurbindo Gutiérrez

Domicilio Social: Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Telf. 913 961 339

[www.penascales.com/source/Esp/home.htm](http://www.penascales.com/source/Esp/home.htm)

### FUNDACIÓN SEPI

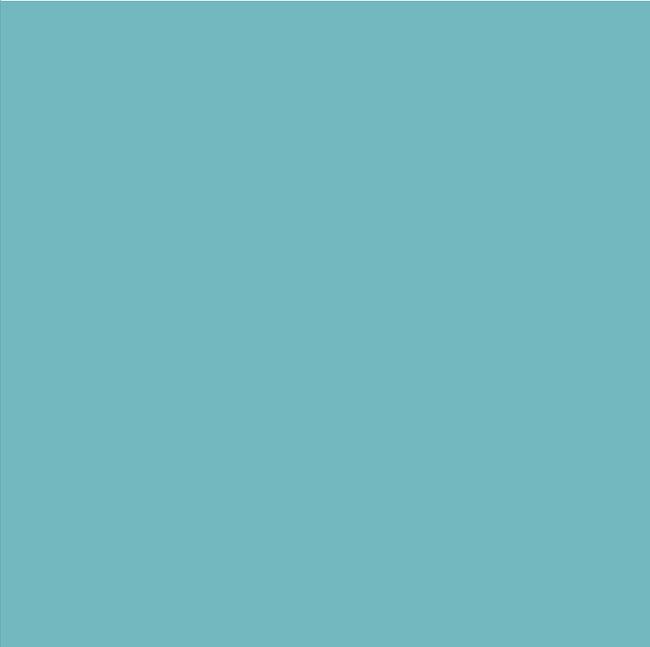
Constitución: 1964, denominándose sucesivamente Fundación del INI, Fundación Empresa Pública y, desde 2002, Fundación SEPI.

Actividad: Gestión del Colegio Mayor dependiente de ella y de los programas de becas, así como la realización de estudios de carácter económico.

Presidente: D. Enrique Martínez Robles

Domicilio Social: Quintana, 2 – 3ª planta – Puerta 2 (28008 Madrid) Telf. 915 488 351/3

[www.funep.es](http://www.funep.es)



# Análisis del ejercicio

---

Entorno económico

Análisis económico  
del Grupo

Hechos relevantes

Áreas de negocio

## Entorno económico, nacional e internacional <sup>(1)</sup>

En el año 2005, a pesar del significativo aumento de los precios del petróleo y los desastres naturales (tsunami, tornados, etc.), la economía mundial experimentó un crecimiento del 4,8%, ligeramente inferior al de 2004.

El precio del barril de petróleo (Brent) continuó con su escalada alcista, incrementándose en un 44% en el ejercicio, hasta situarse en torno a los 58 US\$ al cierre del año, tras haber alcanzado su máximo a principios de septiembre (69 US\$ por barril).

|                | 2004 | PIB (%) | 2005 |
|----------------|------|---------|------|
| Mundial        | 5,3  |         | 4,8  |
| Estados Unidos | 4,2  |         | 3,5  |
| Zona Euro      | 1,8  |         | 1,4  |
| España         | 3,2  |         | 3,5  |
| China          | 10,1 |         | 9,9  |
| Japón          | 2,3  |         | 2,7  |

Por lo que respecta a los tipos de cambio, el yuan y el yen han continuado estando bastante ligados a la evolución del dólar, con el objetivo de que sus economías sean más competitivas en el mercado mundial. Ello ha contribuido al incremento del déficit comercial de Estados Unidos, que también se ha visto afectado por la depreciación sufrida por el euro con respecto al dólar, desde 1,36 \$/€ a finales de 2004 hasta 1,18 \$/€ a finales de 2005.



En 2005 la economía mundial experimentó un crecimiento del 4,8%, ligeramente inferior al de 2004

La evolución de las principales economías ha sido la siguiente:

Entre los países industrializados, Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento, habiendo registrado un incremento del PIB del 3,5% en el año 2005, inferior al de 2004, debido a la desaceleración tanto del consumo privado como del gasto público. El déficit por cuenta corriente registró un importante empeoramiento, desde el 5,7% del PIB en 2004 al 6,4% en 2005. En cuanto a la inflación, se ha producido un incremento del IPC del 3,4% frente al 2,7% de 2004, debido, en parte, a la subida del precio del petróleo mencionada anteriormente.

Japón registró un incremento del PIB del 2,7% en 2005, sustentado en el fuerte consumo e inversión privada, así como en la importante reactivación de la

(1) Fuentes: Banco de España,  
Banco Central Europeo,  
Instituto Nacional de  
Estadística y Fondo  
Monetario Internacional.

demanda externa. Sin embargo, la economía japonesa experimentó tensiones deflacionarias, registrando una tasa de inflación negativa de 0,3%. Por otra parte, China, al igual que Rusia e India, continúa creciendo significativamente y ganando peso en la economía mundial.

|                | 2004 | IPC (%) | 2005  |
|----------------|------|---------|-------|
| Estados Unidos | 2,7  |         | 3,4   |
| Zona Euro      | 2,1  |         | 2,2   |
| España         | 3,1  |         | 3,4   |
| Japón          | 0,0  |         | (0,3) |

En cuanto a la zona euro, el crecimiento siguió siendo reducido (1,4% del PIB) en 2005. Sin embargo, en la segunda mitad del año, la actividad económica reflejó una clara mejoría, que se sustentó en el avance de la inversión privada, incentivada por las condiciones de la financiación, la saneada situación de las empresas y los buenos resultados de la exportación, derivados en parte de la devaluación del euro en relación al dólar. Con respecto a la inflación, se registró un incremento del 2,2%, que condujo a que el BCE iniciase en diciembre una tendencia alcista de los tipos de interés, fijándolos en el 2,25%.

Por lo que respecta a la economía española, cabe resaltar el importante crecimiento registrado en el año 2005, que alcanzó el 3,5%, superior al 3,2% del ejercicio precedente. El crecimiento del PIB se explica por la fortaleza de la demanda interna, gracias al elevado consumo privado y al repunte de la inversión fundamentalmente inmobiliaria. Sin embargo, el sector exterior continuó deteriorándose y contribuyendo negativamente al crecimiento del PIB.



La economía española creció en 2005 el 3,5%, superior al 3,2% del ejercicio anterior

La inflación siguió siendo uno de los puntos débiles de la economía española, habiendo registrado un crecimiento del IPC del 3,4% en 2005 y aumentado el diferencial con respecto a la media de la zona euro hasta 1,2 puntos porcentuales, debido tanto a la alta dependencia energética de España como al notable crecimiento de la demanda interna.

El desequilibrio de la balanza por cuenta corriente continuó actuando como freno al crecimiento, habiendo aumentado su déficit con respecto a 2004 en más de un 50%, lo que representa el 7,6% del PIB. Este deterioro de la balanza por cuenta corriente se debe principalmente al aumento del déficit de las balanzas comercial (en un 29%), de rentas (en un 42%), y de transferencias corrientes.

El mercado laboral prolongó su comportamiento positivo, creando, según la información procedente de la EPA, 873.000 empleos en 2005 en términos netos, lo que supone un crecimiento anual del 4,8%, casi un punto porcentual superior al registrado en 2004 (3,9%). Así, la tasa de paro del conjunto del año se redujo hasta el 9,2%, la más baja de la historia reciente de España.

Las perspectivas de la economía para 2006, según el Fondo Monetario Internacional, sitúan el crecimiento mundial en un 4,9%, encontrándose entre sus principales impulsores, una vez más, China y Estados Unidos, aunque dicho crecimiento podría verse amenazado por los elevados precios del petróleo y los desequilibrios mencionados. Por lo que respecta a las previsiones de crecimiento para España, sería de en torno al 3,3%, superior de nuevo a la media de la zona euro que se estima del 2%.

|                | 2006 |     |
|----------------|------|-----|
|                | PIB  | IPC |
| Estados Unidos | 3,4  | 3,2 |
| Zona Euro      | 2,0  | 2,1 |
| España         | 3,3  | 3,4 |
| Japón          | 2,8  | 0,3 |

## Análisis económico del Grupo

### Principales magnitudes

Los ingresos consolidados del Grupo SEPI en el año 2005 ascienden a 2.474 millones de euros, que, por empresas, corresponden en un 37% al Grupo NAVANTIA, seguido del Grupo TRAGSA con un 30,4%, el Grupo ENUSA con un 8,6%, el Grupo HUNOSA con un 6,5%, el Grupo IZAR con un 5,7%, el Grupo EFE con un 3,6%, el Grupo ENSA con un 3,4%, CETARSA con un 1,5% y el Grupo INFOINVEST con un 1,1%.



Los ingresos consolidados del Grupo SEPI han ascendido a 2.474 millones de euros

En relación con el ejercicio 2004, los ingresos descienden en un 5% por la menor actividad del Grupo IZAR, tras su entrada en el proceso de liquidación, que no ha sido absorbida por la incorporación en el año del Grupo NAVANTIA, sociedad a la que ha sido traspasada básicamente la actividad militar y una muy reducida actividad civil complementaria; así como por la también inferior actividad de aprovisionamiento del Grupo ENUSA, los menores ingresos del Grupo INFOINVEST (dado que en 2004 se realizó un importante volumen de ventas singulares) y la salida del Grupo de las participadas CLINISAS e INISAS.



En sentido contrario, destaca el crecimiento de los ingresos del Grupo TRAGSA, por el aumento de las actuaciones en la mayoría de las comunidades autónomas, y del Grupo ENSA, por los derivados de sus líneas de componentes nucleares y de contenedores para almacenamiento.

Por su parte, los gastos de explotación del Grupo SEPI han ascendido a 2.869 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción respecto a los del ejercicio 2004 del 4,3%, ligeramente inferior a la de los ingresos. Su composición por empresas es similar a la de los ingresos y está en línea con la actividad desarrollada por cada una de ellas, si bien cabe destacar el descenso de los gastos del Grupo HUNOSA, por la reducción de la plantilla y de la producción, y con un impacto más reducido, el incremento de los gastos de PRESUR derivados de encontrarse en proceso de reconversión y los del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA por los gastos de reapertura.

Por conceptos de gasto, los consumos y otros gastos externos constituyen la principal partida, que representa un 42% del total, seguida de los gastos de personal, que han supuesto un 37%, siendo inferiores en un 7% respecto a 2004 por la comentada reducción de la plantilla en HUNOSA.

Esta evolución de ingresos y gastos ha dado lugar a unas pérdidas de explotación de 394,6 millones de euros, fundamentalmente registradas en IZAR, NAVANTIA y HUNOSA. Entre las empresas que han obtenido beneficios de explotación en el año destacan el Grupo TRAGSA (30,9 millones de euros) y los Grupos INFOINVEST, ENUSA (ambos con 11,2 millones de euros), CETARSA (1,7 millones de euros) y MAYASA (1,4 millones de euros).

En comparación con el ejercicio anterior, hay que resaltar la importante reducción de las pérdidas de explotación en el Grupo HUNOSA (en un 19%), derivada tanto de la significativa mejora de la cotización del carbón en el mercado internacional como de la disminución de los gastos de personal y otros costes de producción, y en el Grupo ENSA, por los superiores ingresos obtenidos. En el Grupo TRAGSA han aumentado los beneficios de explotación por la mayor actividad en todas las empresas y la mejora del margen bruto, y en MAYASA, por la subida del precio del mercurio y la reducción de gastos de estructura por la menor plantilla media.

Estas mejoras han compensado prácticamente en su totalidad los peores resultados de explotación del Grupo INFOINVEST, al haber sido 2004 un año excepcional en ventas; de las empresas de construcción naval (mayores pérdidas en un 5%); de PRESUR, por el impacto de la provisión dotada por el ERE 2005-2009; del Grupo BWE, por las provisiones revertidas en 2004; y de CETARSA, por la caída de sus ingresos derivada de la actual crisis de los mercados internacionales.

Los resultados de las actividades ordinarias han mejorado notablemente, desde los 175,8 millones de euros negativos del año 2004 hasta los 70 millones positivos alcanzados en 2005, por el efecto de los mejores resultados financieros derivados de las plusvalías obtenidas en la venta de la participación financiera en ALTADIS.

Asimismo, los resultados extraordinarios han experimentado una importante



mejora, situándose en 157,4 millones de euros positivos frente a los 297,6 millones de euros negativos del ejercicio anterior, principalmente por la menor necesidad en 2005 de dotación de provisiones en IZAR (en 2004 se dotaron mayores provisiones debido al Expediente de Regulación de Empleo).

| <b>Cuenta de resultados (Millones de euros)</b>    | 2005           | 2004           |
|--|----------------|----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios               | 2.398,2        | 2.520,5        |
| Otros ingresos                                     | 76,2           | 85,1           |
| <b>Total ingresos de explotación</b>               | <b>2.474,4</b> | <b>2.605,6</b> |
| Consumos y otros gastos externos                   | 1.194,7        | 1.209,3        |
| Gastos de personal                                 | 1.068,2        | 1.148,2        |
| Dotaciones amortización inmovilizado               | 114,8          | 123,9          |
| Otros gastos de explotación                        | 491,3          | 518,0          |
| <b>Total gastos de explotación</b>                 | <b>2.869,0</b> | <b>2.999,4</b> |
| Resultado de explotación                           | (394,6)        | (393,8)        |
| Resultado de actividades ordinarias                | 70,0           | (175,8)        |
| Resultados extraordinarios                         | 157,4          | (297,6)        |
| <b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b> | <b>198,5</b>   | <b>(493,4)</b> |

En función de la evolución señalada de ingresos y gastos en 2005, se han alcanzado unos beneficios después de impuestos del Grupo SEPI de 198,5 millones de euros, lo que representa una fuerte mejora respecto a las pérdidas de 493,4 millones de euros registradas en el año 2004.



Los beneficios después de impuestos del Grupo SEPI han sido de 198,5 millones de euros

En relación con la evolución de las masas patrimoniales en el ejercicio, los aspectos más significativos son los siguientes:

El inmovilizado neto del Grupo SEPI asciende al final del ejercicio a 4.503,8 millones de euros, de los que 1.190,7 millones de euros corresponden al inmovilizado material e inmaterial y 3.312 millones de euros al inmovilizado financiero y deudores a largo plazo. Respecto al ejercicio anterior, se ha producido una disminución del 5%, fundamentalmente por la venta de las participaciones de INISAS (100%), CLÍNICA CASTELLÓ (100%), RED ELÉCTRICA (8,5%), ALDEASA (5,6%) y ALTADIS (2,08%), y, en cuanto a las empresas, por el saneamiento realizado en pozos e instalaciones de HUNOSA.

En relación con las inversiones materiales e inmateriales, destaca el esfuerzo realizado por el Grupo SEPI, que ha ascendido en el ejercicio a 128,6 millones de euros. Los principales proyectos acometidos por las empresas en 2005 han sido los siguientes:

- En el Grupo ENSA se han invertido 5,7 millones de euros con destino al centro de mecanizado y a la modernización y mejora de maquinaria.
- En el Grupo ENUSA se han dedicado 7,1 millones de euros para actuaciones de optimización del transporte de elementos combustibles, mejoras de procesos y equipos, así como nuevos sistemas de almacenaje vertical y robotizado en la fábrica de Juzbado.
- El HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA ha destinado un total de 24,7 millones de euros a obras de infraestructura, urbanización y adecuación del recinto para la celebración de competiciones y a rehabilitación de cuadras y pistas.
- En el Grupo HUNOSA se han aplicado 27 millones de euros: 18,2 millones en infraestructura minera; 7,7 millones en maquinaria y equipos; 0,9 millones en infraestructura para proyectos de diversificación, que corresponde a la terminación de las obras del centro de formación, y 0,6 millones en el grupo termoeléctrico.
- En el Grupo INFOINVEST, la inversión ha ascendido a 33,9 millones de euros, materializada en su mayor parte en los Parques Empresariales actualmente en desarrollo.
- En MAYASA, la inversión de 3,5 millones de euros fue destinada a recuperación del patrimonio histórico y restauración medioambiental.
- En el Grupo MERCASA, las inversiones realizadas fueron de 4,1 millones de euros, fundamentalmente en Mercamálaga y plataforma Día de Mercagalicia.
- En el Grupo NAVANTIA, las inversiones han ascendido a 6 millones de euros y se han destinado a la continuación de los programas en curso (básicamente para la renovación de la estructura sumergida del dique de Cádiz y en los talleres de bloques curvos y planos de Puerto Real).
- En el Grupo TRAGSA, las inversiones han alcanzado los 15,7 millones de euros, dirigidas a la renovación y modernización de la maquinaria con el propósito de mejorar la eficiencia productiva de los trabajos y obras, así como la optimización de los gastos de mantenimiento y conservación.



Por lo que respecta al capital circulante del Grupo, se ha reducido en 108,1 millones de euros, destacando el aumento del endeudamiento a corto plazo de las empresas del Grupo.

El endeudamiento del Grupo SEPI asciende al final de 2005 a 398,2 millones de euros, cifra que supone una reducción en 213,1 millones de euros respecto a la existente a finales del ejercicio 2004. Continúa mostrándose un bajo apalancamiento financiero, representando la deuda histórica del INI (obligaciones y bonos emitidos) un saldo de sólo 90,2 millones de euros, cuyo último vencimiento es a finales del año 2025.

Los Fondos Propios del Grupo ascendían a 31 de diciembre de 2005 a 2.623,3 millones de euros, habiéndose reducido frente a 2004, a pesar de los beneficios obtenidos, como consecuencia de la disminución de las reservas derivada de las externalizaciones de los compromisos laborales de las empresas, que registran las correspondientes dotaciones con cargo a reservas de libre disposición.

#### Balance de Situación (Millones de euros)

|                            | 2005           | 2004           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Inmovilizado Neto          | 4.503,8        | 4.734,7        |
| Capital Circulante Neto    | 3.749,1        | 3.857,2        |
| <b>Total Activo/Pasivo</b> | <b>8.252,9</b> | <b>8.591,9</b> |
| Fondos Propios             | 2.623,3        | 2.744,9        |
| Prov. Riesgos y Gastos     | 2.569,4        | 2.818,2        |
| Acreedores L.P.            | 2.281,1        | 2.267,7        |
| Resto Pasivo               | 779,1          | 761,1          |

Las provisiones para riesgos y gastos incluyen fundamentalmente la valoración actualizada de los compromisos laborales de las empresas en reestructuración.

#### Recursos Humanos

La plantilla final del Grupo SEPI asciende a 31 de diciembre de 2005 a 25.680 trabajadores, concentrándose principalmente en el Grupo TRAGSA, que representa el 44,4% del total, el Grupo NAVANTIA, con el 21,7%, y el Grupo HUNOSA, con el 13,6%. Con respecto al ejercicio 2004 la plantilla final se reduce en un 12%, fundamentalmente por las prejubilaciones llevadas a cabo en el Grupo IZAR, Grupo HUNOSA, MAYASA y PRESUR, y en menor medida, por bajas incentivadas e incapacidad laboral. Del total de la plantilla, un 60,7% corresponde a trabajadores con contrato fijo.

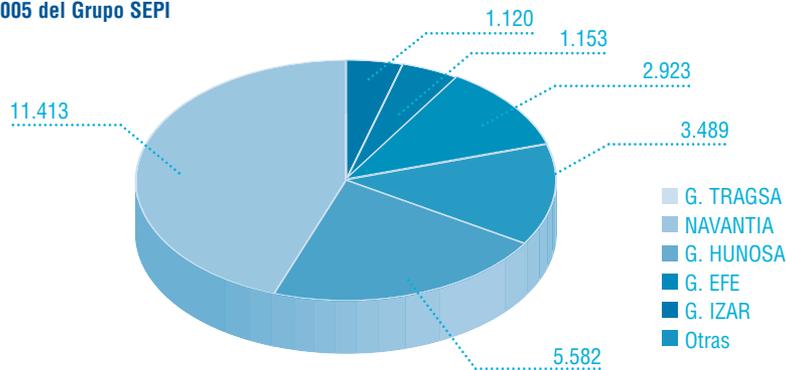
El personal eventual se localiza fundamentalmente en el Grupo TRAGSA, dadas las especiales características de sus actividades.

En la plantilla promedio del ejercicio 2005, que se ha cifrado en 28.311 efectivos, se produce también un descenso de 3.702 trabajadores, lo que representa una disminución del 11,6% respecto al año 2004.

El Grupo RTVE, Ente Público adscrito a SEPI, tenía al final del ejercicio 2005 una plantilla total de 9.366 empleados, de los que 1.203 trabajan con contrato temporal.



### Plantilla final 2005 del Grupo SEPI



La plantilla final del Grupo SEPI asciende a 25.680 trabajadores a 31 de diciembre de 2005

### Convenios Colectivos

Con relación a la negociación colectiva de las empresas del Grupo SEPI, doce sociedades disponían de convenios colectivos propios en el año 2005. La plantilla afectada por dichos convenios asciende a un total de 22.978 trabajadores, un 79,2% de la plantilla del Grupo.

Como balance de estos convenios colectivos, pueden destacarse los siguientes aspectos:

- El incremento salarial medio total se ha cifrado en el 3,4%, parte del cual se encuentra vinculado a mejoras de productividad y cumplimiento de objetivos.
- La jornada laboral media anual pactada se ha situado en 1.686 horas.

### Planes de adecuación de plantillas

Durante el ejercicio 2005 se ha continuado con la aplicación de los planes de adecuación de plantillas autorizados en años anteriores, a través de los correspondientes Expedientes de Regulación de Empleo, en las empresas HUNOSA, MAYASA y PRESUR, al tiempo que se han firmado dos nuevos Expedientes de Regulación de Empleo para las empresas IZAR y PRESUR.

### Formación

La inversión realizada en formación por las empresas del Grupo SEPI ha sido de 21 millones de euros, lo que representa el 2,7% sobre la Masa Salarial Bruta sin Horas Extras (M.S.B. sin H.E.). Un 24,8% de esta inversión se ha financiado con fondos externos asociados a bonificaciones a la Formación Profesional Continua y

Subvenciones procedentes del Fondo Social Europeo (FSE), comunidades autónomas y ministerios.

El número de personas formadas ha sido del 52,5% en relación a la plantilla promedio. La formación ha estado dirigida fundamentalmente a los campos de la técnica, gestión e innovación.

### Prevención de riesgos laborales

La prevención de riesgos laborales en las empresas del Grupo SEPI está organizada a través de los correspondientes servicios de prevención. Un 16,7% de las empresas cuentan con servicios de prevención propios y el 55,6% con servicios de prevención ajenos. Por otra parte, los grupos ENUSA y TRAGSA (que representan un 27,8%) están organizados con servicio de prevención mancomunado.

El número de profesionales dedicados a la prevención de riesgos laborales en las empresas del Grupo SEPI se eleva a 395, de los cuales 178 realizan funciones de nivel superior, 97 de nivel intermedio y 121 de nivel básico. El número de delegados de prevención existente se cifra en 303.



## Hechos relevantes

### Definición de un nuevo modelo para Radiotelevisión Española

La radio y televisión de titularidad estatal se ha visto inmersa a lo largo de 2005 en una fase de profunda revisión de su marco legislativo y operativo, que se verá culminada a lo largo de 2006.

Se iniciaron los trabajos necesarios para definir un plan de futuro para RTVE, para lo cual en el mes de octubre se constituyó, entre SEPI y el Ente Público RTVE, un Comité Director encargado de elaborar un Plan de Saneamiento y Futuro con el fin de atender un mandato parlamentario incorporado en la Disposición Adicional 35 de la Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2006. El objetivo del Plan era definir un nuevo modelo de RTVE eficiente y con capacidad de dar un servicio público de calidad.



Se define un nuevo modelo de RTVE eficiente y con capacidad de dar un servicio público de calidad

El 7 de junio de 2006 ha entrado en vigor la Ley 17/2006 de la Radio y la Televisión de Titularidad Estatal que se encuadra, por un lado, en la necesidad de adaptar la legislación española a la normativa europea que establece el seguimiento de criterios estrictos de transparencia y proporcionalidad en materia de

financiación pública, y también en la necesidad de reformar el actual modelo organizativo, financiero y de gestión del Ente Público RTVE. El objetivo es adecuarlo a su misión de servicio público y a la realidad actual de los medios de comunicación en España, que han experimentado profundos cambios en los últimos años y que además se enfrentan a un importante reto tecnológico como es la transición al mundo digital.

Los aspectos más relevantes que recoge son, entre otros, los siguientes:

- La creación, a partir del actual Ente Público RTVE, de la Corporación RTVE, sociedad mercantil estatal con capital social de titularidad íntegramente estatal y que a su vez va a disponer de dos sociedades filiales encargadas de la prestación directa del servicio de radiodifusión: las sociedades mercantiles estatales Televisión Española y Radio Nacional de España.
- La atribución, por Ley, a la Corporación de la función de servicio público estatal de radio y televisión, que tendrá por objeto la producción de contenidos y la edición y difusión de canales de radio y televisión con programaciones diversas y equilibradas destinadas a satisfacer necesidades de información, cultura, educación y entretenimiento de la sociedad española.
- La definición clara de los principios de autonomía en la gestión de la Corporación, asignada a un Consejo de Administración de designación parlamentaria.
- El establecimiento de un esquema de financiación mixta, que incluye tanto ingresos derivados de la actividad comercial sujetos a principios de mercado como financiación institucional para el cumplimiento de la misión encomendada de servicio público, cuyos objetivos generales quedarán definidos en un mandato-marco a aprobar por las Cortes con una vigencia de nueve años, mientras que un contrato-programa trienal fijará los objetivos específicos a desarrollar en cada ejercicio para tal fin y los medios presupuestarios para atender sus necesidades.



En 2005 se constituyó la sociedad NAVANTIA y se inició el proceso de venta de los activos de IZAR

### Reordenación societaria en construcción naval

Para resolver la situación que había llevado a IZAR a entrar en causa de disolución, se elaboró un plan de actuación compatible con la normativa comunitaria, que fue negociado durante el último cuatrimestre de 2004 con los representantes sindicales, y que concluyó con la firma del Acuerdo Marco el 16 de diciembre. Este acuerdo sirvió de base para segregar la actividad militar, que pasó a una compañía de capital público, con posibilidad de mantener una limitada presencia

en el mercado civil, entrando IZAR en un proceso de liquidación ordenada y de transferencia al sector privado de los astilleros que no fueron segregados.

Desde el punto de vista societario, en 2005 se han producido los siguientes hitos:

- La aportación por IZAR a New IZAR, S.L. de la rama de actividad esencialmente militar. El 3 de enero de 2005 se formalizó en escritura de ampliación de capital social de New IZAR, S.L. por el importe de su valoración (151 millones de euros) mediante aportación no dineraria. El 4 de enero IZAR, S.A. vendió a SEPI la totalidad de las participaciones sociales de New IZAR, S.L. por su valor contable.
- El 1 de marzo de 2005 New IZAR, S.L. cambió su denominación social por la de NAVANTIA, S.L. y el 1 de abril la Junta General Extraordinaria acordó la sustitución de los administradores por un Consejo de Administración.
- El 31 de octubre se procedió a transformar NAVANTIA, S.L. en Sociedad Anónima, pasando a denominarse NAVANTIA, S.A.
- El 13 de diciembre de 2005 se amplió su capital social en 250 millones de euros con una prima de emisión de 150 millones mediante la creación y puesta en circulación de nuevas acciones. De este capital se desembolsó el 25% de la ampliación, equivalente a 62,5 millones junto con el total de la prima de emisión.
- En IZAR, como consecuencia de su entrada en liquidación acordada por la Junta General de 1 de abril de 2005, se inició el Proceso de Venta de Activos.

#### Venta de los activos de IZAR en liquidación

La Comisión de Liquidación de IZAR en sesión celebrada el 22 de julio de 2005 acordó la designación del asesor de este proceso. Del 3 al 6 de octubre de 2005 se anunció en medios de comunicación el comienzo del proceso formal de la venta de activos, cuya primera fase fue la aceptación de aquellos interesados que cumplieran una serie de requisitos objetivos, análogos a los solicitados en todos los procesos de privatización.

Se abrió un plazo hasta el 17 de octubre de 2005 para manifestar por escrito el deseo de participar en el proceso.

El 10 de febrero de 2006 finalizó el plazo para que los interesados presentaran Ofertas Vinculantes.

#### Finalización del Plan de Empresa de HUNOSA (2002-2005)

El 21 de diciembre de 2005, la Comisión Europea decidió cerrar favorablemente el expediente del Plan Nacional de la Minería del Carbón español correspondiente al período 2003-2005 al considerar que, con las medidas de reestructuración realizadas, España reduce las subvenciones estatales al carbón, la capacidad pro-

ductiva y, al mismo tiempo, tiene en cuenta la importancia social y regional del sector. Esto significa que el Plan de Empresa de HUNOSA 2002-2005, presentado oficialmente ante la Comisión Europea en diciembre de 2002 como anexo dentro del Plan Nacional de la Minería, se ajusta también al Reglamento CE 1407/2002 y las ayudas concedidas a la empresa en el periodo 2003-2005 se consideran autorizadas.



## La Comisión Europea aprobó las ayudas concedidas a HUNOSA en el periodo 2003-2005

En el ejercicio 2005, último año del Plan de Empresa 2002-2005, las pérdidas de explotación antes de subvenciones se han reducido en un 25,2% con respecto al primer año del plan. Adicionalmente, las subvenciones han registrado una reducción del 4% anual acumulativo durante la vigencia del plan.

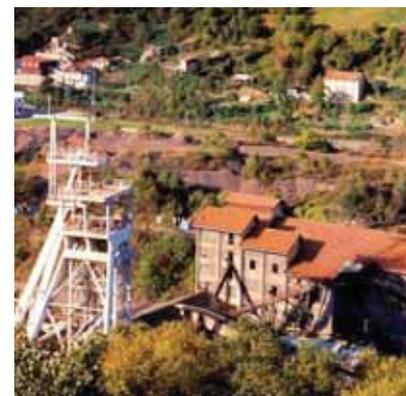
El nivel de producción mecanizada en el año, 91,2%, ha presentado una evolución creciente en el periodo y termina por encima del objetivo establecido en el acuerdo inicial.

De acuerdo con los compromisos adquiridos, se han jubilado anticipadamente 2.764 trabajadores y sólo se han podido incorporar, ante la inexistencia de candidatos que cumplieran la condición de excedente minero exigido por la Unión Europea, 135 personas, por lo que la plantilla final se sitúa en 3.420 personas, 659 por debajo de las previstas en el plan.

También como parte del Plan de Empresa, la Sociedad Asturiana de Diversificación Minera (SADIM), en el año 2005, ha participado en seis nuevos proyectos empresariales, con un empleo previsto de 239 puestos de trabajo. Con ello, el empleo comprometido total a lo largo del período ha alcanzado los 981 puestos de trabajo a través de 23 nuevos proyectos, cifra muy superior al compromiso de 650 empleos establecido en el año 2002.

La inversión minera en el periodo ha ascendido a 119,9 millones de euros, y se reparte en diversos proyectos y obras que han permitido mejorar las técnicas de extracción, la seguridad laboral y garantizar al mismo tiempo el acceso a reservas futuras. También, han finalizado las obras del nuevo Centro de Formación dentro de las inversiones del Plan de Iniciativas para el desarrollo de las cuencas mineras, lo que permitirá mejorar los servicios de formación internos y su utilización como centro de formación externo.

Además, con el cierre del Pozo Figaredo en el año 2005 se ha cumplido el último de los compromisos establecidos de cierre de explotaciones, tras los anteriores cierres del Lavadero de Sovilla y el Pozo Pumarabule.



## Nuevo Plan de Empresa para HUNOSA 2006-2012

En mayo de 2006, se ha alcanzado un acuerdo sobre el Plan de Empresa 2006-2012 que, en línea con el Plan General de la Minería, contempla nuevas reducciones de producción, la continuidad del plan de prejubilaciones, la incorporación de excedentes mineros de explotaciones cuyo cierre está previsto en el período que abarca el plan y medidas de apoyo a la diversificación interna y externa para contribuir al cambio de la estructura económica y social de la Cuenca Central asturiana.

Como aspectos más destacados del acuerdo alcanzado se pueden señalar los siguientes objetivos:

- Asume los objetivos y líneas directrices del Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón para el mismo período 2006-2012, lo que proporciona estabilidad a largo plazo a las explotaciones mineras de HUNOSA.
- Producción de HUNOSA para el año 2010 de 860.000 toneladas.
- Creación de 900 empleos alternativos en la Cuenca Central asturiana a través de la participación en proyectos de diversificación industrial.
- Incorporación o recolocación de 872 trabajadores procedentes de familiares de primer grado de trabajadores fallecidos en accidentes de trabajo, excedentes de reestructuraciones de empresas mineras de las cuencas asturianas y otros colectivos derivados de necesidades operativas y de seguridad para la empresa.
- Realización de un programa de inversión de 98 millones de euros para lograr un nivel de reservas de 12,6 millones de toneladas brutas de carbón en el año 2010.
- Plantilla final de 2.042 trabajadores en el año 2010.
- Dotar a la sociedad SADIM Inversiones de 16 millones de euros de nueva capitalización para lograr captar inversiones por valor de 150 millones y a SODECO de 1,5 millones adicionales.

## Nuevo Plan de MAYASA

En 2005 finalizó el periodo de vigencia del anterior Plan de Empresa, acordado en 2001, que ha supuesto una reducción no traumática de plantilla de 214 trabajadores, el abandono de la actividad minera y de las actividades de diversificación, así como la especialización de MAYASA como intermediaria global en la comercialización de mercurio, gestionando de paso los excedentes de este metal producidos por la industria clorocáustica europea.

El nuevo escenario en el ámbito comunitario, que impone severas limitaciones a las exportaciones de mercurio y obligará a su almacenamiento en fechas

próximas, ha supuesto para MAYASA el replanteamiento de su situación a través de un nuevo Plan de Empresa 2006-2011 basado en los siguientes objetivos:

- En el negocio mercurio, el objetivo es conseguir que la UE ubique en Almadén un depósito temporal de mercurio, donde se recojan y gestionen todos los excedentes comunitarios de este metal.
- En el negocio agropecuario, MAYASA continuará con sus actividades ganadera, agrícola y cinegética en la Dehesa de Castilseras, realizando inversiones de mejora que permitan potenciar su valor. Asimismo, se pretende aprovechar zonas de esta finca sin aprovechamiento agroganadero para el establecimiento de proyectos industriales, que permitan la creación de puestos de trabajo alternativos a la desaparición de la actividad tradicional de MAYASA.
- Finalmente, dada la riqueza histórica y artística de las minas y sus construcciones, se prevé la rehabilitación de todo este patrimonio cultural y su puesta en valor mediante la creación de un espacio museístico con todos estos elementos. Para ello, se cuenta con la Fundación Francisco J. de Villegas, constituida en 1999 con el fin de dar a conocer toda esta riqueza industrial y cultural de la comarca de Almadén.

Con este planteamiento, se pretende lograr una empresa capaz de generar rendimientos positivos y la progresiva implantación de un necesario tejido industrial en una zona caracterizada por la falta de alternativas de desarrollo.



## En octubre SEPI cumplió el mandato del Congreso con la apertura del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

### Inicio de las competiciones en el HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

La reapertura el 23 de octubre de 2005 ha sido el punto final de un largo proceso en el que no han faltado varios intentos de reabrir dichas instalaciones, todos ellos fallidos. A la vista de estos antecedentes y de las escasas posibilidades de que un operador privado pudiera poner en valor este monumento emblemático, se encargó a SEPI la elaboración de un Plan de Negocio que permitiera devolver a Madrid esta oferta de ocio, para lo que existía además un mandato parlamentario en tal sentido. Como consecuencia de todo ello, tras la concesión del hipódromo por su propietario, Patrimonio Nacional, se inició un plan inversor de 45 millones de euros, aproximadamente, a ejecutar hasta 2007, en rehabilitación, adecuación y modernización de toda la finca situada en la Cuesta de las Perdices, con el objetivo de ofrecer un programa

atractivo de competiciones hípcas, junto con una oferta de ocio complementaria (deportiva, restauración y entretenimiento, etc.).

Las inversiones realizadas desde entonces han servido para poner al día las infraestructuras del recinto: construcción de distintas pistas de competición y entrenamiento, rehabilitación de cuadras y edificios, ejecución de infraestructuras, acondicionamiento general del recinto, etc. Ello ha permitido celebrar 51 carreras repartidas en diez jornadas, correspondientes a la temporada de otoño de 2005. Esta nueva actividad ha venido acompañada de la del resto de negocios asociados: centro de entrenamiento, escuelas profesionales, restauración, etc.

Asimismo, hay que destacar el arranque de las apuestas durante el ejercicio transcurrido, tanto la interna, que se realizan en el propio recinto en los días de carreras, como la externa, que se comercializa en los mismos locales en los que Loterías y Apuestas del Estado (LAE) ofrece el resto de sus otros juegos y apuestas. La recaudación acumulada por ambas apuestas en la temporada de otoño ha ascendido a 4,8 millones de euros.

El hecho de que el HIPÓDROMO LA ZARZUELA esté protegido como Bien de Interés Cultural implica que la rehabilitación de algunas zonas, que se encontraban en un importante estado de deterioro (tribunas y marquesinas, cuadras de la zona sur, etc.), está requiriendo un procedimiento especialmente riguroso de autorización de las actuaciones a llevar a cabo, lo que está originando retrasos en la planificación de las obras, que se prevé concluyan en 2007.



## SEPI adjudicó la venta de INISAS a Adeslas y de CLINISAS a Mapfre Caja Salud

### Privatización de las compañías INISAS y CLINISAS

En el mes de abril de 2005, el Consejo de Administración de SEPI aprobó iniciar el procedimiento de privatización de INISAS, compañía aseguradora en los ramos de salud, participada en un 93,81% por SEPI y en un 6,19% por la FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES, a su vez perteneciente a SEPI, y de la sociedad especializada en la prestación de servicios médicos CLINISAS, participada en un 100% por SEPI.

Tras el proceso de venta habitual en empresas no cotizadas, con la intervención del valorador independiente y del asesor externo, y el respeto a los principios de publicidad, concurrencia y transparencia, el Consejo de Administración de 30 de septiembre acordó adjudicar INISAS a la compañía de Seguros Adeslas y CLINISAS a Mapfre Caja Salud.

Ambas ofertas, con el mayor importe económico de las concurrentes en cada uno de los procesos de venta, asumieron los requisitos mínimos exigidos por SEPI, como el mantenimiento del empleo y de las condiciones laborales, la permanencia en el capital como socios mayoritarios y de la sede social en España, y en el caso de Mapfre Caja Salud, la continuidad en el uso del inmueble en el que radica CLINISAS para la asistencia sanitaria.

La oferta realizada por Adeslas incluye un plan industrial en el que se plantea la integración operativa de INISAS en el grupo, con el fin de conseguir una mayor eficiencia asistencial, administrativa y comercial de la compañía, así como la mejora de los servicios a los asegurados, aportando las ventajas de pertenecer a un grupo asegurador de primera fila en el mercado de asistencia sanitaria en España.

Adeslas contaba en 2004 con una cartera de más de 2,1 millones de asegurados y una cuota de mercado del 19,8%. Está participada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona en un 64,8% y en un 35% por el Grupo francés Medéric.

En cuanto al plan presentado por Mapfre Caja Salud, prevé la integración de CLINISAS en su unidad de salud, potenciando así el establecimiento de una oferta sanitaria propia. Ello supone para la compañía privatizada la aportación de una nueva cartera de clientes y la incorporación de nuevos servicios. Además, prevé la conversión en entidad de referencia en el ámbito provincial para los clientes actuales y potenciales de Mapfre Caja Salud (resultado de la integración de los negocios de salud de los grupos Mapfre y Caja Madrid), en diversas áreas como programas de medicina preventiva, prevención de riesgos laborales o de diagnóstico integrado.

Mapfre Caja Salud es el resultado de la integración de los negocios de salud de los Grupos Mapfre y Caja Madrid.

#### [Venta de participaciones minoritarias e inicio de la privatización de otras participaciones indirectas](#)

A lo largo del ejercicio se procedió a la venta del 5,06% de la participación de SEPI en ALDEASA, la del 2,08% en ALTADIS y del 8,5% en RED ELÉCTRICA, participaciones por las que SEPI obtuvo unas plusvalías conjuntas de 420 millones de euros.

Asimismo, se iniciaron, con la selección del asesor de la operación, los procesos de privatización de ETM, filial de GRUTISA, a su vez filial de BABCOCK WILCOX ESPAÑOLA, de WESER ENGINEERING, filial de IZAR en liquidación, y de los activos y factorías de la propia IZAR en liquidación.

## Áreas de negocio

### Aspectos relevantes de las empresas por sectores

#### CONSTRUCCIÓN NAVAL

En el segmento militar, al cierre del ejercicio más del 90% de la cartera mundial estaba destinada al mercado doméstico. El valor de la misma asciende a 261.500 millones de euros y la mayor parte se concentra en submarinos (31%), destructores (26,5%) y portaaviones (12%).

Por lo que respecta al mercado civil, durante el ejercicio 2005 han continuado los elevados niveles de contratación de los últimos años, alcanzándose un volumen de 38,7 millones de CGT, que aunque inferior al de 2004 (45 millones de CGT), se sitúa en torno al nivel alcanzado en 2003.

Asimismo, se ha mantenido la alta concentración de la contratación en los astilleros asiáticos (un 36,1% correspondió a Corea, un 19,7% a Japón y un 14,7% a China), aunque con una cierta recuperación por parte de los astilleros de países de la UE, que aumentaron su cuota del 11% en 2004 al 15,5% en 2005.



NAVANTIA cerró su primer año de actividad con una cartera valorada en 3.503,2 millones de euros

#### GRUPO NAVANTIA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| Ingresos                           | 955,6   |
| R.N.D.I.                           | (127,9) |
| Inversión material e inmaterial    | 6,0     |
| Plantilla media (num. de personas) | 5.597   |

#### GRUPO NAVANTIA

NAVANTIA, en su primer año de actividad, ha realizado importantes contrataciones:

- En la línea de Construcción Naval, en el mes de octubre se firmó un contrato entre Armaris-DCN/NAVANTIA y la Marina india, consistente en la transferencia de tecnología, asistencia técnica y entrega de un paquete de materiales para la construcción de seis submarinos clase Scorpene en el Astillero MDL, en la India. También se firmó con la Armada española el contrato para construir un Buque de Aprovisionamiento de Combate (BAC).
- En el negocio de Reparaciones, NAVANTIA ha reparado un total de 188 buques mercantes y otros 157 buques militares. También en la actividad de reparación militar, a finales de año, se ha firmado la orden de ejecución para la modernización de las dos primeras unidades del Grupo de Combate (portaaviones y fragatas).
- En la línea de Propulsión, la contratación ha ascendido a un total de 193,8 millones de euros, destacando el contrato de 81 motores con destino el carro de combate Leopard y tres motores tipo Pizarro (2ª Fase).

- En la línea de Sistemas y Armas, destacan el contrato Scomba (diseño y desarrollo de un núcleo de sistema de combate para los buques de la Armada) y el apoyo al ciclo de vida de diferentes productos vendidos.

Al cierre de 2005, la cartera de NAVANTIA ascendía a 3.503,2 millones de euros, de los que casi el 92% corresponden a Construcción Naval, integrada principalmente por programas militares nacionales (submarinos S-80, Buque de Proyección Estratégica, Buque de Aprovisionamiento de Combate, fragatas F-100 y lanchas de desembarco) y para armadas extranjeras (fragatas para Noruega y submarinos para Malasia y Chile).

La cifra de negocio consolidada ha alcanzado un importe de 955,6 millones de euros, de los que casi un 65% corresponden a la facturación de los contratos con el Ministerio de Defensa español (fragatas F-100, submarinos tipo S-80, Buques de Proyección Estratégica-BPE y de Aprovisionamiento de Combate-BAC y lanchas de desembarco) y de los de exportación (fragatas F-310 para Noruega y submarinos tipo Scorpene para Chile y Malasia).

En cuanto a entregas, por astilleros, en Cartagena se entregó, en septiembre, un submarino clase Scorpene para la Armada chilena; y en San Fernando-Puerto Real, dos buques oceánicos de 42 metros, en junio y agosto, y dos catamaranes para la Junta de Andalucía, en julio y octubre.

El resultado consolidado del Grupo en 2005 asciende a 127,9 millones de euros de pérdidas, principalmente derivadas de la explotación como consecuencia de que el margen obtenido no ha sido suficiente para absorber los altos costes de subactividad por la falta de contratos en los astilleros de la Bahía de Cádiz sur, habiéndose registrado en el ejercicio una ocupación media del 84%.

## NUCLEAR

Durante 2005 ha continuado creciendo la preocupación por el aumento de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) y su posible impacto en el calentamiento global que, unido al continuo incremento del precio de los combustibles fósiles así como al creciente desarrollo de las economías asiáticas, hacen que la energía nuclear continúe presentándose como una alternativa a considerar en el futuro.

En este contexto, las perspectivas de crecimiento del mercado nuclear siguen basándose en los programas de construcción de nuevas centrales en China, Corea, Japón, India y Rusia, y el mercado de sustitución por alargamiento de vida y la posible reactivación de programas de nuevas centrales en EE.UU.

En este escenario, el grupo japonés Toshiba ha adquirido Westinghouse al grupo British Nuclear Fuels. Actualmente, dos grupos japoneses y uno americano están en negociaciones con Toshiba para tomar una participación cercana al 50 %.

La producción de energía nuclear en nuestro país disminuyó en 2005 un 9,6 % respecto al año anterior, habiendo aportado las centrales nucleares el 20% de la producción de energía eléctrica, frente al 23% en el año anterior.



## GRUPO ENSA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| Ingresos                              | 84,8 |
| R.N.D.I                               | 0,9  |
| Inversión material<br>e inmaterial    | 5,7  |
| Plantilla media<br>(núm. de personas) | 535  |

## GRUPO ENSA

En el mercado de reactores de nueva generación, la competencia continúa siendo muy intensa. Así, Westinghouse oferta su Advanced PWR 1000 codesarrollado con Mitsubishi, que actúa como suministrador preferente, y General Electric tiene como suministradores para centrales BWR a Toshiba e Hitachi. Asimismo, en Sudáfrica, el Gobierno aprobó la fabricación del PBMR, para el que el Grupo ENSA será uno de los suministradores.



### ENSA ha reforzado su posición en China, un mercado con expectativas de crecimiento

ENSA ha reforzado durante el ejercicio su posición en China, un mercado con expectativas de crecimiento, mediante acuerdos de fabricación conjunta con Shanghai Boiler Works en el área de generadores de vapor y con XI AN Nuclear Equipment CNNC de cesión de tecnología en el área de contenedores.

La contratación del ejercicio ha sido de casi 66 millones de euros, destacando un contrato de generadores de vapor para la central de Quinshan, otro de bastidores para Corea y el reentubado de un condensador para la Central de EDF de Saint Alban (Francia), este último a cargo de Enwesa. Adicionalmente, se han realizado todas las gestiones que han permitido firmar, ya en enero de 2006, el contrato para fabricar la vasija del primer reactor de tipo PBMR para Sudáfrica.

La cartera de pedidos en ejecución a final de año asciende a 128 millones de euros, e incluye como principales proyectos los generadores de Comanche Peak, Diablo Canyon y los del proyecto de Quinshan.

Como consecuencia de esta mayor contratación y cartera, la actividad del taller de ENSA ha crecido un 17% con relación a la registrada en 2004, habiendo continuado la realización de programas de mejora de la productividad y reducción de costes mediante la aplicación de técnicas Six Sigma y Lean Manufacturing.

Por otra parte, a lo largo del año ha continuado la implantación de un nuevo diseño organizativo para adaptar la estructura de la compañía a la estrategia de ventas y del proyecto informático de gestión denominado PLM e IPP electrónico.

Los ingresos de explotación, 84,8 millones de euros, han sido un 40% superiores a los de 2004, destacando las líneas de componentes nucleares y almacenamiento.

El beneficio del ejercicio, 0,9 millones de euros, refleja una importante mejora de la explotación con relación a 2004, si bien con gran incidencia de la cotización dólar/euro sobre el contrato de Comanche Peak, a lo que se añade la reversión de una provisión por 2,4 millones de euros que se dotó para cubrir posibles reclamaciones del personal jubilado en los años 1987-1990, que se han resuelto favorablemente en 2005.

## GRUPO ENUSA

En el sector del combustible nuclear se ha apreciado un aumento de la producción primaria de uranio con entrada de nuevas empresas mineras ante la fuerte subida de los precios, si bien parece previsible que será necesario desarrollar nuevos productos, optimizar las operaciones para aumentar la duración de los ciclos de combustible y la vida útil de las centrales, así como incrementar el número y la amplitud de los acuerdos entre socios productores y tecnológicos.

En este contexto, ENUSA, que dispone de una cuota de mercado europeo del 7%, ha conseguido un elevado nivel de contrataciones de elementos combustibles en el ejercicio, por importe de 57,3 millones de euros, equivalentes a 267,2 toneladas de uranio. Los acuerdos tecnológicos con Westinghouse para reactores de agua a presión (PWR), a través del European Fuel Group, han permitido conseguir contratos para cinco recargas y otras cinco con General Electric para los reactores de agua en ebullición (BWR). Las filiales de medio ambiente han recibido pedidos por un importe de 28 millones de euros.

### GRUPO ENUSA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Ingresos                           | 221,5 |
| R.N.D.I.                           | 15,6  |
| Inversión Material e Inmaterial    | 7,1   |
| Plantilla Media (núm. de personas) | 824   |



### La posición del Grupo ENUSA se ha reforzado por su adaptación a las necesidades del mercado

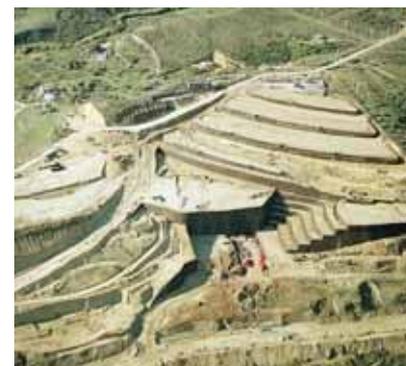
Con ello, la cartera de pedidos en ejecución del Grupo ENUSA al final de 2005 alcanzaba la cifra de 1.228 millones de euros, que corresponden a las facturaciones previstas en los próximos años por entregas de recargas de combustible en el mercado nacional y europeo, a las entregas de uranio de la actividad de aprovisionamiento y a contratos de las empresas filiales.

En cuanto a la producción de elementos combustibles, en 2005 alcanzó la cifra de 248 toneladas de uranio, equivalente al 92% de la capacidad nominal.

Por lo que respecta a la gestión de aprovisionamiento para las empresas eléctricas, ésta continúa permitiendo generar sinergias con la fabricación de combustible, mediante la adopción de políticas de compras a medio y largo plazo, con diversificación de las fuentes de suministro que aseguran el aprovisionamiento de los próximos ejercicios en condiciones económicas favorables. La gestión de ENUSA en el ámbito internacional es reconocida por las empresas eléctricas, especialmente en una situación de mercado de escalada de precios.

En relación con el Plan de cierre definitivo de las instalaciones mineras, durante el año 2005 se realizaron los trabajos en los términos previstos de desmontaje, limpieza de las instalaciones y parque de minerales, y se presentó a la Junta de Castilla y León el proyecto de clausura de estériles de la Planta Quercus, trabajos que continuarán en el periodo 2006-2008.

También se ha avanzado en los negocios de diversificación, especialmente en transporte, esterilización, con la puesta en marcha del nuevo transportador de



materiales, y en medicina nuclear, con la puesta en servicio de una nueva instalación de fabricación (radiofármacos PET) en el Centro Nacional de Aceleradores de Sevilla.

Los ingresos del ejercicio han sido de 221,5 millones de euros, habiéndose reducido en un 25% respecto a los registrados en 2004, principalmente por las menores ventas de la actividad de aprovisionamiento, efecto compensado en parte por el crecimiento de las ventas de las empresas filiales.

Los beneficios de explotación, unidos a los dividendos y resultados de filiales y extraordinarios (dadas las elevadas provisiones que hubieron de dotarse el año anterior), han dado lugar a un beneficio después de impuestos de 15,6 millones de euros, un 9% superior al del año anterior.

## MINERÍA

### GRUPO HUNOSA

Los ingresos del Grupo HUNOSA en 2005 se han situado en 162,2 millones de euros. La producción de carbón ha sido de 952.000 toneladas, un 11,2% inferior a la conseguida en 2004, debido a los problemas geológicos que han reducido el rendimiento esperado, así como la menor plantilla. Sin embargo, la mejora en los precios del carbón ha permitido que los ingresos por venta se hayan incrementado un 10% sobre los registrados el año precedente. Las ventas de energía también han sido ligeramente superiores a las de 2004 y las subvenciones de explotación han mantenido la senda de reducción del 4% anual establecida, hasta alcanzar los 88,8 millones de euros en el año 2005.

La plantilla final del Grupo se redujo hasta las 3.489 personas al final del año debido fundamentalmente a la prejubilación de 701 trabajadores por la aplicación del Plan de Empresa.

Asimismo, HUNOSA ha realizado en el año 2005 aportaciones a SADIM Inversiones por 11,2 millones de euros, que han permitido atender las inversiones

| <b>GRUPO HUNOSA</b>                           |        |
|---|--------|
| Principales magnitudes<br>(millones de euros) |        |
| Ingresos                                      | 162,2  |
| Resultado Neto después de impuestos           | (52,3) |
| Inversión material e inmaterial               | 27,0   |
| Plantilla media (núm. de personas)            | 3.880  |



### HUNOSA aportó a SADIM Inversiones 11,2 millones para nuevos proyectos de diversificación

exigidas por los nuevos proyectos de diversificación. El total de inversiones financieras realizadas por SADIM en el ejercicio ascendió a 3,8 millones de euros, destacando los proyectos de Perfilados del Norte, Ampliación de Alas Aluminium, Galvazinc y Venturo XXI.

Por lo que respecta a las pérdidas de 52,3 millones de euros, se han reducido en un 27% respecto a 2004, continuando en la línea descendente de años anteriores.

## PRESUR

El ejercicio 2005 ha sido para PRESUR una continuación de los anteriores en lo que a la reducción de actividad se refiere, limitándose básicamente a dar salida a sus existencias de productos, principalmente áridos y concentrados de hierro; al tiempo, ha proseguido realizando trabajos de restauración medioambien-



**PRESUR ha continuado su reducción de actividad y los trabajos de restauración ambiental**

tal de la corta de Cala (Huelva), con unos costes incurridos en estas labores de 2,1 millones de euros, que incluyen la finalización del extendido de la tierra vegetal, la primera fase de la reforestación en el dique de lodos y la continuación de los trabajos para la estabilización de la escombrera, actuación que se espera finalizar en 2007.

En este contexto, PRESUR ha vendido en el ejercicio casi 6.000 toneladas de concentrados de hierro, así como 284.000 toneladas de áridos a las obras públicas de la zona, lo que ha supuesto la obtención de unos ingresos de 3,8 millones de euros, un 9,5% inferiores a 2004.

Las pérdidas netas de 22,1 millones de euros representan un aumento respecto a 2004 por el ajuste laboral, que ha supuesto un coste de 14,2 millones de euros.

También ha incidido en el resultado la decisión adoptada por SEPI de iniciar el proceso formal de liquidación de la compañía no consolidando fiscalmente, por tanto, en el Grupo SEPI.

## TRANSFORMACIÓN AGRARIA Y MEDIO AMBIENTE

### CETARSA

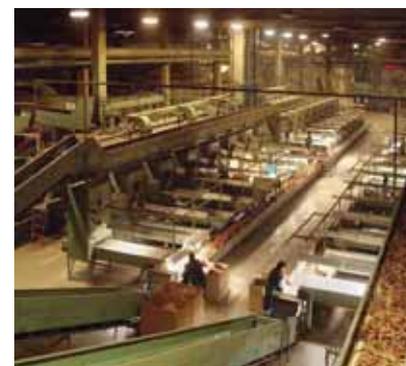
En el ámbito sectorial, destaca en 2005 la decisión de la Administración española de destinar el 40% del importe total de las ayudas como aportaciones directas a la renta de los agricultores durante el período transitorio 2006-2009, manteniendo el 60% restante acoplado a la producción.

La evolución de los mercados internacionales ha sido desfavorable y caracterizada por elevados excedentes de las cosechas 2003 y 2004, que han presionado fuertemente los precios a la baja, a lo que se ha unido la fortaleza del cambio del euro frente al dólar para las exportaciones europeas, que han dando lugar a la retirada de un importante competidor de CETARSA del mercado español en compra y transformación.

### **PRESUR**

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Ingresos                              | 3,8    |
| R.N.D.I.                              | (22,1) |
| Plantilla media<br>(núm. de personas) | 53     |



### **CETARSA**

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| Ingresos                              | 37,8 |
| RNDI                                  | 2,3  |
| Inversión material<br>e inmaterial    | 0,3  |
| Plantilla media<br>(núm. de personas) | 490  |

En este entorno, CETARSA ha incrementado en 6,2 puntos su cuota de contratación en la campaña 2005 hasta situarla en el 71,8%, al haber contratado 2,5 millones de kilogramos más que en la campaña anterior, con una reducción del precio medio del 3,8%.

En el aspecto comercial, son destacables la renovación del Plan Conjunto con ALTADIS para las cosechas 2005-2007, con posibilidad de extensión a dos cosechas más, la firma del acuerdo con Deltafina para la comercialización



### CETARSA incrementó la producción de tabaco y subproductos en un 25,1% respecto al año anterior

de 1.500 toneladas de tabaco Virginia de la campaña 2005 y de otras 1.650 toneladas con Philip Morris cuya venta se materializará en 2006.

También es reseñable el acuerdo alcanzado con un nuevo cliente, Imperial Tobacco, en un momento en que la prioridad de CETARSA era dar salida a los elevados excedentes de tabaco correspondientes a la campaña 2004 y anteriores, alcanzando unos ingresos de 6,6 millones de euros provenientes de este cliente, que representan un 18% de las ventas totales del ejercicio.

La producción de tabaco y subproductos ha ascendido a 25.094 toneladas (19.330 toneladas de tabaco y 5.764 de subproductos), superando en un 25,1% la de 2004, lo que ha situado la utilización de la capacidad productiva en niveles muy elevados en las fábricas de Talayuela y Navalmodal, habiéndose transformado también mucho más volumen en strip que en hoja.

Los ingresos de CETARSA en el ejercicio han ascendido a 37,8 millones de euros, que, a pesar de descender en un 13% en relación con los del ejercicio precedente por la crisis de los mercados internacionales reflejada en los bajos precios de venta, han permitido la absorción de los costes variables y fijos de producción y estructura, y con ello el mantenimiento de los beneficios de explotación en 1,7 millones de euros.

En definitiva, y a pesar del difícil entorno sectorial normativo y de mercado, CETARSA se ha mantenido en situación de rentabilidad operativa, al obtener beneficios después de impuestos por importe de 2,3 millones de euros, en los que ha incidido muy notablemente la captación de nuevos clientes y la renovación de los contratos con los clientes tradicionales. Este beneficio ha sido inferior al obtenido en 2004 por el descenso de los ingresos derivado de la mencionada debilidad de los mercados.

## GRUPO TRAGSA

El sector de transformación agraria y medio ambiente ha continuado registrando una fuerte actividad durante el año 2005, ante la creciente demanda de soluciones medioambientales, sanidad animal y seguridad alimentaria, así como por la superior exigencia legal tanto en el ámbito privado como público.

De acuerdo con el marco jurídico vigente, el Grupo TRAGSA ha actuado exclusivamente como medio propio y servicio técnico instrumental de la Administración General del Estado y de cada comunidad autónoma, al servicio del desarrollo rural y la conservación y mejora del medio natural.

Los pedidos recibidos por el Grupo a lo largo de 2005 han alcanzado los 997 millones de euros, de los cuales 751 millones de euros corresponden a TRAGSA y el resto a TRAGSATEC y TRAGSEGA, con lo que la cartera de pedidos a final de año alcanzó un valor de 980,7 millones de euros que, en su mayor parte, corresponden a facturaciones previstas para 2006. Destacan los proyectos de TRAGSA de regadíos y aguas subterráneas para distintas comunidades autónomas, infraestructuras agrarias, infraestructuras medioambientales y actuaciones técnicas y de apoyo medioambiental.

### GRUPO TRAGSA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Ingresos                              | 757,6  |
| R.N.D.I.                              | 27,0   |
| Inversión Material<br>Inmaterial      | 15,7   |
| Plantilla Media<br>(núm. de personas) | 12.852 |



El Grupo TRAGSA ha aumentado sus actuaciones en la mayoría de las comunidades autónomas

Para el Grupo TRAGSA 2005 ha sido un año favorable tanto en el aspecto productivo como de resultados. Los ingresos consolidados, 757,6 millones de euros, han sido un 11% superiores a los del año anterior por el aumento de las actuaciones en la mayoría de las comunidades autónomas. Son destacables en TRAGSA los encargos relacionados con el HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, Consejería de Medio Ambiente y Ayuntamiento en la Comunidad de Madrid, lucha contra incendios forestales y mejoras de cauces en las comunidades de Valencia y Castilla-La Mancha y de regadíos en Aragón; en TRAGSATEC, los nuevos proyectos de gestión del agua y ampliación de trabajos de mantenimiento y actualización del SIGPAC, que han permitido mantener la actividad a pesar de haber finalizado los proyectos relevantes, y en TRAGSEGA, el importante aumento de la actividad en todas las áreas, especialmente en el control de explotaciones, prevención y control de epizootías y saneamiento ganadero.

Asimismo, durante el ejercicio ha continuado el proceso de reorganización interna del Grupo iniciado en 2004, así como el de optimización de actividades e inmuebles.

Los beneficios después de impuestos del Grupo TRAGSA, 27 millones de euros, aumentan en un 22% respecto del año anterior, principalmente por la mejora en la explotación, dada la mayor actividad y la mejora del margen bruto.





## DISTRIBUCIÓN ALIMENTARIA

### GRUPO MERCASA

El ejercicio 2005 ha sido para el Grupo MERCASA el primero de aplicación del Plan Estratégico, aprobado en otoño de 2004, y cuya prioridad es la prestación de un servicio público, contribuyendo al desarrollo de la seguridad alimentaria y a la transparencia del mercado. Esto se ha materializado en una progresiva adecuación de los distintos MERCAS a las nuevas necesidades del comercio mayorista, así como en la implementación de distintos procedimientos de gestión medioambiental y de sistemas de telecomunicación.



### La seguridad alimentaria y la transparencia del mercado, objetivos del Plan Estratégico de MERCASA

#### GRUPO MERCASA Principales magnitudes (millones de euros)

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Ingresos                           | 22,0 |
| R.N.D.I.                           | 6,3  |
| Inversión material e inmaterial    | 4,1  |
| Plantilla media (núm. de personas) | 162  |

En este aspecto, el papel de MERCASA está siendo decisivo en el ámbito de la trazabilidad alimentaria, así como para la puesta en marcha del indicador de márgenes comerciales de los alimentos frescos, que el Gobierno ha impulsado dentro del paquete de medidas aprobado por el Consejo de Ministros en febrero de 2005 para mejorar la productividad de la economía española.

En 2005, por áreas de negocio, son destacables los siguientes aspectos:

- En unidades alimentarias, la red de 23 MERCAS realizó una inversión directa de 29,6 millones de euros, a los que habría que añadir la inversión realizada por las más de 3.600 empresas que desarrollan su actividad de distribución alimentaria en el conjunto de la red.
- En el aspecto comercial, el valor económico de los productos comercializados por esta red supera los 10.000 millones de euros. En productos pesqueros estos mercados canalizan el 60% del consumo nacional, el 70% en productos hortofrutícolas y alrededor del 25% en productos cárnicos.
- MERCASA también gestiona un total de 11 centros comerciales que, con una superficie total bruta alquilable de 58.893 m<sup>2</sup> y una ocupación media de en torno al 96%, proporcionan unos ingresos de 6,2 millones de euros en total, e incluyen cerca de 500 locales arrendados de todo tipo.
- En cuanto a la creciente actividad de asistencia técnica que desarrolla MERCASA, a nivel nacional hay que destacar el desarrollo del Programa de

Remodelación y Modernización de Mercados Minoristas, mientras que a nivel internacional se ha producido la entrega de la primera fase del proyecto de Unidad Alimentaria MERCASANTODOMINGO (República Dominicana), y la preparación de la finalización del contrato para el desarrollo de la segunda fase, por un importe de 40 millones de dólares.

En el aspecto económico, el beneficio neto del Grupo, 6,3 millones de euros, supera el del ejercicio precedente en un 11%, básicamente por los mayores ingresos procedentes del arrendamiento de locales y los mejores resultados obtenidos por las unidades alimentarias (con un 20% de incremento medio respecto del obtenido en 2004).

## INMOBILIARIO Y DE PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

### GRUPO INFOINVEST

El mercado inmobiliario español continuó siendo especialmente atractivo para los inversores, no sólo por la evolución de los principales indicadores de la economía española, donde destaca el diferencial de crecimiento con el resto de países europeos, sino también por los proyectos inmobiliarios de carácter singular en marcha (Copa del América en Valencia y Expo de Zaragoza en 2008, así como otros proyectos de recuperación de antiguas zonas industriales en numerosas ciudades), que están suponiendo un alto volumen de inversión comprometida para la construcción de nuevas infraestructuras y la adecuación de grandes áreas de actuación inmobiliaria.

En los sectores en los que actúa INFOINVEST, el mercado de oficinas se ha caracterizado por la disminución general de la superficie disponible, el favorable ritmo en el crecimiento de la demanda y la estabilidad general en precios para las rentas máximas (zonas céntricas y de negocios), así como un incremento en las áreas secundarias. En el mercado de espacios industriales se mantuvo la escasez de suelo y la existencia de una oferta de naves muy precaria, con una fuerte demanda, aunque muy selectiva, y una tendencia moderada al alza en los precios.

En este entorno de mercado, durante 2005 el Grupo INFOINVEST ha continuado consolidando su actividad de promoción, gestión y desarrollo de grandes superficies de suelo industrial, recuperando terrenos afectados en su momento por procesos de reestructuración y su reconversión a suelo apto para la instalación de nuevas industrias y empresas.

INFOINVEST desarrolla esta actividad de promoción y gestión de Parques Empresariales, bien en solitario, o de forma conjunta con organismos o instituciones autonómicas, teniendo en la actualidad una presencia activa en Asturias, País Vasco, Valencia, Galicia, Cantabria y Andalucía. La superficie de actuación de los Parques actualmente en desarrollo asciende a unos 15 millones de m<sup>2</sup>, con una inversión proyectada superior a 640 millones de euros. Las inversiones realizadas



### GRUPO INFOINVEST Principales magnitudes (millones de euros)\*

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Ingresos                           | 33,8 |
| R.N.D.I.                           | 11,0 |
| Inversión material e inmaterial    | 35,5 |
| Plantilla media (núm. de personas) | 74   |

(\*) Sólo incluyen las magnitudes de los Parques Empresariales en los que INFOINVEST tiene una participación mayoritaria. La cifra de inversión recoge también la realizada en el año y que contablemente fue recogida en años anteriores como provisión para finalización de obra.

en el año 2005 en la totalidad de los Parques han ascendido a 26 millones de euros, lo que eleva la cifra total invertida hasta la fecha a más de 200 millones de euros.

Adicionalmente, la empresa desarrolla una labor importante como gestor de patrimonio inmobiliario, procedente en su mayor parte del sector público empresarial, que rentabiliza mediante operaciones de compraventa o alquiler. De esta manera, el valor agregado de los inmuebles gestionados, en los que se incluyen tanto las promociones en curso desarrolladas a través de los Parques Empresariales como otros inmuebles en propiedad, alcanzaba al finalizar el año los 350 millones de euros.

Por otra parte, es también destacable la función que INFOINVEST realiza prestando sus servicios y su experiencia para el desarrollo de otros proyectos industriales, como es el caso de la toma de un 25% de participación en Platea Gestión, sociedad que promueve en Teruel una plataforma logística e intermodal, y también la firma de un acuerdo de servicios con la empresa pública MAYASA para la asistencia técnica en el desarrollo de suelo industrial en Almadén.



El valor agregado de los inmuebles gestionados por INFOINVEST era de 350 millones al finalizar 2005

Los beneficios del Grupo INFOINVEST en el ejercicio han ascendido a 11 millones de euros, cifra inferior en 4,9 millones de euros a la alcanzada en 2004 por el impacto que tuvieron en ese ejercicio algunas operaciones de venta singulares (parcelas de Abra, terrenos de Valladolid, etc.).

#### GRUPO SEPIDES

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Ingresos                              | 3,6   |
| RNDI                                  | (1,2) |
| Inversión financiera<br>(*)           | 35,7  |
| Plantilla media<br>(núm. de personas) | 53    |

(\*) Corresponde a inversión agregada a proyectos

#### GRUPO SEPIDES

El Grupo SEPIDES ha desarrollado su actividad en el año 2005 en un entorno favorable tanto de crecimiento de la economía española como especialmente de expansión del sector de capital-riesgo. Este sector ha batido en el ejercicio los récords de años anteriores en volumen de inversión, superando los 4.000 millones de euros con unos fondos captados de 3.500 millones, lo que consigue situar al mercado español como el tercero más importante de Europa, después del Reino Unido y Francia.

En este contexto, SEPIDES, junto con sus dos filiales mayoritarias de promoción regional, SODIEX y SODIAR, ha continuado su estrategia de crecimiento hasta alcanzar una masa crítica que permita consolidar su estructura tanto operativa como patrimonial, apoyándose además en fondos externos para incrementar su eficiencia y prestando una especial atención a la promoción y desarrollo de proyectos de inversión en zonas más desfavorecidas o afectadas por procesos de reconversión industrial.

Para el logro de estos objetivos se ha seguido potenciando la firma de convenios de colaboración con diversas entidades públicas y privadas como ENISA, el IDAE, el CIDEM, la Consejería de Economía de Extremadura y la Sociedad de Promoción del Principado de Asturias. Igualmente, se han puesto en marcha dos fondos de inversión, uno para el desarrollo de pymes conjuntamente con Banesto, con una dotación inicial de 20 millones de euros, y otro para el fomento de la acuicultura con el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, por un importe de tres millones de euros, además de la creación de una filial para la gestión de entidades de capital-riesgo, SEPIDES Gestión, que será en el futuro inmediato el instrumento para la promoción y gestión de fondos de inversión coparticipados con otras entidades públicas o privadas.

El conjunto de actuaciones en marcha ha dado lugar a un volumen de inversión del Grupo SEPIDES en el año 2005 de 36 millones de euros en 22 proyectos, de manera que la cartera total asciende ya a una cuantía muy relevante, 104 millones de euros en 84 proyectos, en los que el Grupo participa a través de sus diferentes productos, fundamentalmente capital-riesgo, participaciones en capital con pacto de recompra y préstamos participativos. De ellos, 27 proyectos son participados directamente a través de la matriz del Grupo, SEPIDES S.A., 14 a través de su filial en Aragón, SODIAR, y 43 mediante la filial de Extremadura, SODIEX.



El Grupo SEPIDES invirtió 36 millones de euros en 22 proyectos durante el año 2005

Otros aspectos relevantes del año han sido las inversiones del Grupo en el sector de energías renovables, con las aportaciones a una planta de biodiésel y el proyecto de la central solar termoeléctrica de tecnología de torre y helióstatos de 20 MW, ambos en Almadén, así como en los sectores de servicios, audiovisual, aplicaciones tecnológicas y gestión de espacios culturales, sin olvidar el apoyo a sectores industriales, especialmente en acuicultura y procesamiento de pescado, materiales de aislamiento, y auxiliar del automóvil, entre otros. Son proyectos ubicados en su mayoría en las zonas de actuación prioritaria de SEPIDES.

Por otra parte, en el mes de diciembre se llegó a un acuerdo de venta de la participación que SEPIDES mantenía en SODICAMAN a la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha, con la que ha adquirido un compromiso de constitución de un nuevo fondo de inversión conjunto para la promoción de proyectos en la región, en el que participarán también diversas entidades locales.

El Grupo SEPIDES ha finalizado el año con unas pérdidas después de impuestos de 1,2 millones de euros, como consecuencia de la dotación de algunas provisiones contables para adecuar el valor de la cartera de proyectos a su situación actual, sobre los que hay que tener en cuenta que un número elevado de ellos se encuentra aún en fases iniciales de desarrollo.



## MEDIOS DE COMUNICACIÓN

El sector audiovisual y de medios de comunicación en España se encuentra inmerso en un proceso de profundos cambios normativos, con la aprobación por el Gobierno de un plan de reforma del sector audiovisual, que incluye los anteproyectos de Ley General Audiovisual, de creación del Consejo Estatal de los Medios Audiovisuales, del Servicio Público de la Radio y Televisión de Titularidad Estatal, y los reales decretos que modifican el plan técnico nacional de la televisión digital y el plan técnico de la televisión privada. La entrada en vigor de este paquete normativo contribuirá a la consolidación de un sector sostenible, rentable e independiente, todo ello en un marco competitivo cada vez más dinámico y donde el desarrollo de nuevos soportes y de formatos digitales está suponiendo un cambio muy importante, tanto en relación a los productos como a las propias demandas del sector.

### GRUPO AGENCIA EFE

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Ingresos                              | 88,2  |
| RNDI                                  | 49,8  |
| Inversión Material<br>e Inmaterial    | 4,1   |
| Plantilla media<br>(núm. de personas) | 1.181 |

### GRUPO AGENCIA EFE

La Agencia EFE es la cuarta agencia de noticias del mundo y la primera en habla hispana con presencia en más de 100 países y una notable difusión tanto en España como en Hispanoamérica. En el año 2005, EFE ha seguido manteniendo una posición de liderazgo en el mercado español, gracias tanto a sus avances en los productos de texto y de contenidos digitales como en los servicios de archivo y gráficos. De estos últimos destaca de forma especialmente relevante el Servicio Gráfico Internacional que, con un crecimiento del 38% en sus ingresos, ha conseguido reforzar de forma muy notable la posición global de la Agencia en la región latinoamericana.

Los ingresos totales de la Agencia EFE en 2005 se han incrementado hasta los 88 millones de euros, habiendo superado en un 5,1% los del año 2004, lo que unido a la política de racionalización y eficacia en la gestión de costes y a otras actuaciones como la firma del primer Convenio Colectivo Plurianual de la historia de EFE, la creación de la Fundación para el Español Urgente (Fundeu), la reorganización de algunas áreas de producción (como la mesa de edición de Buenos Aires y el servicio de noticias en inglés) y la reorientación del área comercial, han llevado a una mejora del 53% en su resultado de explotación.



EFE incrementó sus ingresos en más del 5% y sus resultados de explotación en un 53%

Cabe destacar los cambios organizativos introducidos en la Agencia, potenciando la actividad hacia el mercado y adecuándola a los cambios tecnológicos. En este sentido, la estrategia de diversificación tanto hacia soportes diferentes de texto (gráfica, contenidos digitales) como a mercados internacionales ha sido uno de los ejes de la expansión comercial lograda en el ejercicio, reflejada también en

el éxito en los mercados exteriores de su Servicio Gráfico Internacional, junto con el aumento de la presencia en Brasil.

La favorable evolución operativa de la Agencia y fundamentalmente la obtención de ingresos extraordinarios, han dado lugar a un beneficio atípico en 2005 de 49,8 millones de euros, lo que le ha permitido reforzar su posicionamiento financiero y patrimonial.

## DEPORTE Y OCIO

### HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

El inicio de las competiciones hípcas ha sido el resultado de una serie de actuaciones destinadas a recuperar este recinto deportivo y de ocio. El plan inversor todavía no ha concluido, pero ha permitido una utilización parcial de la zona de tribunas, que ha sido completada mediante el empleo de gradas móviles para poder ofertar un aforo de 5.000 plazas, que prácticamente se han cubierto en la totalidad de las jornadas de carreras. Para ello, ha sido necesario además recurrir a carpas provisionales donde ubicar las taquillas de apuestas y los servicios de restauración.

También hay que destacar la progresiva incorporación de caballos a las distintas cuadras ubicadas en la zona norte del hipódromo (las de la zona sur, consideradas de interés cultural, están pendientes de rehabilitar).

En los últimos siete meses del ejercicio, el número de ejemplares estabulados ascendió a 175 de media, con una demanda creciente de boxes, a lo que también ha contribuido la puesta en marcha del centro de entrenamiento, con sus correspondientes pistas de carreras.

La evolución económica del Hipódromo en el ejercicio ha dado como resultado unas pérdidas de 4,5 millones de euros, habiendo estado condicionada por la puesta en marcha de la actividad propia del Hipódromo y por el hecho de haber celebrado únicamente una parte del tradicional programa de competiciones.

En cuanto a los ingresos, hay que destacar los obtenidos a cuenta de las apuestas, que han alcanzado 2,2 millones de euros en las diez jornadas de competición celebradas entre el 23 de octubre y el 25 de diciembre, con un total de 51 carreras.

### HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Ingresos                           | 3,0   |
| R.N.D.I.                           | (4,5) |
| Inversión Material e Inmaterial    | 24,7  |
| Plantilla media (núm. de personas) | 26    |



## OTRAS SOCIEDADES QUE OPERAN EN SECTORES DIVERSOS

### ALIMENTOS Y ACEITES, S.A.

ALIMENTOS y ACEITES, S.A. posee actualmente 12.995.941 acciones de Ebro Puleva, lo que equivale a un 8,45% de su capital social. El ejercicio 2005 ha venido marcado para esta compañía por la resolución del litigio con el Grupo Torras respecto del precio y condiciones de adquisición de un paquete de acciones de Ebro Puleva cuya transmisión condicionada se acordó en 1997. Como resultado, en febrero de 2006 ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. incorporó algo más de 9,5 millones de acciones a su cartera.

### ALIMENTOS Y ACEITES, S.A.

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|  |      |
|--|------|
| Ingresos de la cartera (millones de euros) | 1,2  |
| R.N.D.I.                                   | 12,4 |
| Plantilla media (núm. de personas)         | 1    |

El elevado beneficio neto obtenido, 12,4 millones de euros, se debe a los rendimientos de los depósitos con los que contaba ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. para afrontar la adquisición de las acciones citadas, y esencialmente al efecto derivado de la revalorización de su cartera, por el incremento de la cotización de las acciones de Ebro Puleva en el ejercicio.

#### MAYASA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Ingresos                           | 11,2 |
| R.N.D.I.                           | 3,9  |
| Inversión material e inmaterial    | 3,5  |
| Plantilla media (núm. de personas) | 104  |

#### MAYASA

En el ejercicio 2005, MAYASA ha concentrado su actividad en la intermediación en el mercado de mercurio, al vender 14.338 frascos, de los que un 89% se han exportado a destinos como Irán (3.200 frascos), Singapur (2.000 frascos) y Holanda (1.500 frascos), mientras que ha continuado desarrollando sus actividades ganadera, agrícola y cinegética en la finca de la Dehesa de Castilseras, de más de 9.000 hectáreas.

Como resultado, en el aspecto comercial, hay que destacar la mejora obtenida en los ingresos, un 45% respecto a 2004, así como el incremento de los márgenes de comercialización del mercurio, debido a la subida registrada en la cotización de este metal, cuyo precio medio de venta se ha incrementado en el año un 146%, hasta alcanzar los 612 euros por frasco.



MAYASA obtuvo beneficios en 2005, con una mejora de 18 millones de euros respecto a 2004

En cuanto al negocio agropecuario, se ha visto afectado por la desfavorable climatología que ha incidido negativamente en la recolección, así como por la existencia de epidemias que han provocado la inmovilización de la ganadería, y, en consecuencia, sobrecostes.

Por otra parte, MAYASA ha proseguido con la recuperación del patrimonio histórico de la compañía y la rehabilitación medioambiental de los emplazamientos. En este aspecto, se han iniciado los trabajos para la restauración de la escombrera del Cerco de San Teodoro, con un gasto de 1,8 millones de euros y cuyas obras son ejecutadas por la empresa TRAGSA; también han proseguido los trabajos de rehabilitación del antiguo Almacén de Azogue para su transformación en Museo del Mercurio y de la propia Mina de Almadén (Galería de Forzados, Mina del Castillo).

En el aspecto económico, MAYASA ha obtenido un beneficio neto de 3,9 millones de euros, que supone una mejora respecto a 2004 de 18 millones de euros, debida fundamentalmente a la subida de la cotización del mercurio, la reducción de plantilla realizada de forma no traumática (25 trabajadores), ciertos gastos extraordinarios contabilizados en 2004 y las plusvalías obtenidas por la venta de algunos activos en 2005.

## SAECA

En 2005, SAECA ha seguido prestando avales para la realización de inversiones en los sectores agrícola, ganadero, forestal, pesquero y en la industria agroalimentaria, con lo que ha mantenido una sólida posición competitiva en estos mercados y una presencia consolidada en determinadas áreas geográficas, sectores de actividad y clientes, intensificando en el ejercicio los contactos con entidades financieras e instituciones, lo que ha permitido la firma de convenios nuevos o modificaciones de los ya existentes.

Por otro lado, SAECA desarrolla una función muy relevante como entidad colaboradora de la Administración, especialmente del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (MAPA), destacando su actividad derivada de los programas de ayudas a damnificados de las heladas y de la sequía concedidos por el MAPA, con un volumen de avales aprobados para estos fines superior a 33 millones de euros en los últimos meses de 2005, que se han completado con otros 180 millones en los primeros meses de 2006.



SAECA formalizó avales (ayudas a damnificados y otras operaciones) por valor de 48,4 millones

Por lo que respecta a los avales formalizados, en los que se incluyen tanto ayudas a damnificados como otro tipo de operaciones, han alcanzado en el ejercicio los 48,4 millones de euros, con lo que consigue superar la cifra de 822 millones en avales tramitados desde su constitución. El riesgo vivo a final del ejercicio asciende a 129,6 millones de euros, con índices de morosidad reducidos como consecuencia de los criterios aplicados de selección y gestión de riesgos, así como de su adecuado control y seguimiento.

Los ingresos de SAECA en el ejercicio han ascendido a 2,6 millones de euros, mejorando en un 18% los de 2004, mientras que los beneficios del ejercicio han sido 0,3 millones, superando en 0,2 millones los obtenidos el año anterior, como consecuencia de la favorable gestión de la cartera de riesgos.

## EMPRESAS EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN O RECONVERSIÓN

### GRUPO COFIVACASA

COFIVACASA es la entidad del Grupo SEPI encargada de llevar a cabo los procesos de liquidación de sociedades filiales provenientes en su mayor parte del antiguo INI y que se encuentran actualmente sin actividad industrial, después de haber sido sometidas en su momento a diferentes procesos de reconversión.

### SAECA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Ingresos Totales                   | 2,6 |
| R.N.D.I.                           | 0,3 |
| Inversión material e inmaterial    | 0,2 |
| Plantilla media (núm. de personas) | 30  |



### GRUPO COFIVACASA

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Ingresos                           | 0,5  |
| R.N.D.I.                           | 40,4 |
| Plantilla Media (núm. de personas) | 32   |

A finales del ejercicio el Consejo de Ministros autorizó la disolución de las sociedades ALTOS HORNOS DE VIZCAYA y ENSIDESA, que traspasaron sus activos y pasivos a AHV-ENSIDESA CAPITAL (AEC); adicionalmente, INDUSTRIAS MECÁNICAS DEL NOROESTE (IMENOSA) se integró directamente en COFIVACASA. Con estas operaciones el Grupo incluye actualmente, además de a la ya citada AEC, a SOLUCIONES FERROLANAS (SOFESA) y a ACENOR, aunque está prevista la futura incorporación de nuevas filiales provenientes de la cartera de SEPI en la medida que vayan quedando inactivas y dispuestas para la gestión de su liquidación.

Hay que señalar que SOFESA es la única de las participadas que no se encuentra en liquidación y que se dedica a la oferta de sistemas de aerogeneradores para plantas de producción de energía eléctrica. Para ello aprovecha las infraestructuras y capacidades técnicas existentes en Ferrol (La Coruña).

En el aspecto operativo, COFIVACASA ha atendido compromisos con el personal pasivo de todas las empresas de su grupo por 56,4 millones de euros, importe correspondiente a las pólizas suscritas en su día para garantizar el pago de estas obligaciones a los antiguos trabajadores y que a final de año representaban unos 174 millones de euros de provisión para hacer frente a futuros desembolsos.

También hay que destacar la progresiva realización de los numerosos activos ociosos todavía disponibles, básicamente terrenos en Vizcaya ocupados anteriormente por instalaciones siderúrgicas, lo que ha supuesto unos ingresos extraordinarios por estas operaciones en el año de 3,8 millones de euros.

Los beneficios obtenidos de 40,4 millones de euros corresponden, fundamentalmente, al efecto anual fiscal de las externalizaciones de compromisos laborales y también a los ingresos financieros generados por los fondos de que dispone la Sociedad para la atención de las necesidades de sus filiales en liquidación.

#### GRUPO IZAR

En aplicación de la Ley de Sociedades Anónimas, desde el momento en que se declara su liquidación, IZAR no puede realizar nuevas contrataciones, por lo que en 2005 su actividad se ha limitado a la ejecución de la cartera en vigor en los astilleros de Sestao, Gijón y Sevilla y en la fábrica de motores de Manises.

La cartera asciende a 31 de diciembre de 2005 a 198 millones de euros y se compone fundamentalmente de un gasero en Sestao, además de motores en Manises, la esclusa para el Puerto de Sevilla y la parte pendiente hasta su conclusión del buque hospital en Gijón.

Durante el ejercicio 2005 las ventas han alcanzado los 166,4 millones de euros derivados de la facturación de los proyectos todavía en cartera. Las pérdidas han ascendido a 449,1 millones de euros, en gran parte debido a la subactividad regis-

#### **GRUPO IZAR**

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Ingresos                              | 166,4   |
| R.N.D.I.                              | (449,1) |
| Inversión material<br>e inmaterial    | 0,3     |
| Plantilla media<br>(num. de personas) | 2.116   |

trada al no poder contratar obra nueva, a los gastos financieros por los intereses sobre la deuda por la devolución de las ayudas declaradas incompatibles y a las provisiones dotadas para gastos de la liquidación de la sociedad.

La plantilla a 31 de diciembre de 2005 era de 1.073 personas.

## GRUPO BWE

BWE segregó en el año 2001 su rama de actividad productiva a una filial, Babcock Borsig España (actualmente denominada Babcock Power España) posteriormente privatizada. A partir de ese año, ha estado dedicada a la gestión de aquellos aspectos no traspasados en el proceso de privatización, fundamentalmente inmuebles, contratos en fase de finalización, litigios y contenciosos judiciales, acuerdos de prejubilación y a la ejecución de los compromisos relacionados con el acuerdo de compraventa de la actual Babcock Power España.

Asimismo, BWE participa en un conjunto de sociedades con plena actividad productiva y una consolidada posición competitiva, que operan en el sector de bienes de equipo y que son las siguientes:

- ETM, participada al 100%, se dedica a la fabricación de intercambiadores de calor para los sectores industriales. En 2005 se inició su proceso de privatización, que se espera quede concluido a lo largo de 2006.
- Grupo Tubos (STS y SERT), filiales donde se dispone de una participación minoritaria, que realizan actividades rentables de fabricación y venta de tubos con aplicaciones industriales.

Adicionalmente, BWE dispone de otras participaciones, en general muy minoritarias, en un conjunto de sociedades que operan en sectores diversos (inversión, generación eléctrica, etc.).

Durante el año 2005, la empresa ha seguido avanzando en la gestión de las actuaciones en curso hasta su terminación, destacando en este sentido la finalización de algunos de los litigios referidos a contratos ejecutados por BWE con anterioridad a la privatización, la liquidación de contratos que todavía estaban abiertos, periodos de garantía y el avance para la salida negociada de alguna Unión Temporal de Empresas.

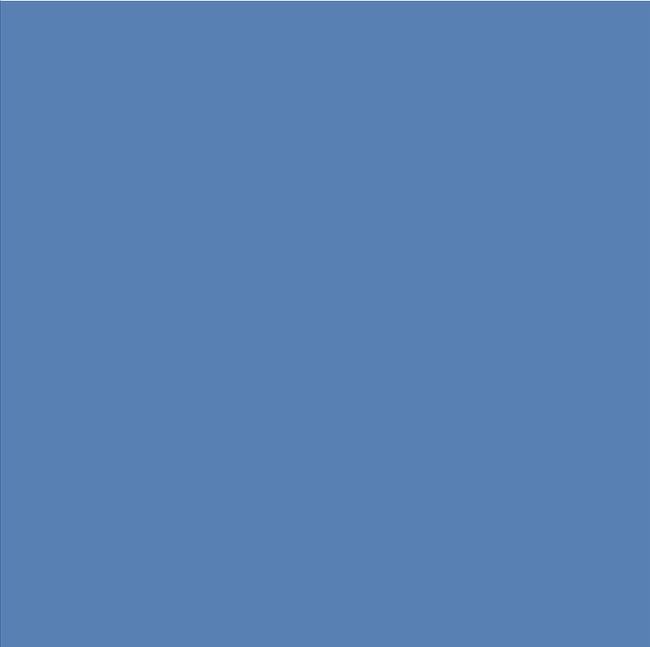
En este marco, y dado el avance experimentado en la gestión encomendada, el Consejo de Administración de SEPI ha decidido integrar en 2006 la compañía en el Grupo COFIVACASA.

Las pérdidas de BWE en el año 2005 han ascendido a 1,8 millones de euros, como consecuencia de las actuaciones citadas, habiendo empeorado el resultado sobre el alcanzado en 2004 por las plusvalías logradas en ese año en la venta de algunos inmuebles.

## GRUPO BWE

Principales magnitudes  
(millones de euros)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Ingresos                              | 8,0   |
| R.N.D.I.                              | (1,8) |
| Plantilla media<br>(num. de personas) | 79    |



# Sostenibilidad

---

Actuaciones económicas e I+D+i

Compromiso medioambiental

Responsabilidad social

Información a la sociedad

SEPI tiene un triple compromiso, económico, social y medioambiental, que incorpora a su modelo de gestión. Ello implica una actuación exigente en la maximización del valor patrimonial de sus participaciones y en su contribución al crecimiento de la economía, al desarrollo del bienestar de los ciudadanos y al respeto de la naturaleza. De acuerdo con esta filosofía, las actuaciones de SEPI se orientan hacia:

- **La búsqueda de la eficacia y la eficiencia**, para contribuir a una economía productiva y generadora de riqueza.
- **El mantenimiento de los mayores niveles de empleo**, con especial incidencia en las zonas más desfavorecidas.
- **El impulso a I+D+i** como elemento generador de nuevas oportunidades de negocio y desarrollo.
- **La formación de los recursos humanos**, para su aportación a la empresa y su propio desarrollo profesional y personal.
- **El respeto por el medio ambiente**, de acuerdo con las más altas exigencias de las normativas nacionales e internacionales.
- **El diálogo**, en la búsqueda de la colaboración con otras instituciones y organismos para la consecución de objetivos comunes.

## Actuaciones económicas e I+D+i

La contribución económica del Grupo SEPI al crecimiento sostenible tiene efecto en las diferentes áreas de negocio en las que está presente, no sólo porque las cifras que reflejan el volumen de negocio son significativas en el ámbito local y/o nacional, sino porque la actividad económica que lleva a cabo contribuye asimismo a la generación de puestos de trabajo y a la redistribución de la riqueza.



SEPI tiene un triple compromiso: económico, social y medioambiental, que incorpora a su modelo de gestión

Las empresas del Grupo SEPI también contribuyen a la progresión de la economía española a través de las actividades de I+D+i que van generando un nivel importante de conocimientos teóricos, en primer lugar, y una mejora continua en los procesos productivos de las empresas y en sus productos, en segundo lugar. El resultado final de estos dos factores es la incorporación de tecnologías innovadoras que permiten competir a las empresas del Grupo con los mejores productos del sector al que pertenecen. La importancia dada al desarrollo y la innovación se plasma en la existencia de un instrumento de financiación de proyectos a nivel corporativo para promover estas actividades.

En esta publicación, se ha realizado una selección de indicadores para mostrar la manera en que las empresas más significativas del Grupo SEPI inciden en la economía, el medio ambiente y la sociedad debido a la dimensión de su negocio, el impacto en las diferentes áreas geográficas en las que actúan y las actuaciones sociales y medioambientales que desarrollan.

## CONSTRUCCIÓN NAVAL

### GRUPO NAVANTIA

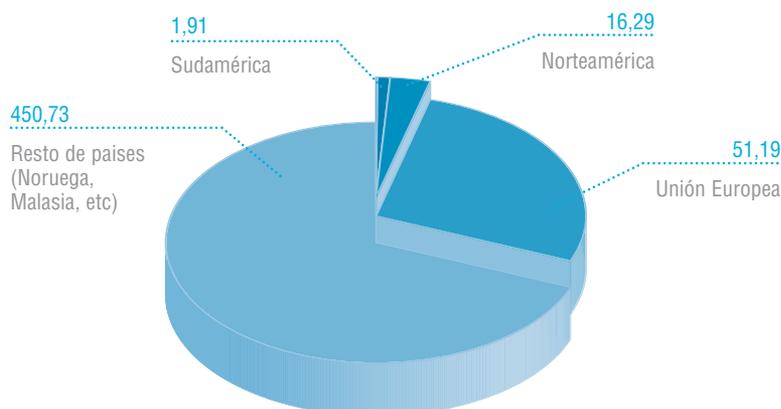
La actividad del Grupo SEPI en el sector de construcción naval genera valor en áreas del litoral peninsular. El importe neto de la cifra de negocio consolidada (\*) del Grupo NAVANTIA ha ascendido, en el año 2005, a 937,56 millones de euros. De este importe, 596,82 millones de euros han correspondido a la construcción naval y 165,12 millones de euros al área de reparaciones, mientras que las áreas de propulsión y sistemas han contribuido con 100,65 y 53,29 millones de euros, respectivamente.

De la cifra total de negocio, 417,45 millones de euros se sitúan en el mercado nacional (44,5%) y 520,12 millones de euros en el exterior (55,5%). De esta última cifra, 51,19 millones de euros corresponden a la Unión Europea, 16,29 millones de euros al mercado norteamericano y 1,91 millones de euros al sudamericano. Los restantes 450,73 millones de euros corresponden al resto del mercado mundial, principalmente al noruego.

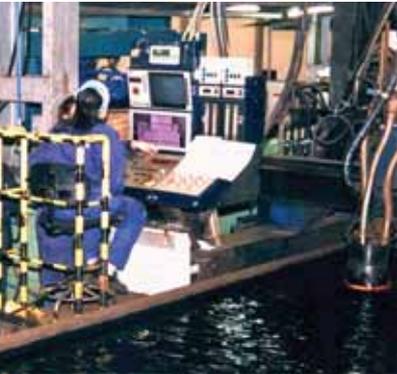
La cifra de ventas en el mercado exterior sitúa al Grupo NAVANTIA como principal exportador del Grupo SEPI, una muestra del nivel de competitividad y reconocimiento que han alcanzado sus productos a nivel mundial. El volumen de compras supuso 612 millones de euros en 2005, representando los trabajos subcontratados a la industria auxiliar un 43% de este importe.

El importe total correspondiente a salarios, sueldos y asimilados asciende a 197,76 millones de euros, habiéndose aportado, además, 60,05 millones de euros a la Seguridad Social.

#### Ventas Mercado Exterior (Millones de Euros)



(\*) Se utiliza esta variable (cifra de negocio) como la más idónea para representar en volumen la actividad propia de la empresa.



El esfuerzo en I+D+i realizado por NAVANTIA en 2005 ascendió a 49,79 millones de euros. Los principales proyectos desarrollados han sido los siguientes:

En el ámbito de **desarrollo de productos** destaca el Proyecto de Definición (PD) de un *Buque de Acción Marítima (BAM)* Oceánico, la creación de un *Catálogo de Buques de Superficie*, que pueda responder a los requisitos de las armadas de países extranjeros y el diseño básico de un *Buque para Exportación*, basándose en el Buque de Proyección Estratégica (BPE) diseñado para la Armada española.

En el negocio de **Sistemas y Armas**, la *Adaptación del sistema de control de armas DORNA* (que NAVANTIA ha desarrollado e instalado en las fragatas F-100 de la Armada española) al *Littoral Combat Ship (LCS)* nueva corbeta en fase de oferta a la U.S. Navy; el *proyecto SERT*, que desarrollará un Prototipo de Sistema Integrado de detección, de objetivos, navegación y autoprotección para vehículos del Ejército de Tierra español.

En **mejora de procesos productivos**, el desarrollo de *Plataformas robotizadas* para la limpieza de superficies interiores y exteriores, el desarrollo de *aplicaciones informáticas* que incrementen la automatización en determinados procesos y el análisis de la viabilidad de un *Sistema de distribución eléctrica por canalización prefabricada* para la construcción modular de buques.

Dentro del proyecto de construcción de cuatro nuevos submarinos tipo S-80 para la Armada española, el desarrollo de la *pila de combustible* y de los sistemas conexos constituye uno de los hitos tecnológicos.

En el **ámbito europeo**, dentro de los programas marco comunitarios, NAVANTIA ha continuado su colaboración en proyectos de investigación (*programas Intership y Safedor*).

El personal total dedicado a realizar trabajos de I+D+i ascendió a 438 personas, de las que 238 (54,3%) son personal técnico, distribuidas en las diferentes factorías de NAVANTIA y coordinadas desde la Dirección Técnica de la sede central.

## NUCLEAR

### GRUPO ENSA

Los productos y servicios que aporta el Grupo ENSA al sector nuclear suponen en términos de importe neto de cifra de negocio 84,17 millones de euros.

El Grupo mantiene en los últimos años una tendencia constante a incrementar su negocio en el exterior. Un 83% de la cifra de negocio de ENSA proviene de mercados exteriores (EE.UU., China y Taiwan). También ENWESA ha realizado trabajos en el exterior, si bien el grueso de su facturación se ha registrado en España.

Los gastos de personal alcanzaron la cifra de 25,51 millones de euros. En la sociedad dominante (ENSA), existe un incremento respecto al año anterior del

4,2% habiéndose producido un aumento del personal fijo y eventual. El Grupo aportó a la Seguridad Social 5,35 millones de euros.

El gasto total de I+D+i alcanzó la cifra de 1,03 millones de euros, habiéndose realizado proyectos relativos tanto a desarrollo de nuevos productos como a mejora de procesos. Entre los primeros cabe señalar el *Diseño de un contenedor de transporte y almacenamiento de combustible gastado*, el *IRIS*, encaminado al diseño de un nuevo reactor modular de agua ligera para el mercado de EE.UU., o el *PBMR, Diseño de un reactor modular de grafito gas de bajo coste*. Para la mejora de los procesos de fabricación, destacan el desarrollo de soldaduras de alta tecnología o la robotización de la fabricación de componentes principales. La plantilla en el área de I+D+i es de 11 personas.

### GRUPO ENUSA

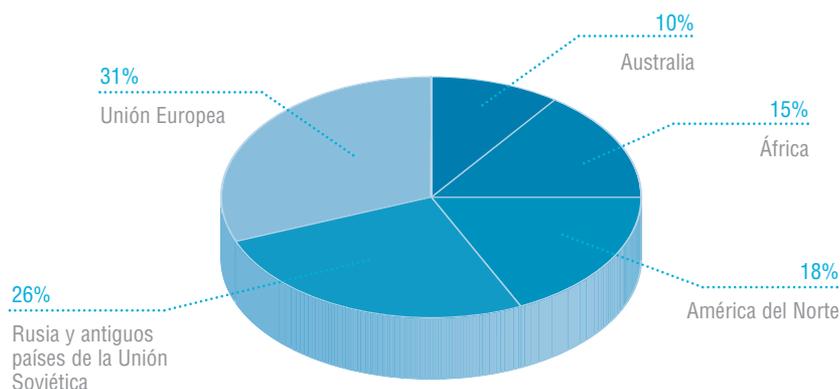
El importe neto de la cifra de negocio del Grupo ENUSA asciende a 218,9 millones de euros. En ENUSA, el comportamiento positivo de sus áreas de negocio ha aumentado sus intervenciones en las centrales nucleares españolas para el manejo e inspección de combustible. Las actividades de este Grupo contribuyen a crear valor añadido en la economía, cuidando aspectos que inciden sobre el desarrollo sostenible.

Un 17% (37 millones de euros) de los ingresos se ha realizado en el exterior, fundamentalmente en países de la UE (35,9 millones de euros), como consecuencia de los acuerdos comerciales y técnicos con General Electric y Westinghouse. Estos acuerdos le permiten también complementar la producción de las fábricas de esas empresas en EE.UU.

El volumen de compras del Grupo alcanzó la cifra de 181,9 millones de euros. La principal partida por ese concepto fue la de aprovisionamiento de uranio y posterior enriquecimiento (131,1 millones de euros), realizada a través de empresas situadas en distintos continentes.

Los gastos de personal alcanzaron la cifra de 37,6 millones de euros, con un incremento respecto al año anterior del 6,9%. El aumento de plantilla ha sido de

#### Orígenes del aprovisionamiento de uranio



13 personas en ENUSA y de ocho en el conjunto de las sociedades dependientes. Las aportaciones a la Seguridad Social y a otros sistemas complementarios de pensiones ascendieron a 8,24 millones de euros.

El gasto total de I+D+i alcanzó la cifra de 2,93 millones de euros, contando la empresa con una plantilla en este área de 29 personas. Se han realizado proyectos relativos al desarrollo y mejora de elementos combustibles para las centrales nucleares, como los destinados a los materiales y pruebas en operación de barras de distintos combustibles; y otros referidos a la mejora de procesos de fabricación de esos combustibles, como el proyecto *Automatización de Radiografías*, para el control de las soldaduras de las barras de combustible.

## MINERÍA

### GRUPO HUNOSA

El importe neto de la cifra de negocio ascendió a 147,53 millones de euros. Esta cifra incluye 88,86 millones de euros de ayudas al funcionamiento y a la reducción de actividad. Es reseñable el crecimiento de la ingeniería y consultoría experimentado en la sociedad consolidada SADIM. Las ventas se dirigen en un 67% a la central térmica de Soto de Ribera y en el 33% a la de Lada.

Además, su empresa SADIM Inversiones ha continuado la labor de crear tejido industrial alternativo y generar empleo en las comarcas mineras (533 personas en el Plan 2003-2005 en los sectores de construcción, farmacéutico, vidrio, metal, hostelería/turismo, alimentación e ingeniería y tecnologías de la información).

El volumen de compras del Grupo alcanzó la cifra de 54,97 millones de euros, de los que un 40% corresponde a consumo de material diverso y el 60% restante a subcontratas dedicadas a trabajos en mina.

Los gastos de personal alcanzaron la cifra de 157,45 millones de euros. Las aportaciones a la Seguridad Social ascendieron a 42,4 millones de euros.

## TRANSFORMACIÓN AGRARIA Y MEDIO AMBIENTE

### CETARSA

Esta empresa ha realizado ventas de tabaco, maquila, subproductos y semillas por un importe de 37,21 millones de euros. Las ventas de tabaco representan el 92% de los ingresos del ejercicio y se realizan mayoritariamente a grandes multinacionales, concentrándose el 85% en sus tres principales clientes: Altadis, Deltafina y, desde 2005, Imperial Tobacco.

En el mercado nacional, CETARSA ha realizado unas ventas de 18,37 millones de euros y, en el mercado exterior, de 18,84 millones (el 74% de las mismas en la Unión Europea).

Las adquisiciones de materias primas y otros aprovisionamientos ascienden a 20,27 millones de euros en el año 2005, representando las compras de la planta de tabaco en rama un 89% de este total.

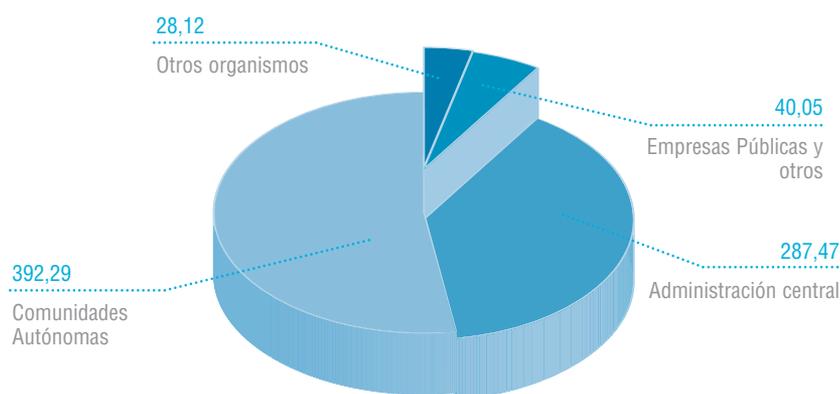
La partida de gastos de personal ha supuesto 13,48 millones de euros en 2005, de los que 10,31 millones de euros se destinan a sueldos y salarios, con un aumento respecto al año anterior de un 15,7%. Ello se debe, en gran medida, a las mayores necesidades de la producción, que han incidido en un aumento de la plantilla media en el año de 99 personas. Las aportaciones a la Seguridad Social han sido de 2,96 millones de euros.

## GRUPO TRAGSA

Los trabajos de desarrollo rural y regeneración medioambiental que las diferentes empresas del Grupo han aportado a la sociedad han supuesto un importe neto de la cifra de negocios de 748 millones de euros.

El Grupo mantiene prácticamente toda su actividad centrada en el mercado nacional, a excepción de un 0,20% de servicios prestados fundamentalmente a otros países de la Unión Europea. En España, el principal mercado del Grupo TRAGSA son las comunidades autónomas que suponen un 52% de su cifra de negocios, destacando Castilla-La Mancha, Castilla y León, Andalucía, C. Valenciana y Galicia. Le sigue en importancia la Administración central, (principalmente los Ministerios de Medio Ambiente y de Agricultura) con un 38% de la cifra total de negocio.

**Mercado Nacional por tipo de cliente (Millones de euros)**



Las compras y aprovisionamientos del Grupo han alcanzado la cifra de 225 millones de euros, siendo la partida principal la de compra de materiales y subcontratación para la construcción (78%).

Los sueldos y salarios del personal han supuesto un gasto en el ejercicio de 259 millones de euros. Se ha producido un incremento del 4% en el personal fijo, contribuyendo a la creación de empleo estable en las distintas comunidades autónomas y un aumento del personal eventual al final del año de un 14%.

Las cargas sociales son de 80,8 millones de euros, correspondiendo 75 millones de euros a aportaciones a la Seguridad Social.

En 2005 TRAGSA ha realizado una inversión en I+D+i de 2,13 millones de euros, que se ha destinado a la modernización y mejora de las tecnologías aplicables a los sectores agrario, ganadero y forestal, con especial atención al medio ambiente. La plantilla del Grupo asignada a I+D+i durante el ejercicio 2005 ha sido de 66 personas.

Cabe destacar los proyectos para la mejora del **medio ambiente**, destinados a la obtención de procesos más eficaces y menos costosos en la eliminación de los residuos animales contaminantes, así como al aprovechamiento de los residuos forestales y agrícolas para la generación de biogás.

En el área **forestal** destacan varios proyectos destinados a la mejora de los métodos de reproducción en vivero, para obtener especies resistentes a las enfermedades y de alta calidad con el fin de reforestar. Se están realizando también varios proyectos de aplicación de **tecnologías de la información y comunicación** a los sistemas agrícola, forestal, pesquero y medioambiental.

## MEDIOS DE COMUNICACIÓN

### GRUPO AGENCIA EFE

La Agencia EFE ha contribuido a la difusión de la información en España y en los países en los que tiene delegaciones (24 en España y 47 en el extranjero, principalmente en Iberoamérica), generando un volumen neto de negocio de 85 millones de euros, con una evolución favorable tanto en el mercado nacional como en el exterior, especialmente en los mercados tradicionales iberoamericanos, y en el norteamericano.

La distribución de los ingresos es de un 45% en el mercado nacional, un 8% en el mercado exterior y un 47% en el Contrato de Servicios con el Estado. Este Contrato tiene una vigencia anual, renovándose al final de cada año.

El coste de los servicios exteriores (25,5 millones de euros) supone un 98% del total de coste de materias primas y otras mercancías y servicios adquiridos. Entre estas partidas destaca la de colaboradores y corresponsales (700 personas de promedio en el año).

Durante el año 2005, la partida de gastos de personal ha supuesto 58,8 millones de euros de los que 10 millones han sido aportaciones a la Seguridad Social. La plantilla promedio de este periodo ha descendido en 67 personas respecto al año anterior debido a la disminución del personal eventual, mientras que el personal fijo ha aumentado.

La inversión en I+D+i de la Agencia EFE ha ascendido a un millón de euros en el año 2005, que se ha destinado a proyectos iniciados en el ejercicio 2006. La plantilla de la Agencia EFE asignada a I+D+i ha sido de 47 personas.

En el área de **Comunicaciones**, el objetivo es la mejora de las redes VSAT (redes de comunicación de datos vía satélite utilizadas por la Agencia). En el área de **Digitalización**, el objetivo es abordar la digitalización integral de todos los procesos de producción de radio y televisión.

Asimismo, se actualizarán y ampliarán los diferentes desarrollos informáticos y se pretende incorporar nuevas funcionalidades a la **plataforma de administración comercial**.

Por último, en el área de **Servicio Gráfico Nacional e Internacional** el objetivo es garantizar las funcionalidades y velocidad de edición y transmisión de fotografías que requieren los formatos y servicios actuales.

## Compromiso medioambiental

Las empresas del Grupo SEPI consideran que la actividad industrial debe compatibilizarse con el compromiso de minimizar el impacto medioambiental de su actividad en el entorno. La aplicación de los Principios de Política Ambiental adoptados desde la propia SEPI ha permitido a las empresas del Grupo, durante los últimos años, posicionarse para asumir compromisos de desarrollo sostenible:

- **Protección del medio ambiente.** Para SEPI es un objetivo prioritario conseguir que sus empresas hagan compatibles sus actividades productivas con la protección ambiental.
- **Compromiso con la normativa ambiental.** Se mantendrá una política de respeto y de compromiso con la normativa ambiental y se participará en el desarrollo de normas ambientales razonables y eficientes para la continua mejora del medio ambiente.
- **Formación y sensibilización.** La puesta en práctica de la política ambiental depende de manera fundamental de la conciencia ambiental de la organización. La conciencia ambiental de todos los empleados se fomentará con los adecuados programas de educación, formación y motivación.
- **Empleo de recursos.** Se fomentará el mejor uso de materias primas y recursos naturales, tendiendo hacia el desarrollo sostenible, mediante el empleo de tecnologías limpias, la minimización de residuos y su reciclado, recuperación y reutilización, así como con la opción por procesos productivos con el menor impacto ambiental posible.
- **Tecnología.** Se aplicarán los conocimientos técnicos y científicos más avanzados para la protección integral del medio ambiente en el diseño de procesos, productos y servicios. Se fomentará la investigación, la innovación y la cooperación técnica dirigida a la mejora continua de la calidad ambiental y al desarrollo de tecnologías limpias, en línea con las mejores técnicas disponibles.

- *Inversiones.* Los criterios ambientales serán prioritarios en la toma de decisiones, empleando técnicas adecuadas para la evaluación ambiental de inversiones, productos y procesos e incorporando estudios de impacto ambiental.



## Las empresas del Grupo mantienen el compromiso de minimizar el impacto de su actividad en el entorno

El esfuerzo económico (gasto + inversión) realizado por SEPI y sus empresas en 2005 en actuaciones medioambientales asciende a 40,64 millones de euros. Este esfuerzo se ha plasmado en la adaptación de instalaciones a las nuevas disposiciones legislativas, en la mejora de los sistemas de gestión ambiental, en la minimización y revalorización de residuos y en la recuperación de espacios procedentes de antiguas actividades mineras y su transformación en parques industriales. Además, en el ejercicio 2005, el Grupo SEPI ha dotado provisiones para futuras contingencias medioambientales por importe de 12,78 millones de euros.

La propia SEPI ha continuado con el mantenimiento de vertederos clausurados de su propiedad, como consecuencia de la privatización de INESPAL, de acuerdo con los planes fijados en las declaraciones de impacto autorizadas en su momento por las autoridades competentes de las comunidades autónomas.

En la Memoria Medioambiental del Grupo SEPI correspondiente a 2005 se aporta información detallada sobre los principales proyectos realizados por las empresas en el ejercicio.

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo por las empresas en 2005 destacan las siguientes:

### CONSTRUCCIÓN NAVAL

#### GRUPO NAVANTIA

NAVANTIA ha destinado al área medioambiental 9,73 millones de euros, en actuaciones relacionadas con la minimización y revalorización de residuos, construcción de una planta de tratamiento de residuos generados en la explotación de buques en Fene, control de vertidos y aguas y emisiones de gases de las calderas y de polvo de las cabinas de chorreo.

### NUCLEAR

#### GRUPO ENSA

El esfuerzo económico realizado ha sido de 270.000 euros destinados a varias actuaciones, entre las que destacan la finalización del proyecto de conexión de la red de vertidos sanitarios producidos en la empresa para que, previo tratamiento en una planta depuradora, puedan ser vertidos a la red de saneamiento de la Bahía de Santander. Asimismo, se ha trabajado en la implanta-

ción de un sistema para la recogida selectiva de residuos que permite optimizar la segregación y la gestión de los calificados como peligrosos. Se ha conseguido también potenciar el reciclado y la valorización del papel, cartón, madera y plástico.

### GRUPO ENUSA

El importe destinado por el Grupo ENUSA en 2005 a actuaciones ambientales asciende a 1,28 millones de euros. Además, se han realizado provisiones para futuras contingencias medioambientales por importe de 620.000 euros.

Destacan los proyectos relacionados con la restauración de la extinta planta Quercus y el plan de vigilancia y control de la planta Elefante. Asimismo, se ha procedido en las zonas restauradas a procesos de revegetación con plantación de especies seleccionadas.

En la fábrica de elementos combustibles de Juzbado (Salamanca) se ha continuado con los controles radiológicos y no radiológicos de vertidos y emisiones, a fin de garantizar el cumplimiento de las normativas vigentes.

El Grupo ENUSA cuenta con varias filiales dedicadas al negocio ambiental (la propia ENUSA, EMGRISA y TECONMA); al transporte de productos y mercancías peligrosas (ETSA y ENSEGUR); a la esterilización e irradiación de materiales (IONMED); a la tecnología de nuevos materiales (SHS Cerámicas), y a los radiofármacos para diagnóstico médico (MOLYPHARMA).

## MINERÍA

### GRUPO HUNOSA

El Grupo HUNOSA destinó 10,62 millones de euros a medidas medioambientales en 2005. Además, la empresa ha realizado provisiones para futuras contingencias por importe de 11 millones de euros.

Este esfuerzo se ha aplicado, entre otros proyectos, al aprovechamiento y restauración de minas antiguas. Los estériles de escombreras se emplean como materiales para usos varios (construcción, firmes de carreteras...). También, se ha continuado con la minimización y revalorización de residuos y la gestión del agua.

La empresa ha mantenido colaboraciones con distintas administraciones (Confederación Hidrográfica del Norte y Consejería de Medio Ambiente del Principado de Asturias) para la realización de proyectos de interés social, como la cesión de terrenos para su conversión en áreas recreativas.

### MAYASA

El importe del esfuerzo económico medioambiental en 2005 ha sido de 1,83 millones de euros. Asimismo, ha realizado provisiones para futuras contingencias por importe de 1,16 millones de euros.

Entre las principales actuaciones figuran la finalización de las labores de rehabilitación ambiental de la Mina El Entredicho, el inicio de las obras de restauración de la escombrera del Cerco de San Teodoro, actuaciones varias en la reforestación de la Dehesa de Castilseras y la transformación de las instalaciones minero-metalúrgicas de la Mina de Almadén para su conversión en un parque minero, para la promoción de actividades culturales.

### PRESUR

Su esfuerzo económico en este área se sitúa en 2,09 millones de euros, que se han destinado a actuaciones de restauración de terrenos relacionados con el cierre de la Mina de Cala y, en concreto, la clausura del dique de lodos, la recuperación parcial del arroyo Herrerías y la estabilización de escombreras. Asimismo, se han seguido aprovechando las rocas procedentes de las escombreras para la producción de áridos con destino a la obra civil.

## TRANSFORMACIÓN AGRARIA Y MEDIO AMBIENTE

### GRUPO TRAGSA

El esfuerzo económico realizado por el Grupo en 2005 en materia de medio ambiente asciende a 3,34 millones de euros, que se ha aplicado a acometer trabajos relacionados con la protección de la biodiversidad y de espacios protegidos.

Se ha conseguido unificar los sistemas de gestión ambiental de TRAGSA, TRAG-SATEC y TRAGSEGA, habiéndose realizado numerosas auditorías ambientales en sus instalaciones.

Asimismo, las tres empresas han realizado diversas actuaciones para terceros relacionadas con la tecnología del agua, trabajos forestales, lucha contra los incendios, conservación de la biodiversidad, vigilancia ambiental de planes de regadío, peligrosidad de productos fitosanitarios, concentración de nitratos y fósforo en agricultura, estudios de riesgos hidrológicos y erosivos, trabajos contra la desertización, ordenación de recursos forestales, tratamiento de residuos y conservación de especies, entre otros.



## PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

### GRUPO INFOINVEST

El esfuerzo inversor en 2005 en materia ambiental asciende a 9,3 millones de euros que se han destinado, principalmente, a trabajos de retirada y gestión de residuos de suelos industriales regenerados para la creación de: Abra Parque Empresarial (País Vasco) y Parque Empresarial Principado de Asturias (antigua cabecera de ENSIDESA-Asturias).

## DEPORTE Y OCIO

### HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

El importe destinado en 2005 a medio ambiente se cifra en 1,59 millones de euros, y se ha destinado a la construcción de instalaciones de protección ambiental con motivo de la puesta en marcha del centro de entrenamiento de caballos para conseguir una adecuada gestión de los residuos allí producidos. Asimismo, la empresa colabora con el Ayuntamiento de Madrid en las actuaciones que se están efectuando para el saneamiento del río Manzanares.

## SEPI

SEPI es titular de dos vertederos ya clausurados: Pedra da Regacha (La Coruña) y Aurín (Sabiñánigo, Huesca). El coste del mantenimiento de estos vertederos ha supuesto la cifra de 110.000 euros, que se han aplicado a la realización de trabajos de seguimiento y control en cumplimiento de lo dispuesto por las respectivas declaraciones de impacto ambiental.

Existe otra parcela, Monte Balboa (La Coruña), que en su día fue utilizada como vertedero y que, después de las actuaciones de limpieza llevadas a cabo por SEPI, en la actualidad es una parcela de 126.000 m<sup>2</sup> libre de residuos.





## Responsabilidad social

### CONSTRUCCIÓN NAVAL

#### GRUPO NAVANTIA

La plantilla de NAVANTIA a 31 de diciembre de 2005 es de 5.495 trabajadores, de los que el 99,44% son fijos. El 91,8% de dicha plantilla está integrada por hombres (5.045) y el 8,2% por mujeres (450).

Durante el año 2005, la inversión realizada por NAVANTIA en formación ha representado el 3,90% sobre su Masa Salarial Bruta sin Horas Extras (M.S.B. sin H.E.) y el número de horas totales destinadas a formación ha ascendido a 213.168.

La prevención de riesgos laborales es otra de las principales preocupaciones de NAVANTIA, que dedica un elevado número de horas a cursos formativos específicos, en línea con su compromiso de mejora constante de las condiciones de seguridad y salud de su plantilla. La política de prevención de la compañía se encuentra integrada en todas las áreas productivas de la empresa.

### NUCLEAR

#### GRUPO ENSA

A 31 de diciembre de 2005, la plantilla del Grupo ENSA es de 527 trabajadores, de los que el 63,57% son fijos de plantilla. El 89,9% de dicha plantilla son hombres (474) y el 10,1% mujeres (53).

Las relaciones laborales del personal de ENSA se encuentran reguladas por Convenio Colectivo acordado en el año 2005 para el periodo 2005/2008.

Este convenio incorpora dentro de su articulado el compromiso de garantía de igualdad de oportunidades y no discriminación, el compromiso de promoción de las bases indispensables, necesarias y convenientes, en orden a no tolerar ningún tipo de conducta de acoso moral o sexual en el trabajo.

La inversión en formación durante el año 2005 representa un 2,06% sobre su M.S.B. sin H.E., con un total de 30.429 horas de formación.

En materia de prevención de riesgos laborales hay que destacar el esfuerzo formativo que la empresa ha realizado durante el año 2005. Por otra parte, ENSA cuida especialmente los aspectos relativos a la Medicina Laboral, sobre todo en lo concerniente a la vigilancia de la salud, dentro de un objetivo de prevención y diagnóstico precoz.

#### GRUPO ENUSA

La plantilla final correspondiente al ejercicio 2005 de ENUSA Industrias Avanzadas, S.A. engloba a 564 trabajadores de los que el 96,28% son fijos. La plantilla del conjunto del Grupo ENUSA es de 832 trabajadores, siendo el

85,58% empleo fijo. El 78,3% de esta plantilla está integrada por hombres (651) y el 21,7% por mujeres (181).

Los trabajadores de ENUSA Industrias Avanzadas, S.A. se rigen por los convenios colectivos pactados con la representación sindical en sus correspondientes centros de trabajo (Madrid, Juzbado y Saelices El Chico), cuya vigencia va desde 2004 a 2008.

ENUSA se adhirió al Pacto Mundial y cuenta con un Código de Conducta aprobado el 15 de marzo de 2004 por su Consejo de Administración, entre cuyos principios de responsabilidad social se establecen, entre otros, el rechazo del trabajo infantil y el trabajo forzado, la protección de la salud y la seguridad en el trabajo, el apoyo a libertad de asociación, la no discriminación y la compensación suficiente a los trabajadores.

En el año 2005, el Grupo ENUSA ha destinado a formación un 2,59% sobre su M.S.B. sin H.E., con un número total de 25.128 horas.

Para el desarrollo de una eficaz política preventiva, ENUSA cuenta con un Servicio de Prevención de Riesgos Laborales de carácter mancomunado que da cobertura a todas las empresas del Grupo. Fruto de esa política preventiva, el Grupo ENUSA presenta unos índices de siniestralidad laboral muy bajos en relación con los índices de empresas pertenecientes al mismo sector, según CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas).

## MINERÍA

### GRUPO HUNOSA

La plantilla de HUNOSA a 31 de diciembre de 2005 asciende a 3.420 trabajadores, de los que la práctica totalidad (99,80%) son plantilla fija. El 94,5% de dicha plantilla son hombres (3.233) y el 5,5% mujeres (187).

Durante el ejercicio se ha continuado aplicando el Plan de Prejubilaciones contemplado dentro del Plan de Empresa 2002-2005.

Las relaciones laborales de sus trabajadores se regulan por el Convenio Colectivo firmado para el periodo 2002-2005, en consonancia con la duración temporal del Plan de Empresa.

Durante el ejercicio 2005, la inversión en formación realizada por HUNOSA representa el 3,95% sobre su M.S.B. sin H.E. y un número total de 116.878 horas de formación.

HUNOSA dispone de un centro de formación con casi 40 años de antigüedad, dirigido básicamente a la formación integral de profesionales del sector de la minería y, en mayo de 2005, ha puesto en funcionamiento el nuevo centro de formación. Hay que subrayar el papel asumido por HUNOSA Formación en la prevención de riesgos laborales, gestión de mina, mantenimiento, etc., así como el desarrollo de nuevas tecnologías de aprendizaje. Igualmente cuentan con la plataforma tecnológica HunosaNet para la formación.

HUNOSA dispone de un sistema integrado de Prevención de Riesgos Laborales.

## TRANSFORMACIÓN AGRARIA Y MEDIO AMBIENTE

### GRUPO TRAGSA

La plantilla final correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 11.413 trabajadores, de los cuales 2.171 constituyen plantilla fija y 9.242 plantilla eventual dada la temporalidad de gran parte de las actividades desarrolladas. El 69,4% de dicha plantilla está integrada por hombres (7.921) y el 30,6% por mujeres (3.492).

El XVI Convenio Colectivo de TRAGSA tiene vigencia para los años 2004 a 2006.

El Grupo TRAGSA está adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

El número total de horas de formación impartidas en el Grupo TRAGSA durante el año 2005 ha sido 129.064. La formación en prevención de riesgos laborales y la requerida para dar respuesta adecuada a las exigencias y demandas en materia de calidad y gestión medioambiental han continuado siendo dos líneas importantes de actuación.

El Plan de Prevención de Riesgos Laborales del Grupo TRAGSA es el resultado del trabajo y acuerdos desarrollados por la Dirección de la empresa y los representantes de los trabajadores, basado en el concepto de seguridad integrada.

### CETARSA

La plantilla de CETARSA, ubicada prácticamente en su totalidad en Extremadura, engloba a finales del año 2005 a 670 trabajadores de los que el 88,36% son fijos y fijos discontinuos. El 53,7% de dicha plantilla son hombres (360) y el 46,3% mujeres (310).

Durante el año 2005 se acordó con la representación de los trabajadores el último Convenio Colectivo, con vigencia para seis años (2004 a 2009).

El Acuerdo suscrito en septiembre entre Altadis y CETARSA para el suministro a largo plazo de tabaco español constituye un paso importante para la estabilidad del empleo de la compañía y del sector.

## DISTRIBUCIÓN ALIMENTARIA

### GRUPO MERCASA

La plantilla del Grupo MERCASA, a 31 de diciembre de 2005, es de 157 trabajadores, de los que casi la totalidad, el 98,73%, son trabajadores fijos. El 67,5% de dicha plantilla son hombres (106) y el 32,5% mujeres (51).

En el ámbito de la formación, MERCASA desarrolla programas de formación sobre comercio mayorista y minorista y participa en las actividades de promoción alimentaria e información a los consumidores que impulsan la Administración española, la Unión Europea y las organizaciones sectoriales.

## MEDIOS DE COMUNICACIÓN

### GRUPO AGENCIA EFE

El empleo de la Agencia EFE a 31 de diciembre de 2005 es de 1.124 trabajadores, de los que 852 son trabajadores fijos, es decir, el 75,8% de la plantilla de la empresa. El 57,7% de dicha plantilla está integrada por hombres (648) y el 42,3% por mujeres (476).

Las relaciones laborales de sus trabajadores se regulan por el Convenio acordado para el periodo 2005/2007.

La Agencia EFE está adherida al Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

La formación es concebida por la empresa como un elemento imprescindible para adecuar las capacidades y conocimiento de los trabajadores a los continuos avances tecnológicos y organizativos. En el ejercicio 2005, la inversión en formación de Agencia EFE ha representado el 1,77% sobre su correspondiente M.S.B. sin H.E., con un volumen de 25.905 horas totales destinadas a formación.

La política de prevención de riesgos laborales se considera esencial para garantizar la seguridad y salud de todos sus trabajadores.

## DEPORTE Y OCIO

### HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

La puesta en marcha de todas las actividades necesarias para la temporada de carreras ha supuesto la generación de 73 nuevos empleos en la plantilla de la empresa, pasando de 20 trabajadores a final del año 2004 a 93 a finales de 2005. El 61,3% de dicha plantilla son hombres (57) y el 38,7%, mujeres (36).

El sector de carreras de caballos es intensivo en mano de obra, ya que hace falta al menos una persona por cada cuatro caballos en entrenamiento, además de jockeys, veterinarios, dentistas equinos, guardicioneros, herradores, etc., lo que ha supuesto la recuperación de algunos oficios que prácticamente habían desaparecido.

Igualmente ha comenzado su actividad la Escuela de Oficios, con el objetivo de que sus alumnos puedan desarrollar su carrera profesional en el mundo del turf.

## SEPI

El volumen de empleo de SEPI a 31 de diciembre de 2005 es de 231 trabajadores, todos ellos plantilla fija. De esta cifra el 62,8% son mujeres (145) y el 37,2%, hombres (86).

Las relaciones laborales de sus trabajadores se regulan por Convenio Colectivo.

En el ejercicio 2005, la inversión en formación del personal no directivo ha representado el 7,2% sobre su correspondiente M.S.B. sin H.E., con un volumen de 9.288 horas totales destinadas a formación.

## Información a la sociedad

La transparencia con relación a las actuaciones llevadas a cabo por SEPI es uno de los pilares necesarios para crear confianza en el ciudadano acerca de la gestión de las empresas del Grupo, transparencia de cara al exterior que está regulada jurídicamente.

SEPI es una entidad empresarial de derecho público que se rige por el ordenamiento jurídico privado. Sin embargo, su condición de ente público determina que las actividades que realiza estén sujetas a los instrumentos de control establecidos para todo el sector público estatal.

Este régimen de control proporciona una transparencia total a todas sus actuaciones frente a la sociedad. El resultado de estos controles es objeto de publicación en el BOE y en los boletines y diarios de sesiones de las Cortes, por lo que su actividad se convierte en pública para el ciudadano.

SEPI colabora con los organismos competentes en su tarea de control económico-financiero, socio-laboral y parlamentario, disponiendo en su estructura de departamentos específicamente dedicados a esta tarea.

El control parlamentario se realiza a través de diversas actuaciones que implican la intervención del presidente en sus comparecencias ante el Congreso y el Senado cuando es requerido para ello o a petición propia, así como la gestión de las cuestiones que pueda plantear al Gobierno cualquier diputado, senador o Grupo Parlamentario acerca de la actividad de SEPI o de sus empresas.

A lo largo de 2005, SEPI ha tramitado 550 iniciativas de todo tipo (comparecencias, preguntas, debates, interpelaciones, etc.) relacionadas con SEPI o sus empresas. Entre éstas destacan las cinco comparecencias del presidente de SEPI ante las Cámaras, facilitando información sobre cuestiones de actualidad relacionadas con las empresas del Grupo o con las actuaciones de esta Sociedad Estatal.

Adicionalmente, SEPI remite periódicamente al Parlamento información económico-financiera sobre sus empresas y sobre la propia Sociedad Estatal (la misma información que SEPI remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores).



SEPI promueve la transparencia para acercar sus actuaciones y la gestión de las empresas a los ciudadanos

El control económico-financiero se realiza a través de los instrumentos e instituciones públicas que tienen encomendada esta función. SEPI elabora todos los ejercicios un Presupuesto de Explotación y Capital que se integra en los Presupuestos Generales del Estado. Además, las cuentas de SEPI y sus empresas están sometidas a la supervisión de la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

Asimismo, el Tribunal de Cuentas, que tiene competencias para fiscalizar cual-

quier actuación de SEPI, realiza regularmente informes específicos en los que analiza la actuación de esta Sociedad Estatal y sus empresas.

En determinados aspectos de la política laboral y retributiva, la tarea de supervisión se realiza a través de la Comisión Interministerial de Retribuciones y de la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva en las Empresas Públicas, para aquellos aspectos relativos a los convenios colectivos que se suscriben en el ámbito del Grupo SEPI.

### Publicaciones

SEPI atiende también demandas de información de particulares y de instituciones, a los que informa y proporciona documentación de la Sociedad y de las empresas del Grupo.

SEPI reanudó en 2004 la publicación de su Informe Anual y edita además la Memoria de Medio Ambiente y la revista “Estrategias”, que repasa los asuntos de interés que se desarrollan en el Grupo a lo largo del ejercicio. SEPI ha sido galardonada con el premio a la transparencia informativa que concede un periódico económico de tirada nacional por las memorias, folletos e información económica y financiera, dentro del capítulo de empresas de control público.

### Página web

La página web de SEPI, [www.sepi.es](http://www.sepi.es), incluye noticias relativas a la propia SEPI y otras de especial relevancia en el ámbito de los procesos de privatización de sus empresas, resultados, planes de saneamiento o actividades destacadas en las distintas comunidades autónomas en las que desarrollan sus actuaciones las empresas. Cuenta, asimismo, con enlaces a las páginas web de las empresas del Grupo. Durante el año 2005, se contabilizaron 101.435 visitas, siendo las secciones de “Actualidad SEPI” y “Empresas” las más visitadas.

### Relaciones con los medios de comunicación

A lo largo de 2005, SEPI distribuyó 49 notas de prensa relacionadas con la propia Sociedad Estatal y sus empresas, elaboró dossiers informativos y material multimedia, organizó presentaciones y encuentros informativos y atendió alrededor de mil solicitudes de información solicitadas por medios de comunicación nacionales y extranjeros. En ese mismo año, los principales medios escritos, radios y televisiones recogieron en sus páginas y programación más de 7.000 informaciones relativas al Grupo.



**Cuentas anuales  
consolidadas  
ejercicio 2005**

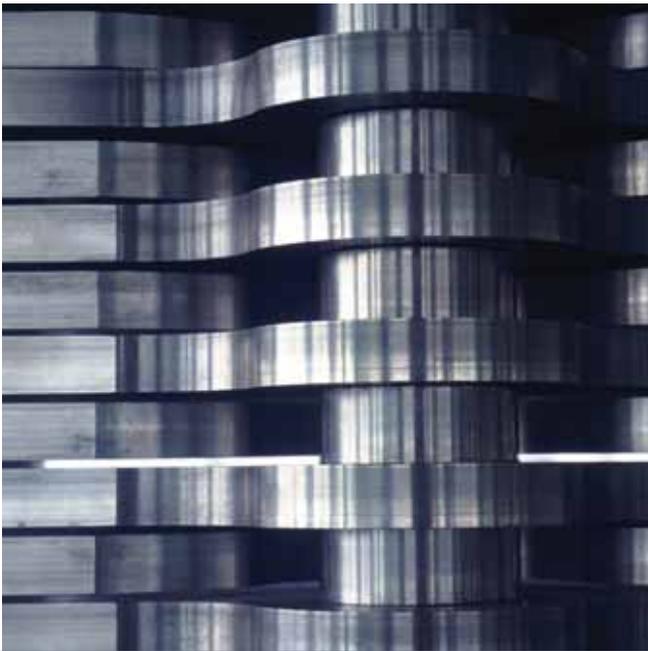
---



# Cuentas anuales consolidadas ejercicio 2005

---

Informe de auditoría  
Balance de situación consolidado  
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada  
Memoria del ejercicio 2005



# Informe de auditoría



**MINISTERIO  
DE ECONOMÍA  
Y HACIENDA**

SECRETARÍA DE ESTADO DE  
HACIENDA Y PRESUPUESTOS  
INTERVENCIÓN GENERAL DE LA  
ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO  
OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS CONSOLIDADAS**

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

**(GRUPO SEPI)**

**EJERCICIO 2005**

**OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA**

MARIA DE MOLINA, 50  
28006 MADRID  
TEL.: 91 5367072



## ÍNDICE

|   | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| I. INTRODUCCIÓN .....   | 1             |
| II. OBJETIVO DEL TRABAJO .....                                    | 1             |
| III. RESULTADOS DEL TRABAJO .....                                 | 2             |
| IV. OPINIÓN.....  | 3             |
| ANEXO I: CUENTAS ANUALES SEPI CORRESPONDIENTES AL E.J. 2005 ..... | 4             |
| ANEXO II: INFORME ARTÍCULO 129.3 LEY GENERAL PRESUPUESTARIA ..... | 5             |

v

121



## **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 confiere el artículo 168 de la Ley General Presupuestaria ha realizado el presente informe de Auditoría de Cuentas Consolidadas.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo SEPI han sido formuladas por el Presidente de SEPI, Sociedad dominante, y puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría con fecha 18 de julio 2006.

Nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas de Auditoría del Sector Público.

Con fecha 19 de julio de 2006 se envió el informe provisional para alegaciones. La Entidad con fecha 20 de julio de 2006 nos ha manifestado su conformidad con el mismo.

## **II. OBJETIVO DEL TRABAJO**

El objetivo de nuestro trabajo es comprobar si las Cuentas Anuales consolidadas presentan la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las operaciones del grupo, de acuerdo con las normas y principios contables que son de aplicación.

Nuestro trabajo no incluye las auditorías de las cuentas de las sociedades o grupos que forman el grupo consolidado SEPI y que han sido auditadas por las diferentes firmas de auditoría privada que se identifican en el Anexo I de la Memoria.

De acuerdo con la legislación vigente se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación consolidado y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 26 de julio de 2005 esta Oficina Nacional



de Auditoría emitió un informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable con salvedades.

### **III. RESULTADOS DEL TRABAJO**

Durante el desarrollo de nuestro trabajo se ha puesto de manifiesto la siguiente incertidumbre:

En el inmovilizado del balance consolidado se recoge un importe de 121,3 millones de euros que corresponde a los abonos realizados por SEPI en relación con el Plan de Municionamiento relacionado con el contrato de compraventa de las acciones de la Empresa Nacional Santa Bárbara, plan que abarca el periodo 2002-2007.

El mencionado Plan se estructura en dos fases la primera por importe de 85,5 millones de euros y la segunda por importe de 94,8 millones de euros, que corresponden a entregas a realizar en los periodos 2002-2003 y 2004-2007, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2005, SEPI tiene provisionado en sus cuentas anuales, además del importe total de la primera fase, 48,8 millones de euros de la segunda. En consecuencia, no existe en las cuentas anuales adjuntas, provisión alguna para el resto de la citada segunda fase cuyo importe asciende a 46,1 millones de euros.

Según manifiesta SEPI en sus cuentas anuales, el material se encuentra depositado en las instalaciones del Ministerio de Defensa, destinatario final y único de la munición objeto de este contrato. A la fecha de emisión de este informe, el citado Ministerio no ha adquirido la propiedad del mismo ni realizado pago alguno destinado a su adquisición, por lo que se desconoce el resultado final de la operación y el efecto que la misma pudiera tener en los resultados de SEPI.



#### **IV. OPINIÓN**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores de las sociedades y grupos dependientes que se identifican en el Anexo I de la Memoria, las Cuentas Anuales consolidadas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y Sociedades dependientes (Grupo SEPI) correspondientes al ejercicio 2005, excepto por el ajuste que pudiera ser necesario efectuar si se conociese el desenlace de la incertidumbre descrita en el apartado III, presentan razonablemente la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las operaciones del grupo y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas y principios contables que son de aplicación.

#### **Concordancia del informe del artículo 129.3 de la Ley General Presupuestaria**

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

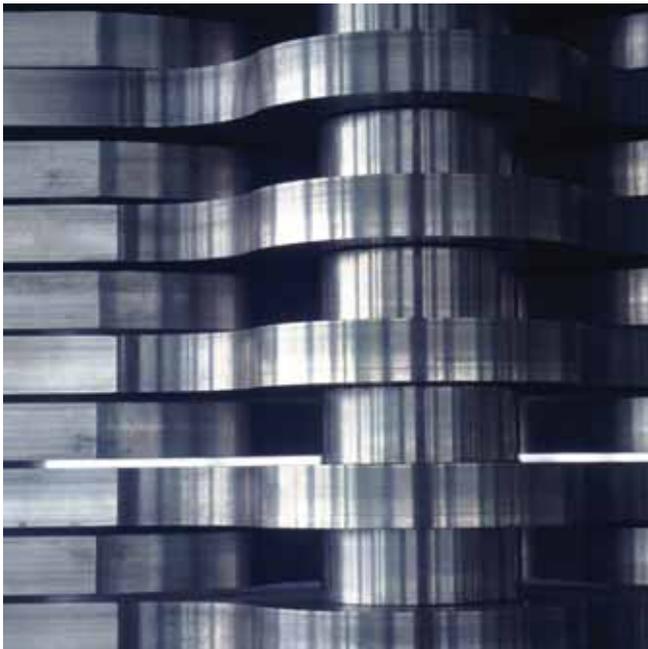
Nuestro trabajo se ha limitado a verificar que el mismo se ha elaborado de acuerdo con su normativa reguladora y que la información contable que contiene concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas auditadas.

Madrid, 20 de julio de 2006  
LA AUDITORA NACIONAL  
DIRECTORA DE ÁREA,

Fdo. Concepción Iglesias Feito

LA AUDITORA NACIONAL  
JEFE DE DIVISIÓN,

Fdo. Marta Fernández Estellés



# Balance de situación consolidado

**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

| ACTIVO  | Miles de Euros    |                   | PASIVO  | Miles de Euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
|   | 2005              | 2004              |   | 2005              | 2004              |
| <b>INMOVILIZADO</b>   | <b>4.502.711</b>  | <b>4.733.558</b>  | <b>FONDOS PROPIOS (Nota 12)</b>                             | <b>2.623.278</b>  | <b>2.744.898</b>  |
|   |                   |                   | FONDO PATRIMONIAL   | 3.545.727         | 3.545.727         |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO                                   | 1.038             | 1.073             |   |                   |                   |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)                      | 45.513            | 28.146            | RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE                           | 882               | -                 |
| Gastos de I+D   | 52.141            | 56.143            |   |                   |                   |
| Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero    | 1.991             | 2.003             |   |                   |                   |
| Otro inmovilizado inmaterial                                | 79.865            | 58.573            | RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS                         | 265.463           | 199.826           |
| Provisiones y amortizaciones                                | (88.484)          | (88.573)          |   |                   |                   |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)                        | 1.144.117         | 1.255.429         | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES                            | (1.387.263)       | (507.275)         |
| Terrenos y construcciones                                   | 1.114.828         | 1.119.973         |   |                   |                   |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                         | 958.810           | 991.777           | PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOC. DOMINANTE        | 198.469           | (493.380)         |
| Elementos de transporte                                     | 54.360            | 50.791            |   |                   |                   |
| Otro inmovilizado material                                  | 780.431           | 801.007           | Pérdidas y ganancias consolidadas                           | 222.156           | (473.408)         |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso            | 52.229            | 51.764            | Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos           | (23.687)          | (19.972)          |
| Provisiones y amortizaciones                                | (1.816.541)       | (1.759.883)       |   |                   |                   |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)                       | 2.351.434         | 2.451.045         | <b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)</b>                            | <b>315.918</b>    | <b>302.665</b>    |
| Participaciones   | 1.472.091         | 1.441.392         | <b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14)</b>       | <b>359.237</b>    | <b>367.802</b>    |
| Otros créditos  | 878.895           | 1.001.637         | <b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)</b> | <b>103.991</b>    | <b>90.644</b>     |
| Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo              | 26.564            | 39.404            |   |                   |                   |
| Provisiones   | (26.116)          | (31.388)          | <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)</b>          | <b>2.569.383</b>  | <b>2.818.238</b>  |
| DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 8)                             | 960.609           | 997.865           |   |                   |                   |
| <b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)</b>          | <b>655</b>        | <b>760</b>        | ACREEDORES A LARGO PLAZO (Notas 17 y 18)                    | 2.281.054         | 2.267.732         |
| <b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>    | <b>405</b>        | <b>386</b>        | Emisión de obligaciones y otros valores negociables         | 90.152            | 90.152            |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                                    | <b>6.256.400</b>  | <b>6.185.587</b>  | Deudas con entidades de crédito                             | 59.158            | 242.384           |
| EXISTENCIAS (Nota 10)                                       | 813.749           | 818.104           | Deudas con empresas Asociadas                               | 2.185             | 1.986             |
| DEUDORES  | 1.177.363         | 1.134.669         | Otros acreedores  | 2.129.559         | 1.933.210         |
| Clientes y efectos comerciales a cobrar, empresas Grupo     | 2.059             |                   | ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 17)                          | 2.507.310         | 2.328.312         |
| Clientes y efectos comerciales a cobrar, empresas Asociadas | 9.695             | 5.201             | Emisión de obligaciones y otros valores negociables         | 249               | 128.559           |
| Otros clientes y efectos comerciales a cobrar               | 820.324           | 788.285           | Deudas con entidades de crédito                             | 248.616           | 141.222           |
| Deudores varios   | 378.233           | 385.220           | Deudas con empresas del Grupo                               | 696               | -                 |
| Provisiones   | (32.948)          | (44.037)          | Deudas con empresas Asociadas                               | 9.058             | 6.856             |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)                | 3.168.703         | 3.938.633         | Acreedores comerciales                                      | 1.382.209         | 1.390.501         |
| Cartera de valores a corto plazo                            | 1.884.452         | 2.796.291         | Otras deudas no comerciales                                 | 585.988           | 385.606           |
| Otros créditos (Nota 7)                                     | 1.302.900         | 1.162.470         | Provisiones para operaciones de tráfico                     | 277.087           | 272.148           |
| Provisiones   | (18.649)          | (20.128)          | Ajustes por periodificación                                 | 3.407             | 3.420             |
| TESORERÍA   | 1.091.815         | 289.240           |   |                   |                   |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN                                 | 4.770             | 4.941             |   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>10.760.171</b> | <b>10.920.291</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>10.760.171</b> | <b>10.920.291</b> |

Las notas 1 a 26 así como los Anexos del I al II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

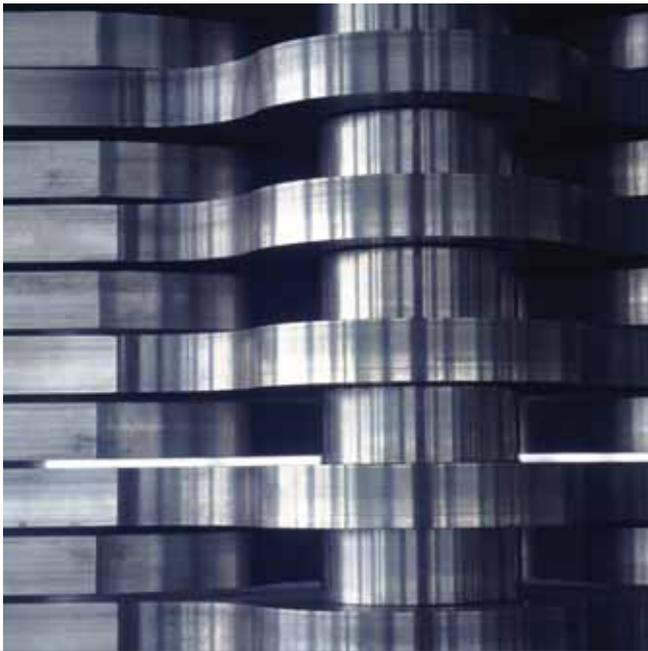


# Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

| A. DEBE  | Miles de Euros |                | B. HABER   | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
|  | 2005           | 2004           |  | 2005           | 2004           |
| 1. CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS  | 1.194.695      | 1.209.246      | 1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 19)                                | 2.398.204      | 2.520.549      |
| 2. REDUCCIÓN DE EXISTENCIAS DE PROD. TERM. Y EN CURSO DE FABRIC.                   | 20.181         | 32.240         | 2. TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO                         | 37.104         | 27.314         |
| 3. GASTOS DE PERSONAL  | 1.068.205      | 1.148.199      | 3. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN   | 39.135         | 57.746         |
| Sueldos, salarios y asimilados   | 798.258        | 856.801        |  |                |                |
| Cargas sociales  | 269.947        | 291.398        |  |                |                |
| 4. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO                                  | 114.822        | 123.905        |  |                |                |
| 5. VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO   | 4.973          | (25.547)       |  |                |                |
| 6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN   | 466.191        | 511.324        |  |                |                |
| <b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B2+B3-A1-A2-A3-A4-A5-A6)</b>                   | -              | -              | <b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3)</b>                   | <b>394.624</b> | <b>393.758</b> |
| 7. GASTOS FINANCIEROS  | 39.837         | 51.627         | 4. INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL                                       | 39.213         | 33.662         |
| 8. VARIACIONES DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS                           | 5.416          | 2.747          | 5. OTROS INGRESOS FINANCIEROS  | 301.561        | 122.700        |
| 9. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO   | 7.463          | 13.789         | 6. RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN  | (5)            | 41             |
|  |                |                | 7. DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO   | 12.534         | 14.803         |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B4+B5+B6+B7-A7-A8-A9)</b>                 | <b>300.587</b> | <b>103.043</b> | <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A8+A9-B4-B5-B6-B7)</b>               | -              | -              |
| 10. PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA                      | 885            | 1.427          | 8. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA                   | 156.451        | 116.554        |
| 11. AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)                   | 112            | 247            | 9. REVERSIÓN DE DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN                           | 8.565          | -              |
| <b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+A11-B1-B11-A10-A11+B8+B9)</b> | <b>69.982</b>  | -              | <b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B1+B11-A1-A11+A10-A11-B8-B9)</b> | -              | <b>175.835</b> |
| 12. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (PÉRDIDAS)  | 446.306        | 1.154.157      | 10. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (BENEFICIOS)                                      | 603.727        | 856.584        |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B10-A12) (Nota 20)</b>                | <b>157.421</b> | -              | <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A12-B10) (Nota 20)</b>              | -              | <b>297.573</b> |
| <b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (A111+A14-B111-B14)</b>             | <b>227.403</b> | -              | <b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS (B111+B14-A111-A14)</b>           | -              | <b>473.408</b> |
| 13. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO (Nota 19)   | 5.247          | -              |  |                |                |
| <b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (AV-A14)</b>                | <b>222.156</b> | -              | <b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (BV+A14)</b>               | -              | <b>473.408</b> |
| 14. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO)                              | 23.687         | 19.972         |  |                |                |
| <b>VII. RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)</b>             | <b>198.469</b> | -              | <b>RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (PÉRDIDAS)</b>                 | -              | <b>493.380</b> |

Las notas 1 a 26 así como los Anexos del I al II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



# Memoria del ejercicio 2005

## 1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ACTIVIDAD DE LA MATRIZ

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) 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 (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.

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. LGP y sustituyó la categoría de Sociedades Estatales que dicho precepto regulaba por la de Entidades Públicas Empresariales definidas en el art. 53 de la LOFAGE y estableció, en su disposición transitoria tercera, un periodo transitorio máximo de dos años para adecuar las entidades de Derecho público del art. 6.1.b de la LGP a la tipología de Entidad Pública Empresarial. En el caso concreto de SEPI, 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.

Posteriormente, la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, de 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, que ya ha transcurrido, 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.

A partir del Real Decreto 1552/2004, de 25 de junio, SEPI quedó adscrita al Ministerio de Economía y Hacienda.

La Ley 20/2006 de 5 de junio ha supuesto una importante modificación del régimen patrimonial y financiero de la Sociedad y sus empresas. Ha establecido que SEPI y sus Sociedades participadas mayoritariamente, directa o indirectamente, por ésta 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 definitiva, 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.

Según el art. 10.2 de la Ley 5/96 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 la 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 5/96, 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 5/96, SEPI se regirá, en todas sus actuaciones, por el ordenamiento jurídico privado, civil, mercantil y laboral, sin perjuicio de las materias en las que le sea aplicable la Ley General Presupuestaria. Según este mismo precepto, en materia de contratación SEPI rige igualmente su actividad por el derecho privado, con sujeción a los principios de publicidad y concurrencia, sin que le sea de aplicación la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas. A tenor del art. 12.2 de la Ley 5/96, 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 5/96, 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. La misma Ley 5/96, 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 la transmisión de las entidades transferidas.

A partir del 16 de septiembre de 1996, se produjo la cesión y adjudicación de forma global de la totalidad de los activos y pasivos de “TENEO, S.A.” a su único accionista, SEPI. La disolución de “TENEO, S.A.” fue acordada en la Junta General Universal celebrada el día 4 de julio de 1996 para dar cumplimiento al apartado Cuarto del Acuerdo de Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996.

Mediante el Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre se suprimió la Agencia Industrial del Estado 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 BAZÁN (hoy NAVANTIA) y HUNOSA.

Con fecha 1 de enero de 2001 el Ente Público Radio Televisión Española queda adscrito a SEPI (Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social). Asimismo, dicha ley modificó la Ley 5/96, 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, 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 TRASMEDITERRÁNEA o ENAUSA.

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 el 27 de julio de 2001.

El Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 acordó, igualmente, la incorporación a SEPI de participaciones accionariales en las sociedades estatales MERCASA, TRAGSA y SAECA.

### **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 para el ejercicio

2005 y en el Anexo II para el ejercicio 2004. 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**

### **Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2005 de SEPI y las sociedades dependientes que componen el Grupo SEPI (“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 y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado, así como de los recursos generados y aplicados en el ejercicio por el mismo.

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

### **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 2005 y 2004, 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.

Mediante el método de integración proporcional se han consolidado las sociedades multigrupo, que se corresponden, a los únicos efectos de la consolidación de cuentas, con aquellas sociedades que son gestionadas por una o varias sociedades del Grupo, que participan en su capital social, conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

Por el método de puesta en equivalencia se han consolidado aquellas sociedades en que, no siendo dominadas, se ejerce una influencia notable en su gestión, de acuerdo con los requisitos siguientes:

- Una o varias sociedades del Grupo participan en el capital social de la sociedad en al menos el 20 por 100, o bien el 3 por 100 si cotizan en bolsa.
- Se crea una vinculación duradera, contribuyendo a su actividad.

Si bien, no forman parte del perímetro de consolidación aquellas sociedades asociadas en las que, aún teniendo influencia significativa en las mismas, existe el compromiso firme de recompra de dichas participaciones a un precio previamente estipulado.

#### Uniones Temporales de Empresas

Algunas sociedades del Grupo llevan a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras sociedades mediante la constitución de Uniones Temporales de Empresas. Las cuentas anuales consolidadas incluyen los efectos de su integración proporcional.

#### 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 TENEO, 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

Durante el ejercicio 2005 las variaciones más significativas en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- BAJAS (ver nota 7):
  - CLÍNICA CASTELLÓ, S.A. tras la venta por SEPI en diciembre de 2005 del 100% de su capital social a MAPFRE Caja Salud de Seguros y Reaseguros.
  - INISAS, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., venta en diciembre de 2005 del 100% del capital social a la Compañía ADESLAS.

La SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES era

titular del 93,81% de INISAS y el 6,19% restante correspondía a la FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES quién otorgó a SEPI un mandato expreso para la gestión de la venta de las acciones de su propiedad.

- SODICAMAN, S.A. A finales del ejercicio 2005 SEPIDES firmó un acuerdo con la Junta de Comunidades de Castilla La Mancha en el que se establecía la venta de las acciones en tres tramos durante los años 2005, 2006 y 2007.

En diciembre de 2005, SEPIDES redujo su participación hasta el 24,48%, pasando SODICAMAN a ser considerada empresa asociada a efectos de estas cuentas consolidadas.

- ALDEASA, S.A., tras la aceptación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por Retail Airport Finance, S.L. sobre el 100% de las acciones de la sociedad ALDEASA, S.A., transmitiendo SEPI la totalidad de las 1.063.636 acciones de las que era titular. ALDEASA consolidaba en el ejercicio 2004 por el método de puesta en equivalencia.
- MODIFICACIÓN EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (ver nota 7):
  - RED ELÉCTRICA. Venta en septiembre de 2005 de 11.497.950 acciones de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (REE) representativas del 8,5% de su capital social. La participación de la SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES en RED ELÉCTRICA a 31 de diciembre de 2005 asciende al 20%.
- OTRAS MODIFICACIONES:

La Sociedad NEW IZAR, S.L. constituida el 30 de julio de 2004 ha modificado su denominación y naturaleza jurídica a lo largo del ejercicio 2005, siendo actualmente NAVANTIA, S.A. Asimismo se materializa en 2005 la segregación de la actividad militar de IZAR a NAVANTIA, mediante la aportación de los activos de los centros del Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando y Cádiz, así como, de las oficinas centrales de Madrid. Este hecho ha supuesto una variación en la composición de determinadas partidas del balance consolidado adjunto, así como, que determinados saldos que en el ejercicio 2004 correspondían a IZAR, en el ejercicio 2005 pertenezcan a NAVANTIA.

#### Diferencias de consolidación

##### Diferencias positivas

Cuando el coste de la inversión en una sociedad consolidada es superior a su valor teórico contable (según el balance de situación más cercano a la fecha de la compra), surge una diferencia positiva cuyo reflejo en la consolidación es el siguiente:

- La parte de esa diferencia positiva que representa el exceso de valor de mercado de ciertos elementos patrimoniales, a la fecha de adquisición de la inversión, sobre el coste contabilizado, se incluye en la consolidación como mayor valor de esos elementos patrimoniales. El citado valor de mercado es el resultado de las peritaciones efectuadas por tasadores independientes.

- El importe restante, no asignable a elementos patrimoniales, se contabiliza como fondo de comercio, el cual se amortiza linealmente en un periodo de cinco años, o de diez años máximo por entenderse que al concluir dicho periodo se habrá obtenido el retorno esperado.

En el caso de que se considere que la empresa adquirida no va a generar beneficios futuros, se amortiza en su totalidad en el propio ejercicio.

#### Diferencias negativas

Las diferencias negativas de primera consolidación surgen de la comparación entre la inversión en cada una de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teóricos contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de compra o aportación, cuando éste es superior a aquélla.

Las diferencias negativas de consolidación se imputan a resultados únicamente a partir de la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad participada que se trate o como consecuencia de la enajenación de dicha participación, y figuran en el pasivo del balance de situación consolidado bajo el epígrafe “Diferencia negativa de consolidación”.

En los casos en que dichas diferencias sean imputables a determinados riesgos o costes futuros, las mismas son transferidas al correspondiente epígrafe de “Provisiones para riesgos y gastos”.

No obstante, las diferencias negativas de consolidación surgidas como consecuencia de la primera consolidación de sociedades, cuya pertenencia al grupo es anterior a dicho momento, se registran en el epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas” de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 22 y en el apartado 4 del artículo 25 del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre.

#### 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

Las cuentas anuales expresadas en moneda extranjera han sido convertidas a euros, a efectos de la consolidación, aplicando, con carácter general, el tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, con excepción del “Capital y Reservas” que se han convertido a tipos de cambio históricos y de las cuentas de pérdidas y ganancias para las cuales se ha aplicado el tipo de cambio medio del ejercicio. No obstante, en aquellos casos donde la actividad de la sociedad dependiente es una prolongación de la actividad de la sociedad dominante, se aplica el método

monetario – no monetario, tanto a las partidas del balance de situación como a las de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 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 pasivo del balance de situación consolidado.

#### Comparación de la información

Ciertos cuadros explicativos de movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 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 que se incorporan o salen del perímetro de consolidación en el ejercicio.

### **3. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

#### **a) Homogeneización de partidas**

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a las sociedades incluidas en la consolidación los principios, normas de valoración y estructura de las cuentas más significativas seguidas por la Sociedad Dominante.

#### **b) Gastos de establecimiento**

Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

#### **c) Inmovilizaciones inmateriales**

Se incluyen bajo este epígrafe los siguientes conceptos:

##### 1 Gastos de investigación y desarrollo.

Estos gastos incluyen los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo que han sido concluidos con éxito desde el punto de vista de su utilidad para obras concretas. Dichos costes están valorados a su coste de adquisición o de producción y son amortizados en un periodo máximo de cinco años o en función de la duración de los contratos vinculados a los proyectos.

Los costes incurridos en proyectos que no concluyen con éxito o cuya finalidad en el futuro es dudosa, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se advierte que el resultado de la investigación es negativo.

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.

### 2 Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los derechos sobre bienes de arrendamiento financiero se registran cuando por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

### 3 Otro inmovilizado inmaterial

Esta constituido fundamentalmente por:

- a) Aplicaciones Informáticas. Se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose en un plazo de entre cuatro y cinco años.

Cabe señalar el Subgrupo Agencia EFE que incluye bajo este concepto los costes directos, en su mayoría de personal, incurridos en los programas informáticos elaborados por la propia empresa así como los importes satisfechos por los programas adquiridos a terceros. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

- b) Inmovilizado inmaterial en curso, banco de datos (Agencia EFE) y propiedad industrial. Se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años.

- c) Derechos sobre inversiones realizados en terrenos o instalaciones cedidos. Incluyen las inversiones realizadas por la sociedad HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. en el recinto del Hipódromo, el cual fue cedido por Patrimonio Nacional a la sociedad, en virtud del contrato firmado entre ambas entidades con fecha 30 de septiembre de 2003. Los bienes incluidos figuran registrados por el coste de adquisición más el IVA soportado no deducible, así como otros impuestos no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y se amortizan utilizándose los mismos años de vida útil estimada para elementos similares del inmovilizado material o del periodo restante del contrato de cesión, si éste fuera menor.

### **d) Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se hallan registradas a su coste de adquisición o producción para el Grupo SEPI. 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 propios de materiales de almacén y

los costes de fabricación. 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 el Inmovilizado”.

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.

Por su especificidad, conviene destacar el inmovilizado de los subgrupos NAVANTIA e IZAR.

La Armada cedió a NAVANTIA las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando con su correspondiente inmovilizado material. Este inmovilizado al ser propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, no figura en el balance de situación, manteniendo la Sociedad un control extracontable del mismo. El inmovilizado de las citadas factorías revertirá a la Armada en el año 2011, salvo que se prorrogue la vigencia del convenio.

Los terrenos donde se ubica la factoría de Cádiz y parte de los de Fene (La Coruña), ambos del Subgrupo NAVANTIA y los terrenos donde se encuentra la factoría de Sevilla y parte de los del resto de factorías de IZAR son concesiones administrativas de las respectivas autoridades portuarias.

#### **e. Amortización de las inmovilizaciones materiales**

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, excepto en aquellos casos en que ésta no es representativa de su recuperación económica, siendo el caso más importante el archivo gráfico de la Agencia EFE cuya amortización se realiza, de acuerdo con el criterio de correlación de ingresos y gastos, de la forma siguiente: el 70% de las adiciones a partir del 1 de enero de 1990 se amortiza linealmente en cinco años, el 10% linealmente en los cinco años siguientes y el 20% restante, de manera también lineal, en un periodo de 20 años. El valor neto a 31 de diciembre de 1989 se amortiza linealmente en 15 años y se aproxima al periodo medio de amortización de las adiciones descritas anteriormente.

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

|                                      | <b>Años de vida útil estimada</b> |
|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Edificios y otras construcciones     | 25-50                             |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 12-25                             |
| Otro inmovilizado                    | 5-12                              |

## **f. Inmovilizaciones financieras**

En el balance de situación consolidado adjunto, los conceptos que figuran registrados en este epígrafe se presentan de acuerdo con los siguientes criterios:

### 1 Participaciones en sociedades

#### Sociedades puestas en equivalencia

Valor teórico contable de la participación al cierre de cada ejercicio, obtenido de las cuentas anuales auditadas. El resultado de estas sociedades correspondiente al Grupo se recoge en los epígrafes de participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. La variación que la imputación de este resultado produce sobre el epígrafe “Inmovilizado financiero” se incluye en la columna “Traspasos y otros” del cuadro de movimientos del citado epígrafe de la nota 7.

En el ejercicio 2005, las cuentas anuales consolidadas de aquellos grupos que se integran por puesta en equivalencia y tienen sus títulos admitidos a cotización, han sido formuladas 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.

#### Otras inversiones

Coste de adquisición o valor de aportación, o a su valor de mercado si este último fuese menor. El valor del mercado se determina en función del valor teórico contable de la participación, según se deduce del último balance de situación disponible. Para los títulos cotizados, el valor de mercado se define en función de la cotización media del último trimestre o la cotización al cierre del ejercicio, la que resulte inferior.

Las minusvalías por diferencia entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio, se registran en la cuenta de “Provisiones” del epígrafe “Inmovilizaciones financieras” del balance de situación consolidado adjunto.

### 2 Otros créditos

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente:

- a) Derechos de cobro frente a instituciones públicas derivados de proyectos en curso, militares en su práctica totalidad (Subgrupo NAVANTIA).
- b) Operaciones de aseguramiento.

Diversas sociedades del grupo (fundamentalmente del subgrupo COFIVACASA) procedieron en ejercicios anteriores al aseguramiento de aquellos compromisos laborales que no se encuadraban en el régimen previsto de exteriorización, relativos básicamente a complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (Ayudas Previas), para su personal ya prejubilado. Para ello formalizaron diferentes pólizas de

seguro colectivo en régimen de prima única cuya contraprestación consiste en el pago a la empresa, como beneficiaria de la póliza, de unas rentas temporales variables que le permitan asegurarse unos flujos futuros de caja que posibiliten el cumplimiento de las mencionadas obligaciones.

Estos activos financieros están registrados por el efectivo depositado correspondiente a la prima única más los intereses devengados pendientes de liquidar el cierre del ejercicio y menos las primas consumidas, devengan un interés técnico de entre el 3,15% y el 5,78% anual, establecido de acuerdo en la T.I.R. de la cartera afecta de activos (bonos de referencia) según condiciones pactadas.

c) Préstamos.

Se registran por el importe entregado o aplazado corregido, en su caso, por las provisiones necesarias en función del riesgo asociado al deudor. Asimismo se periodifican los intereses devengados y pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

#### **g. Gastos a distribuir**

Dentro de este capítulo del balance de situación se incluyen:

- a) Los gastos de formalización de deudas que se valoran por su coste de adquisición, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.
- b) Los gastos con carácter plurianual, que se amortizan en un periodo de cinco años.
- c) Los gastos a distribuir en varios ejercicios correspondientes al importe derivado de la actualización, con una tasa de descuento del 2,5%, de la cuenta a pagar a largo plazo a Patrimonio Nacional por el canon de la concesión del Hipódromo. Este importe se imputa a resultados siguiendo un criterio financiero.

#### **h. Existencias**

El capítulo existencias incluye el coste incurrido en la adquisición o producción de bienes destinados a la venta, que se determina mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- a) Materias primas, aprovisionamientos y existencias comerciales. El menor entre el precio de coste o el valor de mercado.
- b) Producción en curso, productos terminados y semiterminados: precio de coste, que incluye fundamentalmente:
  - Materias primas procedentes del almacén: según lo descrito en el apartado anterior.
  - Adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto: coste de adquisición, que comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

- Mano de obra y gastos generales de fabricación: se incorporan en función de las horas reales incurridas, valoradas según tasas horarias estándares que no difieren significativamente de su coste real.

Para aquellas existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad (materiales obsoletos, de lento movimiento o defectuosos), se realizan las oportunas provisiones por depreciación de existencias, para que el importe registrado no supere el valor de realización.

Para las obras de duración plurianual, se sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presentan a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados. En el caso de obras cuyo resultado final estimado es negativo, éste se contabiliza en el momento en que estima como tal, mediante la constitución de provisiones para operaciones de tráfico.

Las existencias representadas por inmuebles pertenecientes a las sociedades del Grupo que integran el Subgrupo INFOINVEST, recogen en algún caso, determinados gastos incurridos para su puesta en explotación. Desde el ejercicio 2003, se capitalizan los gastos financieros devengados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de los activos, siempre que estén identificados y asociados a la financiación del activo, y que razonablemente el margen previsto permita la recuperabilidad de los mismos.

#### **i. Deudores**

Los débitos originados por las operaciones de tráfico del Grupo figuran en el balance de situación consolidado por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

#### **j. Inversiones financieras temporales**

Las inversiones financieras a corto plazo se hallan valoradas al coste de adquisición o al valor de realización si éste fuese inferior.

#### **k. Fondos de inversión**

Las participaciones en Fondos de inversión se valoran a su precio de adquisición.

Estos fondos se encuentran mayoritariamente dentro de la categoría FIM (véase nota 11). No obstante, la política de inversión de los mismos ofrece garantías plenas de realización lo que hace que puedan asimilarse a activos financieros de renta fija muy líquidos. Por ello, se ha optado, en general, por aplicar el principio de devengo contenido en el Plan General de Contabilidad a los rendimientos obtenidos por los Fondos. Éstos, calculados como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor liquidativo del mismo a 31 de diciembre para el primer

ejercicio y como la diferencia entre los valores liquidativos a final y principio del ejercicio correspondiente, son imputados al resultado del mismo.

## **I. Transacciones en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros, mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión en moneda nacional de los saldos expresados en moneda extranjera se realiza, en general, aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, a excepción de aquellos casos que se encuentren cubiertos a través de seguros de cambio.

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, se contabilizan del siguiente modo:

1. Si son negativas con cargo a resultados del ejercicio.
2. Si son positivas con abono a la cuenta de “Diferencias positivas de cambio” del balance de situación, excepto en aquellas operaciones en las que previamente se hayan producido diferencias negativas de cambio. En este último supuesto, las diferencias positivas se imputan a resultados hasta cubrir el importe de las negativas.

Aquellas diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectuados se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **m. Subvenciones**

### **a) De capital**

Se incluye en este epígrafe fundamentalmente las subvenciones de capital destinadas a la financiación de inversiones y proyectos en diversos sectores (minero, naval...), imputándose a resultados en el mismo periodo en que se amortizan las inversiones o proyectos subvencionados y a partir de la fecha en que éstos entran en explotación. Si estas subvenciones tuviesen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizarían como deudas a LP transformables en subvenciones.

### **b) De explotación**

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados en el momento en el que, tras su concesión, el Grupo estima que se han cumplido las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones individuales de concesión.

#### **n. Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

Determinadas sociedades del Grupo, como consecuencia de distintos procesos de reestructuración llevados a cabo en ejercicios anteriores, adquirieron diversos compromisos con su personal pasivo. A 31 de diciembre de 2005 y en base al contrato marco de 21 de enero de 1999 suscrito por SEPI y determinadas compañías de seguros, la práctica totalidad de dichos compromisos se encuentran exteriorizados mediante la suscripción de pólizas de seguros colectivos.

El criterio seguido por las empresas del Grupo para contabilizar dichos costes, en el momento del abono de las primas, ha sido generalmente su cargo a reservas de libre disposición, de acuerdo con la posibilidad contemplada en la Disposición Adicional 25ª de la Ley 66/1997, de 30 de diciembre de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

El saldo que presenta dicho epígrafe en las cuentas anuales asciende a 31 de diciembre de 2005 a 1.134.766 miles de euros y se corresponde fundamentalmente con las obligaciones con el personal de determinadas empresas del Grupo cuyos compromisos no han sido externalizados o son objeto de regularizaciones y revisiones.

A continuación se detallan los más importantes:

1. Compromisos asumidos por IZAR, Construcciones Navales, S.A. en liquidación, con su personal (947.891 miles de euros). Fundamentalmente los costes sociales derivados del Expediente de Regulación de Empleo 67/04, cuyo importe, en base a un estudio actuarial asciende a 31 de diciembre a 856.612 miles de euros. En el ejercicio 2004 se reflejaba en otras provisiones para riesgos y gastos.
2. Compromisos asumidos con el personal del Subgrupo COFIVACASA (126.277 miles de euros). Entre estas obligaciones se encuentran los complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (ayudas previas) al personal prejubilado al amparo del Plan de Competitividad procedente de la filial AHV ENSIDESA Capital, S.A. cuyo importe a 31 de diciembre asciende a 94.232 miles de euros.
3. Compromisos asumidos por HUNOSA con su personal prejubilado. Fundamentalmente la cobertura del coste de revisión de los riesgos no asegurados (variaciones del índice de precios al consumo, de las cotizaciones a la Seguridad Social...) en relación con las pólizas correspondientes a los Planes de Empresa 1998/2001 y 2002/2005. Asimismo incluye los compromisos devengados a 31 de diciembre de 2005 con un colectivo de 13 personas cuya prejubilación no estaba inicialmente prevista para el ejercicio 2005. El saldo a 31 de diciembre asciende a 33.686 miles de euros.

#### **o. Otras provisiones para riesgos y gastos**

En este epígrafe del balance de situación se incluyen, entre otras:

- Aquellos importes previstos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas derivadas de indemnizaciones u otras obligaciones que se estime surgirán como consecuencia de contratos firmados o en trámite de firma al cierre del ejercicio como consecuencia de operaciones sobre acciones.
- La provisión dotada por IZAR, Construcciones Navales, S.A. en liquidación por importe de 263.626 miles de euros correspondiente al valor liquidativo estimado del efecto económico que se pueda derivar del proceso de venta de activos iniciado durante el ejercicio 2005 como consecuencia del proceso de liquidación ordenado de dicha empresa.

#### **p. Clasificación a corto y largo plazo**

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas cuyo vencimiento es inferior a doce meses y a largo plazo, los restantes.

#### **q. Deudas**

Las deudas se presentan por su valor de reembolso, figurando los gastos diferidos pendientes de devengo en el epígrafe de “Gastos a distribuir en varios ejercicios” si se trata de operaciones a largo plazo y en “Ajustes por periodificación” si las mismas lo son a corto.

Los gastos de emisión de nueva deuda se difieren a lo largo de la vida de las operaciones que los originan. El importe pendiente de devengo por este concepto se presenta dentro del epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios” de los balances de situación adjuntos.

#### **r. Impuesto sobre sociedades**

La mayor parte de las sociedades que componen el Grupo tributan en régimen consolidado dentro del Grupo Fiscal nº 9/86, formado en su día por el Instituto Nacional de Industria como sociedad dominante (ahora SEPI) y las empresas en las que ésta participa.

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 151.4 de la Ley 13/1996 de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, todas las sociedades residentes en territorio español que formen parte del grupo consolidado financiero podrán sujetarse al régimen de tributación consolidada integrando el Grupo Fiscal antes mencionado, en tanto no se haya amortizado íntegramente la deuda generada por el Instituto Nacional de Industria.

La aplicación del régimen de declaración consolidada supone que se integran en la entidad dominante (SEPI) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades. Las filiales no incluidas en dicho Grupo tributan de manera individual.

#### **s. Productos financieros derivados**

Las operaciones que tienen por objeto y efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio o de interés, existentes en posiciones patrimoniales o en

otras operaciones, se consideran como de cobertura. El Grupo realiza sus coberturas a través de seguros de cambio y contratos de SWAP de divisas y tipos de interés. Los importes devengados y no pagados o cobrados al final del ejercicio se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, registrándose las correspondientes periodificaciones activas o pasivas por este concepto.

#### **t. 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, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### **u. Actividades medioambientales**

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria del Grupo, en cuyo caso se presentan como gastos extraordinarios.

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.

El Grupo constituye asimismo provisiones para hacer frente a actuaciones medioambientales. Dichas provisiones se constituyen 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.

#### **v. Programa de Modernización del Sector Público Empresarial del Estado**

El 28 de junio de 1996 el Consejo de Ministros aprobó el Programa de Modernización del Sector Público Empresarial del Estado fijando las bases que permiten el fortalecimiento de la economía de mercado, la reforma y modernización del Sector Público, así como la liberalización, el aumento de la eficiencia y la competitividad global de la economía y la creación del empleo.

Con esta finalidad se autorizó la disolución de TENEIO, S.A. que transfirió ínte-

gramente sus activos y pasivos a su único accionista, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.

Asimismo, y con objeto de proceder a la progresiva privatización de las empresas pertenecientes al Sector Público Estatal, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, como agente gestor del proceso de privatizaciones, actuará de acuerdo con los siguientes criterios:

- Publicidad, transparencia y concurrencia.
- Eficiencia y economía.
- Separación de la propiedad y la gestión de las empresas.
- Corrección de los desequilibrios presupuestarios.
- Salvaguardia y defensa de los intereses económicos generales y de los intereses patrimoniales del Estado.
- Protección de los intereses de accionistas y terceros.
- Continuidad del proyecto empresarial de las empresas privatizadas.
- Aumento de la competencia.
- Extensión de los mercados de capitales y ampliación de la base accionarial de las empresas.
- Sometimiento a control de todas las operaciones.

Las privatizaciones han de cumplir con la máxima transparencia, publicidad y concurrencia en el proceso privatizador y por esta razón están sometidas a diferentes controles.

En este sentido, una vez que el Consejo de Administración del Agente Gestor de la privatización ha seleccionado la oferta, en función principalmente de su proyecto empresarial de futuro, el Consejo Consultivo de Privatizaciones ha de elaborar un dictamen sobre si el proceso de privatización y la propuesta concreta de venta se acomoda a los principios de publicidad, transparencia y libre concurrencia.

Posteriormente, el Consejo de Ministros estudiará y aprobará el proceso que queda sometido al control de la Intervención General de la Administración del Estado y del Tribunal de Cuentas.

#### 4. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde al fondo de comercio pendiente de amortizar, originado en la adquisición de diversas sociedades del Grupo.

El resumen del movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|                     | Miles de euros |            |
|---------------------|----------------|------------|
|                     | 2005           | 2004       |
| Saldo inicial       | 760            | 121        |
| Adiciones (Retiros) | 7              | 886        |
| Amortización        | (112)          | (247)      |
| <b>Saldo final</b>  | <b>655</b>     | <b>760</b> |

#### 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

| Concepto   | Miles de euros   |                |                  |                   |                |                  |               |                |                   |                |                  |
|--|------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
|  | Saldo a 31.12.03 | Entradas       | Salidas          | Variac. Perímetro | Trasp. y otros | Saldo a 31.12.04 | Entradas      | Salidas        | Variac. Perímetro | Trasp. y otros | Saldo a 31.12.05 |
| Gastos de I + D  | 122.380          | 2.045          | (74.353)         | 1.627             | 4.444          | 56.143           | -             | (4.002)        | -                 | -              | 52.141           |
| Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero | 2.782            | -              | -                | -                 | (779)          | 2.003            | 239           | -              | -                 | (251)          | 1.991            |
| Otro inmovilizado inmaterial                                 | 80.387           | 12.765         | (31.717)         | 700               | (3.562)        | 58.573           | 25.437        | (3.832)        | (494)             | 181            | 79.865           |
| <b>Total</b>   | <b>205.549</b>   | <b>14.810</b>  | <b>(106.070)</b> | <b>2.327</b>      | <b>103</b>     | <b>116.719</b>   | <b>25.676</b> | <b>(7.834)</b> | <b>(494)</b>      | <b>(70)</b>    | <b>133.997</b>   |
| Amortizaciones y Provisiones: Gastos de I+D                  | 115.617          | 3.669          | (69.167)         | 1.627             | (20)           | 51.726           | 528           | (3.839)        | -                 | -              | 48.415           |
| Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero | 488              | 169            | -                | -                 | (299)          | 358              | 84            | -              | -                 | (147)          | 295              |
| Otro inmovilizado inmaterial                                 | 45.559           | 18.215         | (27.894)         | 528               | 81             | 36.489           | 6.406         | (2.905)        | (340)             | 124            | 39.774           |
| <b>Total</b>   | <b>161.664</b>   | <b>22.053</b>  | <b>(97.061)</b>  | <b>2.155</b>      | <b>(238)</b>   | <b>88.573</b>    | <b>7.018</b>  | <b>(6.744)</b> | <b>(340)</b>      | <b>(23)</b>    | <b>88.484</b>    |
| <b>Valor neto contable</b>                                   | <b>43.885</b>    | <b>(7.243)</b> | <b>(9.009)</b>   | <b>172</b>        | <b>341</b>     | <b>28.146</b>    | <b>18.658</b> | <b>(1.090)</b> | <b>(154)</b>      | <b>(47)</b>    | <b>45.513</b>    |

Los importes más significativos del ejercicio 2005 corresponden a las inversiones en otro inmovilizado inmaterial del Hipódromo de la Zarzuela (ver nota 3c).

Los importes más significativos del ejercicio 2004 correspondían al subgrupo IZAR.

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| Concepto                             | Miles de euros   |                |                 |                   |                 |                  |                 |                  |                   |                 |                  |
|--------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|------------------|
|                                      | Saldo a 31.12.03 | Entradas       | Salidas         | Variac. Perímetro | Trasp. y otros  | Saldo a 31.12.04 | Entradas        | Salidas          | Variac. Perímetro | Trasp. y otros  | Saldo a 31.12.05 |
| <b>Coste:</b>                        |                  |                |                 |                   |                 |                  |                 |                  |                   |                 |                  |
| Terrenos y Construcciones            | 1.101.837        | 13.206         | (11.165)        | 6.889             | 9.206           | 1.119.973        | 8.187           | (20.647)         | (9.013)           | 16.328          | 1.114.828        |
| Instalaciones técnicas y maquinaria  | 931.930          | 16.741         | (12.908)        | 4.310             | 51.704          | 991.777          | 8.082           | (43.251)         | (1.892)           | 4.094           | 958.810          |
| Elementos de transporte              | 46.594           | 7.118          | (5.561)         | 740               | 1.900           | 50.791           | 6.118           | (2.728)          | (48)              | 227             | 54.360           |
| Otras inmovilizaciones materiales    | 765.598          | 54.938         | (37.282)        | 3.426             | 14.327          | 801.007          | 48.224          | (75.949)         | (729)             | 7.878           | 780.431          |
| <b>Total</b>                         | <b>2.845.959</b> | <b>92.003</b>  | <b>(66.916)</b> | <b>15.365</b>     | <b>77.137</b>   | <b>2.963.548</b> | <b>70.611</b>   | <b>(142.575)</b> | <b>(11.682)</b>   | <b>28.527</b>   | <b>2.908.429</b> |
| Anticipos e inmovilizado en curso    | 81.838           | 56.881         | (2.418)         | 88                | (84.625)        | 51.764           | 32.289          | (133)            | -                 | (31.691)        | 52.229           |
| <b>Total</b>                         | <b>2.927.797</b> | <b>148.884</b> | <b>(69.334)</b> | <b>15.453</b>     | <b>(7.488)</b>  | <b>3.015.312</b> | <b>102.900</b>  | <b>(142.708)</b> | <b>(11.682)</b>   | <b>(3.164)</b>  | <b>2.960.658</b> |
| <b>Amortizaciones y provisiones:</b> |                  |                |                 |                   |                 |                  |                 |                  |                   |                 |                  |
| Terrenos y Construcciones            | 448.327          | 22.291         | (2.850)         | 1.013             | 29              | 468.810          | 45.223          | (13.645)         | (193)             | 184             | 500.379          |
| Instalaciones técnicas y maquinaria  | 634.794          | 41.989         | (11.014)        | 1.975             | (608)           | 667.136          | 54.372          | (39.947)         | (522)             | (530)           | 680.509          |
| Elementos de transporte              | 27.226           | 6.028          | (4.090)         | 266               | 275             | 29.705           | 6.309           | (2.290)          | (38)              | (486)           | 33.200           |
| Otras inmovilizaciones materiales    | 546.690          | 53.067         | (28.198)        | 2.589             | 20.084          | 594.232          | 51.365          | (55.427)         | (258)             | 12.541          | 602.453          |
| <b>Total</b>                         | <b>1.657.037</b> | <b>123.375</b> | <b>(46.152)</b> | <b>5.843</b>      | <b>19.780</b>   | <b>1.759.883</b> | <b>157.269</b>  | <b>(111.309)</b> | <b>(1.011)</b>    | <b>11.709</b>   | <b>1.816.541</b> |
| <b>Valor neto contable</b>           | <b>1.270.760</b> | <b>25.509</b>  | <b>(23.182)</b> | <b>9.610</b>      | <b>(27.268)</b> | <b>1.255.429</b> | <b>(54.369)</b> | <b>(31.399)</b>  | <b>(10.671)</b>   | <b>(14.873)</b> | <b>1.144.117</b> |

Las cifras más significativas del ejercicio 2005 corresponden con las “salidas” efectuadas por:

- HUNOSA (96.138 miles de euros de coste bruto y 71.498 miles de euros de amortización). Corresponde, fundamentalmente, a los saneamientos realizados en aquellos pozos e instalaciones con elementos fuera de uso o susceptibles de ser dados de baja. De acuerdo con los sucesivos planes de Empresa, desde el ejercicio 1992 se viene realizando un proceso de concentración y selección de yacimientos, como consecuencia del cual, HUNOSA abandonó la explotación de determinados pozos y otras instalaciones. Derivado del mismo, y en ejecución del actual Plan de Empresa 2002/2005 se ha procedido a dar de baja determinados activos.
- ENUSA (20.505 miles de euros de coste bruto y 20.106 miles de euros de amortización). Corresponde, fundamentalmente, a los activos totalmente amortizados y que han sido dados de baja asignados al centro medio-ambiental de Ciudad Rodrigo que se encuentra en fase de restauración y clausura.

A 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado material con un coste original de 970.732 miles de euros en el Grupo Consolidado que está totalmente amortizado.

## 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.

## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El resumen de las operaciones habidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

| Concepto                             | Miles de euros   |                |                  |                   |                    |                  |                |                  |                   |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                      | Saldo a 31.12.03 | Inversión      | Bajas            | Variac. Perímetro | Trasp. y otros (*) | Saldo a 31.12.04 | Inversión      | Bajas            | Variac. Perímetro | Trasp. y otros   | Saldo a 31.12.05 |
| <b>Participaciones:</b>              |                  |                |                  |                   |                    |                  |                |                  |                   |                  |                  |
| Grupo SEPI                           | 558.103          | -              | -                | (552.751)         | (5.094)            | 258              | -              | -                | -                 | -                | 258              |
| Sociedades puestas en equivalencia   | 1.124.073        | 8.241          | -                | 9.424             | 50.152             | 1.191.890        | 16.533         | (88.061)         | -                 | 114.090          | 1.234.452        |
| Otras participaciones                | 337.566          | 7.128          | (103.010)        | 3.150             | 4.410              | 249.244          | 16.477         | (11.329)         | (8.402)           | (8.609)          | 237.381          |
| <b>Total</b>                         | <b>2.019.742</b> | <b>15.369</b>  | <b>(103.010)</b> | <b>(540.177)</b>  | <b>49.468</b>      | <b>1.441.392</b> | <b>33.010</b>  | <b>(99.390)</b>  | <b>(8.402)</b>    | <b>105.481</b>   | <b>1.472.091</b> |
| <b>Otros créditos a largo plazo:</b> |                  |                |                  |                   |                    |                  |                |                  |                   |                  |                  |
| Grupo SEPI                           | 1.111            | -              | -                | (1.111)           | -                  | -                | -              | -                | -                 | -                | -                |
| Sociedades puestas en equivalencia   | 4.499            | -              | -                | 1.764             | (309)              | 5.954            | 1.800          | -                | -                 | (416)            | 7.338            |
| Otros créditos                       | 999.999          | 191.336        | (103.244)        | 28.223            | (120.631)          | 995.683          | 71.073         | (35.304)         | (1.207)           | (158.688)        | 871.557          |
| <b>Total</b>                         | <b>1.005.609</b> | <b>191.336</b> | <b>(103.244)</b> | <b>28.876</b>     | <b>(120.940)</b>   | <b>1.001.637</b> | <b>72.873</b>  | <b>(35.304)</b>  | <b>(1.207)</b>    | <b>(159.104)</b> | <b>878.895</b>   |
| <b>Fianzas y depósitos</b>           | <b>48.563</b>    | <b>1.418</b>   | <b>(534)</b>     | <b>63</b>         | <b>(10.106)</b>    | <b>39.404</b>    | <b>1.030</b>   | <b>(331)</b>     | <b>-</b>          | <b>(13.539)</b>  | <b>26.564</b>    |
| <b>Total</b>                         | <b>3.073.914</b> | <b>208.123</b> | <b>(206.788)</b> | <b>(511.238)</b>  | <b>(81.578)</b>    | <b>2.482.433</b> | <b>106.913</b> | <b>(135.025)</b> | <b>(9.609)</b>    | <b>(67.162)</b>  | <b>2.377.550</b> |
| Provisiones                          | (581.931)        | (1.256)        | 37.443           | 515.644           | (1.288)            | (31.388)         | (5.849)        | 2.709            | 1.227             | 7.185            | (26.116)         |
| <b>Total</b>                         | <b>2.491.983</b> | <b>206.867</b> | <b>(169.345)</b> | <b>4.406</b>      | <b>(82.866)</b>    | <b>2.451.045</b> | <b>101.064</b> | <b>(132.316)</b> | <b>(8.382)</b>    | <b>(59.977)</b>  | <b>2.351.434</b> |

(\*) Efectos de la puesta en equivalencia, traspasos y otros movimientos.

Las operaciones más significativas reflejadas en el movimiento de las cuentas de inmovilizado financiero en los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

### 2005

#### Participaciones

##### 1) Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia

Las bajas en este epígrafe corresponden fundamentalmente a las ventas del 8,5% de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. y al 5,06% de ALDEASA, S.A. efectuadas por SEPI.

- En abril de 2005 SEPI aceptó la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por RETAIL AIRPORT FINANCE, S.L. sobre el 100% de las acciones de ALDEASA, S.A. transmitiendo la totalidad de las acciones de las

que SEPI era titular. Esta operación ha generado unos ingresos brutos para el Grupo de 38.897 miles de euros y un beneficio de 29.173 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultados extraordinarios” de la cuenta de resultados adjunta.

- En septiembre de 2005 SEPI procedió a la venta del 8,5% de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. mediante una venta en bloque adjudicada a la entidad UBS. Los ingresos brutos han ascendido a 265.028 miles de euros y el beneficio a 185.891 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultados extraordinarios” de la cuenta de resultados adjunta.

## 2) Otras Participaciones

El importe más significativo de bajas en este epígrafe corresponde a la venta, realizada en julio, de la totalidad de la participación de SEPI en ALTADIS (2,08%), mediante una venta en bloque adjudicada a la entidad DEUTSCHE BANK. Los ingresos brutos ascendieron a 203.374 miles de euros y el beneficio para el grupo a 195.025 miles de euros registrado en el epígrafe “Otros ingresos financieros” de la cuenta de resultados adjunta.

Adicionalmente, la sociedad matriz del Grupo ha realizado desinversiones de las siguientes empresas, que en el ejercicio anterior consolidaban por integración global:

- Venta en diciembre del 100% del capital social de CLÍNICA CASTELLÓ, S.A. (CLINISAS) a MAPFRE Caja Salud de Seguros y Reaseguros. Esta operación ha supuesto unos ingresos brutos de 18.946 miles de euros y un beneficio de 9.592 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultados extraordinarios” de la cuenta de resultados adjunta.
- Venta en diciembre del 100% de las acciones de INISAS Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a la Compañía ADESLAS. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales era titular del 93,81% de INISAS y el 6,19% restante correspondía a la FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES quien otorgó a SEPI un mandato expreso para la gestión de la venta de las acciones de su propiedad. SEPI ha obtenido por la venta de sus acciones en INISAS unos ingresos brutos de 15.045 miles de euros y un beneficio de 12.209 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultados extraordinarios” de la cuenta de resultados adjunta.

## 2004

### Participaciones.

El importe más significativo de bajas en otras participaciones correspondía a la venta en septiembre de 2004 del 50% de TURBO 2000 a SENER GRUPO DE INGENIERÍA, S.A. por un precio de 66.000 miles de euros que sería abonado de forma aplazada.

Los importes más significativos por variación del perímetro en participaciones

correspondían a empresas excluidas en ejercicios anteriores que consolidaron por primera vez en el ejercicio 2004. Destaca AESA con 493.019 miles de euros en Participaciones Grupo SEPI y 493.019 miles de euros en Provisiones.

### Créditos

Los importes más significativos de “Inversión” y “Trasposos y otros” se corresponden con los movimientos efectuados por el Subgrupo NAVANTIA en el ejercicio 2005.

### Provisiones

El movimiento del epígrafe “Provisiones del inmovilizado financiero” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 se detalla a continuación:

| Concepto                                | Miles de Euros   |                   |               |                 |                  |                   |              |                 |                  |
|---|------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|--------------|-----------------|------------------|
|   | Saldo a 31.12.03 | Dotación / Exceso | Bajas         | V.Perim./ Otros | Saldo a 31.12.04 | Dotación / Exceso | Bajas        | V.Perim./ Otros | Saldo a 31.12.05 |
| <b>Provisiones Participaciones:</b>     |                  |                   |               |                 |                  |                   |              |                 |                  |
| Sociedades del Grupo SEPI               | (517.732)        | (222)             | -             | 517.697         | (257)            | -                 | -            | -               | (257)            |
| Sociedades puestas en equivalencia      | -                | -                 | -             | (731)           | (731)            | -                 | 162          | 569             | -                |
| Otras participaciones                   | (63.598)         | (237)             | 36.986        | (1.211)         | (28.060)         | (5.331)           | 2.274        | 7.549           | (23.568)         |
| <b>Total</b>                            | <b>(581.330)</b> | <b>(459)</b>      | <b>36.986</b> | <b>515.755</b>  | <b>(29.048)</b>  | <b>(5.331)</b>    | <b>2.436</b> | <b>8.118</b>    | <b>(23.825)</b>  |
| <b>Provisiones Otros Créditos:</b>      |                  |                   |               |                 |                  |                   |              |                 |                  |
| Sociedades puestas en equiv. y otras    | (80)             | (750)             | 343           | (1.399)         | (1.886)          | (518)             | 273          | 122             | (2.009)          |
| <b>Total</b>                            | <b>(80)</b>      | <b>(750)</b>      | <b>343</b>    | <b>(1.399)</b>  | <b>(1.886)</b>   | <b>(518)</b>      | <b>273</b>   | <b>122</b>      | <b>(2.009)</b>   |
| <b>Provisiones, Fianzas y Depósitos</b> | <b>(521)</b>     | <b>(47)</b>       | <b>114</b>    | <b>-</b>        | <b>(454)</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>172</b>      | <b>(282)</b>     |
| <b>Total Provisión</b>                  | <b>(581.931)</b> | <b>(1.256)</b>    | <b>37.443</b> | <b>514.356</b>  | <b>(31.388)</b>  | <b>(5.849)</b>    | <b>2.709</b> | <b>8.412</b>    | <b>(26.116)</b>  |

### Sociedades puestas en equivalencia

El detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de la partida de “Sociedades puestas en equivalencia” del epígrafe de participaciones es el siguiente:

| Sociedad                                   | Miles de Euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2005             | 2004             |
| GRUPO REE                                  | 192.556          | 255.310          |
| GRUPO EADS                                 | 769.534          | 687.844          |
| GRUPO IBERIA                               | 92.002           | 86.251           |
| GRUPO ALDEASA (*)                          | -                | 9.724            |
| Sociedades pertenecientes al GRUPO MERCASA | 121.431          | 118.224          |
| OTRAS                                      | 58.929           | 34.537           |
| <b>Total</b>                               | <b>1.234.452</b> | <b>1.191.890</b> |

(\*) Desinvertida en 2005.

### Créditos I.p.

El detalle por vencimientos de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluyendo aquéllos que se muestran a corto plazo, es el siguiente:

| Año                        | Miles de Euros   |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|
|                            | 31.12.05         | 31.12.04         |
| 2006                       | -                | 202.706          |
| 2007                       | 120.773          | 118.453          |
| 2008                       | 115.908          | 120.206          |
| 2009                       | 105.856          | 108.954          |
| 2010                       | 105.247          | -                |
| Siguientes                 | 431.111          | 451.318          |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>878.895</b>   | <b>1.001.637</b> |
| <b>Corto plazo</b>         | <b>1.302.900</b> | <b>1.162.470</b> |
| <b>Total</b>               | <b>2.181.795</b> | <b>2.164.107</b> |

Las partidas más significativas de este epígrafe lo constituyen:

- Derechos de cobro frente a Instituciones Públicas derivados de proyectos en curso, correspondientes al Subgrupo NAVANTIA en el ejercicio 2005 por un importe de 503.058 miles de euros (en el ejercicio 2004 correspondían a IZAR por un importe de 591.252 miles de euros).
- Las pólizas de seguros contratadas para el aseguramiento de compromisos laborales del Subgrupo COFIVACASA por importe de 126.184 y 167.262 miles de euros respectivamente en los ejercicios 2005 y 2004.
- Derechos de cobro por importe de 56.100 miles de euros derivados de la venta efectuada por SEPI en septiembre de 2004 de su participación en TURBO 2000.

## 8. DEUDORES A LARGO PLAZO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|                         | Miles de Euros |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
|                         | 2005           | 2004           |
| <b>Saldo inicial</b>    | <b>997.865</b> | <b>467.657</b> |
| Inversión               | 125.785        | 454.936        |
| Bajas                   | (2.723)        | -              |
| Variación del Perímetro | (373)          | 801            |
| Traspaso y otros        | (159.945)      | 74.471         |
| <b>Saldo final</b>      | <b>960.609</b> | <b>997.865</b> |

Este epígrafe está constituido fundamentalmente por deudores por operaciones de tráfico del Subgrupo NAVANTIA (959.989 miles de euros). Entre ellos, 638.594 miles de euros corresponden, básicamente, a las facturas emitidas al Ministerio de Defensa, por contrataciones ya entregadas cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento. El importe restante, 321.395 miles de euros, corresponde a determinadas obras en curso, cuyo cobro se producirá en un plazo máximo de 10 años.

El vencimiento de los deudores a largo plazo es el siguiente:

| Año               | Miles de Euros |                |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | 31.12.05       | 31.12.04       |
| 2006              | -              | 161.754        |
| 2007              | 143.015        | 115.697        |
| 2008              | 150.602        | 123.020        |
| 2009              | 115.653        | 115.227        |
| 2010              | 118.626        | -              |
| Siguientes        | 432.713        | 482.167        |
| <b>Total I.p.</b> | <b>960.609</b> | <b>997.865</b> |

## 9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El desglose por conceptos es el siguiente:

|                              | Miles de Euros |            |
|------------------------------|----------------|------------|
|                              | 2005           | 2004       |
| Gastos financieros diferidos | 127            | 348        |
| Otros                        | 278            | 38         |
| <b>Total</b>                 | <b>405</b>     | <b>386</b> |

El resumen del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|                      | Miles de Euros |               |
|----------------------|----------------|---------------|
|                      | 2005           | 2004          |
| <b>Saldo inicial</b> | <b>386</b>     | <b>17.898</b> |
| Adiciones            | 108            | 312           |
| Amortizaciones       | (85)           | (17.011)      |
| Otros                | (4)            | (813)         |
| <b>Saldo final</b>   | <b>405</b>     | <b>386</b>    |

En el ejercicio 2004, el importe que figuraba en amortizaciones correspondía fundamentalmente a IZAR. Dicha sociedad, ante su nuevo enfoque, con una capacidad, dimensión y plantilla inferior, decidió dar de baja aquellos gastos no susceptibles de generar beneficios futuros.

## 10. EXISTENCIAS

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

|                               | Miles de Euros |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | 2005           | 2004           |
| Materias Primas               | 344.090        | 265.676        |
| Productos en curso            | 149.533        | 174.126        |
| Productos terminados          | 45.441         | 42.320         |
| Comerciales                   | 45.443         | 43.587         |
| Anticipos y otras existencias | 282.943        | 365.193        |
| <b>Total</b>                  | <b>867.450</b> | <b>890.902</b> |
| Provisión por depreciación    | (53.701)       | (72.798)       |
| <b>Total coste neto</b>       | <b>813.749</b> | <b>818.104</b> |

Del epígrafe de materias primas corresponden 139.262 miles de euros al Subgrupo NAVANTIA en 2005 y 147.088 miles de euros al Subgrupo IZAR en 2004.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 120.550 miles de euros en 2005 y 83.450 miles de euros en 2004 correspondientes a los stocks de combustible nuclear mantenidos por ENUSA. La mayor parte de las existencias de la Gestión de Aprovisionamiento 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.

La mayor parte de los importes correspondientes a los epígrafes “Productos en curso” y “Anticipos y otras existencias” corresponden al Subgrupo NAVANTIA con 54.715 y 265.317 miles de euros respectivamente para el ejercicio 2005 y al Subgrupo IZAR con 104.514 y 348.978 miles de euros para el ejercicio 2004, respectivamente. El saldo de anticipos a fin de ejercicio corresponde en su mayoría a anticipos entregados a proveedores del programa de las fragatas.

### Cobertura de seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren las existencias en sus almacenes. Además, específicamente, se aseguran todos los transportes y expediciones de concentrados, uranio natural, enriquecido y contenedores necesarios para dichos transportes.

## 11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El importe de este epígrafe para los ejercicios 2005 y 2004 es de 3.168.703 y 3.938.633 miles de euros, respectivamente.

Las cifras más significativas corresponden a los “Depósitos a corto plazo”, los “Fondos de Inversión”, los “Valores de renta fija a corto plazo” los “Pagarés a corto plazo” y las “Imposiciones a plazo fijo” que recogen las inversiones efectuadas por la Sociedad dominante de sus excedentes de tesorería, cuyo detalle es el siguiente:

| Concepto                     | Miles de euros        |      |                       |      |
|------------------------------|-----------------------|------|-----------------------|------|
|                              | Tipo medio de Interés |      | Tipo medio de Interés |      |
|                              | 2005                  | %    | 2004                  | %    |
| Depósitos a corto plazo      | 409.505               | 2,46 | 808.595               | 2,31 |
| Fondos de inversión          | 605.220               | -    | 605.220               | -    |
| Valores de Renta Fija a C.P. | -                     | -    | 275.936               | 2,24 |
| Pagarés a C.P.               | 1.041.669             | 2,50 | 1.602.622             | 2,24 |
| Imposiciones a plazo fijo    | 370.885               | 2,39 | -                     | -    |

Estas inversiones en eurodepósitos, deuda pública, pagarés a c.p., imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión han supuesto un abono en su cuenta de resultados por los intereses devengados de 65.272 miles de euros para el ejercicio 2005 y de 81.627 miles de euros para el ejercicio 2004.

## 12. FONDOS PROPIOS

La evolución de los fondos propios durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido la siguiente:

|   | Miles de euros    |                                   |  |                                     |                         |                  |
|---|-------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
|   | Fondo Patrimonial | Reservas de la Sociedad Dominante | Resultados Negativos Ejercicios Anteriores | Reservas de Sociedades Consolidadas | Resultado del Ejercicio | Total            |
| <b>Saldo a 31.12.03</b>                     | <b>3.545.727</b>  | -                                 | <b>(1.562.078)</b>                         | <b>309.388</b>                      | <b>1.207.002</b>        | <b>3.500.039</b> |
| Aplicación del resultado del ejercicio 2003 | -                 | -                                 | 1.054.803                                  | 152.199                             | (1.207.002)             | -                |
| Resultado del ejercicio                     | -                 | -                                 | -  | -                                   | (493.380)               | (493.380)        |
| Otros                                       | -                 | -                                 | -  | (261.761)                           | -                       | (261.761)        |
| <b>Saldo a 31.12.04</b>                     | <b>3.545.727</b>  | -                                 | <b>(507.275)</b>                           | <b>199.826</b>                      | <b>(493.380)</b>        | <b>2.744.898</b> |
| Aplicación del resultado del ejercicio 2004 | -                 | -                                 | (879.988)                                  | 386.608                             | 493.380                 | -                |
| Resultado del ejercicio                     | -                 | -                                 | -  | -                                   | 198.469                 | 198.469          |
| Otros                                       | -                 | 882                               | -  | (320.971)                           | -                       | (320.089)        |
| <b>Saldo a 31.12.05</b>                     | <b>3.545.727</b>  | <b>882</b>                        | <b>(1.387.263)</b>                         | <b>265.463</b>                      | <b>198.469</b>          | <b>2.623.278</b> |

### Reservas de Sociedades Consolidadas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

| Sociedad   | Miles de euros  |                  |
|--|-----------------|------------------|
|  | 2005            | 2004             |
| <b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>     | <b>(92.511)</b> | <b>(131.378)</b> |
| G. AGENCIA EFE   | (13.465)        | (14.105)         |
| G. BWE   | (10.003)        | 145              |
| G. COFIVACASA  | 156.436         | 91.454           |
| G. HUNOSA  | (328.653)       | (274.612)        |
| G. INFOINVEST  | 69.316          | 53.210           |
| G. IZAR  | 15.877          | 15.888           |
| G. MERCASA   | (17.598)        | (16.850)         |
| G. TRAGSA  | 22.797          | 11.781           |
| OTRAS  | 12.782          | 1.711            |
| <b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b> | <b>357.974</b>  | <b>331.204</b>   |
| G. EADS  | 356.005         | 330.611          |
| OTRAS  | 1.969           | 593              |
| <b>Total</b>   | <b>265.463</b>  | <b>199.826</b>   |

Las reservas de consolidación negativas del Subgrupo HUNOSA son consecuencia, fundamentalmente, del proceso de exteriorización de sus compromisos laborales dado que, de acuerdo a la disposición adicional vigésimo quinta de la Ley 66/1997 sobre Régimen Fiscal y Contable de las empresas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, las empresas participadas mayoritariamente por

ésta, que requieran regularizar sus cuentas anuales como consecuencia de los diferentes planes de reconversión industrial acordados, podrán registrar las dotaciones necesarias para atender los compromisos laborales del personal no productivo con cargo a reservas de libre disposición.

### 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, proporcional o puesta en equivalencia, es el siguiente:

| Sociedad   | Miles de euros |                  |
|--|----------------|------------------|
|  | 2005           | 2004             |
| <b>Sociedades Consolidadas por integración global:</b>     | <b>51.022</b>  | <b>(602.094)</b> |
| SEPI   | 558.735        | 742.434          |
| AESA   | 5.787          | 19.722           |
| ALICESA  | 11.409         | 7.424            |
| GRUPO COFIVACASA   | 46.686         | 66.695           |
| GRUPO EFE  | 50.346         | (10.951)         |
| GRUPO ENUSA  | 9.242          | 7.829            |
| GRUPO HUNOSA   | (52.618)       | (74.359)         |
| GRUPO INFOINVEST   | 11.042         | 16.040           |
| GRUPO IZAR   | (449.142)      | (1.357.778)      |
| GRUPO MERCASA  | 3.222          | 2.940            |
| GRUPO NAVANTIA (**)  | (127.906)      | -                |
| GRUPO TRAGSA   | 12.532         | 10.741           |
| HIPÓDROMO  | (4.199)        | (1.660)          |
| PRESUR   | (22.111)       | (7.242)          |
| OTRAS  | (2.003)        | (23.929)         |
| <b>Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia:</b> | <b>147.447</b> | <b>108.714</b>   |
| GRUPO ALDEASA (*)  | -              | 1.689            |
| GRUPO EADS   | 93.963         | 57.572           |
| GRUPO IBERIA   | 20.961         | 11.673           |
| GRUPO REE  | 32.523         | 37.780           |
| <b>Total</b>   | <b>198.469</b> | <b>(493.380)</b> |

(\*) Empresa desinvertida en 2005.

(\*\*) Ver nota 2 variación en el perímetro.

La cotización al cierre del ejercicio de las acciones de las sociedades del Grupo admitidas a cotización oficial se indican a continuación:

| EMPRESAS    | COTIZACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO |       |
|-------------|------------------------------------|-------|
|             | (EUROS/ACCIÓN)                     |       |
|             | 2005                               | 2004  |
| REE         | 26,16                              | 16,50 |
| EADS        | 32,92                              | 21,45 |
| IBERIA      | 2,29                               | 2,55  |
| ALDEASA (*) | -                                  | 31,10 |

(\*) Empresa desinvertida en 2005.

### 13. 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 fondos propios 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 2005 y 2004 es la siguiente:

| Sociedad        | Miles de Euros     |               |                |                    |               |                |
|-----------------|--------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|
|                 | 31.12.05           |               |                | 31.12.04           |               |                |
|                 | Capital y Reservas | Resultados    | Total          | Capital y Reservas | Resultados    | Total          |
| ALICESA         | 9.406              | 997           | <b>10.403</b>  | 8.757              | 648           | <b>9.405</b>   |
| CETARSA         | 10.357             | 487           | <b>10.844</b>  | 9.849              | 781           | <b>10.630</b>  |
| G. ENUSA        | 38.022             | 6.088         | <b>44.110</b>  | 37.032             | 5.295         | <b>42.327</b>  |
| G. MERCASA      | 132.881            | 3.662         | <b>136.543</b> | 130.330            | 3.307         | <b>133.637</b> |
| G. TRAGSA       | 74.056             | 12.040        | <b>86.096</b>  | 66.683             | 10.459        | <b>77.142</b>  |
| HIPÓDROMO       | 1.510              | (288)         | <b>1.222</b>   | 1.730              | (184)         | <b>1.546</b>   |
| G. IZAR (*)     | -                  | -             | -              | 11.936             | -             | <b>11.936</b>  |
| G. NAVANTIA (*) | 11.686             | 629           | <b>12.315</b>  | -                  | -             | -              |
| G. SEPIDES      | 8.563              | 13            | <b>8.576</b>   | 11.863             | (159)         | <b>11.704</b>  |
| OTRAS           | 5.750              | 59            | <b>5.809</b>   | 4.513              | (175)         | <b>4.338</b>   |
| <b>Total</b>    | <b>292.231</b>     | <b>23.687</b> | <b>315.918</b> | <b>282.693</b>     | <b>19.972</b> | <b>302.665</b> |

(\*) Corresponde fundamentalmente a los socios minoritarios (49%) del Subgrupo DEFEX, traspasada de IZAR a NAVANTIA.

Las transacciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación han sido las siguientes:

|                              | Miles de Euros |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | 2005           | 2004           |
| <b>Saldo inicial</b>         | <b>302.665</b> | <b>277.397</b> |
| Resultado del ejercicio      | 23.687         | 19.972         |
| Dividendos pagados           | (10.261)       | (5.268)        |
| Aportaciones Socios Externos | 2.424          | -              |
| Variación del perímetro      | (3.284)        | 11.384         |
| Otros                        | 687            | (820)          |
| <b>Saldo final</b>           | <b>315.918</b> | <b>302.665</b> |

#### 14. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El saldo de este epígrafe corresponde fundamentalmente a las diferencias negativas de primera consolidación surgidas en el Grupo tras la consolidación de las participaciones incorporadas a SEPI. El saldo por sociedades que lo originan a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

|              | Miles de euros |                |
|--------------|----------------|----------------|
|              | 2005           | 2004           |
| G. EADS      | 256.159        | 256.159        |
| G. MERCASA   | 66.823         | 66.823         |
| G. TRAGSA    | 30.073         | 30.073         |
| OTRAS        | 6.182          | 14.747         |
| <b>Total</b> | <b>359.237</b> | <b>367.802</b> |

El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

|                         | Miles de euros |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
|                         | 2005           | 2004           |
| <b>Saldo inicial</b>    | <b>367.802</b> | <b>374.677</b> |
| Imputación a resultados | (8.565)        | -              |
| Otros                   | -              | (6.875)        |
| <b>Saldo final</b>      | <b>359.237</b> | <b>367.802</b> |

El importe que figura en “Imputación a resultados” corresponde fundamentalmente a la reversión de las diferencias negativas de consolidación de ALDEA-SA, desinvertida en 2005.

## 15. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo de este epígrafe por conceptos durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|                                 | Miles de euros |               |
|---------------------------------|----------------|---------------|
|                                 | 2005           | 2004          |
| Subvenciones                    | 97.926         | 84.256        |
| Diferencias positivas de cambio | 168            | 67            |
| Otros intereses diferidos       | -              | 44            |
| Otros ingresos a distribuir     | 5.897          | 6.277         |
| <b>Total</b>                    | <b>103.991</b> | <b>90.644</b> |

Las subvenciones en capital recibidas de los organismos competentes (Comisión de la Unión Europea, Administración Central, Comunidades Autónomas, etc.) son aplicadas a resultados linealmente, en un periodo equivalente a la vida útil de los activos que financian.

Los importes más significativos corresponden a los subgrupos HUNOSA e INFOINVEST con 32.684 y 29.018 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2005 y los subgrupos HUNOSA e IZAR con 34.294 y 29.467 miles de euros en el ejercicio 2004.

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe es el siguiente:

|                           | Miles de euros |               |
|---------------------------|----------------|---------------|
|                           | 2005           | 2004          |
| <b>Saldo inicial</b>      | <b>90.644</b>  | <b>85.129</b> |
| Adiciones                 | 19.704         | 18.484        |
| Aplicaciones a resultados | (9.744)        | (13.611)      |
| Variación del perímetro   | -              | 1.142         |
| Otros                     | 3.387          | (500)         |
| <b>Saldo final</b>        | <b>103.991</b> | <b>90.644</b> |

## 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

|                          | Miles de euros   |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | 2005             | 2004             |
| Provisión para pensiones | 1.134.766        | 623.887          |
| Resto provisiones        | 1.434.617        | 2.194.351        |
| <b>Total</b>             | <b>2.569.383</b> | <b>2.818.238</b> |

### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El saldo de esta provisión se corresponde fundamentalmente con los compromisos con personal de los subgrupos IZAR, COFIVACASA y HUNOSA (ver nota 3n y 23).

El resumen de operaciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 en relación con estas provisiones es el siguiente:

|                           | Miles de euros   |                |
|---------------------------|------------------|----------------|
|                           | 2005             | 2004           |
| <b>Saldo inicial</b>      | <b>623.887</b>   | <b>859.333</b> |
| Dotaciones                | 167.073          | 96.197         |
| Aplicaciones y otros      | (553.059)        | (331.250)      |
| Trasposos                 | 896.958          | (480)          |
| Variaciones del perímetro | (93)             | 87             |
| <b>Saldo final</b>        | <b>1.134.766</b> | <b>623.887</b> |

En el ejercicio 2005, el epígrafe “Aplicaciones y otros” incluye, entre otros, 331.911 miles de euros del Subgrupo HUNOSA. Este importe corresponde a los pagos y otras variaciones de las provisiones dotadas para regularizaciones, pre-jubilaciones y otros compromisos de pensiones y jubilación.

En el epígrafe “Trasposos” el importe más significativo pertenece al Subgrupo IZAR (946.459 miles de euros) y corresponde al coste estimado del efecto económico del ERE 67/04 llevado a cabo mediante la estimación individual de las rentas futuras a percibir por cada miembro del colectivo. Dicho ERE se encontraba provisionado en 2004 en la cuenta “Otras provisiones”.

En el ejercicio 2004 el epígrafe “Dotaciones” recogía, fundamentalmente, los compromisos sociales del Subgrupo IZAR con el personal pasivo por importe de 63.722 miles de euros y el epígrafe “Aplicaciones y otros” incluía, básicamente, los pagos efectuados en el ejercicio por los subgrupos COFIVACASA y HUNOSA, por un importe total de 316.356 miles de euros.

## Resto de Provisiones

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

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|                         | Miles de euros   |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | 2005             | 2004             |
| <b>Saldo inicial</b>    | <b>2.194.351</b> | <b>2.034.869</b> |
| Dotaciones              | 503.021          | 1.096.973        |
| Aplicaciones y excesos  | (285.323)        | (865.521)        |
| Variación del perímetro | (167)            | (45.937)         |
| Traspasos y otros       | (977.265)        | (26.033)         |
| <b>Saldo final</b>      | <b>1.434.617</b> | <b>2.194.351</b> |

En el ejercicio 2005 el epígrafe “Dotaciones” incluye entre otros 263.626 miles de euros del Subgrupo IZAR correspondiente a la estimación del efecto económico del proceso de venta de activos iniciado en este ejercicio y derivado del proceso de liquidación ordenado de la Compañía (ver nota 23). Asimismo se incluyen 78.648 miles de euros dotados por SEPI destinados fundamentalmente a cubrir riesgos que se estiman puedan generarse como consecuencia de procesos privatizadores y otros importes pendientes de desembolso.

El epígrafe “Aplicaciones y excesos” recoge, entre otros, 83.478 miles de euros correspondientes al desembolso realizado por el Subgrupo BWE referido al plan de prejubilaciones de BABCOCK POWER ESPAÑA, S.A. y filiales. Asimismo, señalar 99.244 miles de euros correspondientes a la sociedad matriz, destacando 32.091 miles de euros de provisiones recuperadas, dotadas en su día con el fin de cubrir posibles responsabilidades de filiales, al estimarse que las mismas no supondrán ningún quebranto, y 30.051 miles de euros correspondientes al importe relativo al ejercicio 2004 y que a 31 de diciembre del mismo quedó pendiente de desembolso, como consecuencia del convenio suscrito entre SEPI y la Fundación para el Desarrollo de la Formación en las Zonas Mineras del Carbón, con objeto de cumplir lo previsto en el Plan 1998-2005 de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras de aportar 240.405 miles de euros a lo largo de ocho años.

En el epígrafe “Traspasos y otros” el importe más significativo corresponde al traspaso del Subgrupo IZAR mencionado anteriormente.

En el ejercicio 2004 el epígrafe “Dotaciones” incluía 970.686 miles de euros del Subgrupo IZAR correspondientes fundamentalmente a las provisiones dotadas en el ejercicio para hacer frente al ERE asociado al Acuerdo Marco SEPI-IZAR-Federaciones Sindicales firmado en diciembre de 2004.

En el epígrafe “Aplicaciones y excesos” el importe más significativo correspondía a SEPI (733.108 miles de euros) destacando, entre otros, 653.794 miles de euros derivados de la recuperación de la provisión dotada en su día con el fin de cubrir posibles responsabilidades de filiales al estimarse que las mismas no supondrán quebranto para la Sociedad.

Los conceptos más significativos que integran el saldo de “Resto de Provisiones” son los siguientes:

#### Provisiones para atender compromisos derivados de privatizaciones efectuadas por la cabecera del Grupo

- INESPAL: de acuerdo con la cláusula XIII, 13.5 del contrato de compraventa suscrito entre SEPI y Alcoa el 29 de julio de 1997 se regularon las denominadas “Cuestiones Energéticas” y se estableció lo que se llamó “Ajuste del Precio de Compra” que había de abonar el vendedor al comprador como reducción de dicho precio si el coste de la energía en las tres fundiciones de INESPAL, situadas en La Coruña, San Ciprián y Avilés, superaba, durante un periodo garantizado de los 15 años siguientes a la formalización de la compraventa, una determinada cifra.
- INTERINVEST: conforme al contrato de compraventa de activos celebrado entre SEPI y AIR COMET el 2 de octubre de 2001, SEPI había de responder de las contingencias que pudieran surgir con posterioridad al otorgamiento de la escritura pública de compraventa previéndose el procedimiento arbitral que debería aplicarse para resolver las discrepancias que, de existir contingencias, surgieran entre las partes “sobre la cantidad a abonar o sobre el procedimiento de reclamación”. Dadas las diferencias surgidas sobre la interpretación y ejecución de estos términos del contrato, SEPI y AIR COMET de mutuo acuerdo, con fecha 23 de junio de 2005, han acordado una modificación del sistema de solución de conflictos previsto en el contrato de compraventa estableciendo las normas del procedimiento de arbitraje al que se someterán globalmente todas las contingencias surgidas hasta esta fecha. En julio de 2005 se ha constituido el Tribunal Arbitral que habrá de conocer del arbitraje de derecho que ha promovido AIR COMET, S.A. contra SEPI en relación al contrato de compraventa referenciado.

A la fecha de cierre de estas cuentas continúan realizándose actuaciones, estimándose que el laudo arbitral se producirá hacia la mitad del ejercicio 2006.

#### Provisión por el contencioso ALIMENTOS Y ACEITES S.A. / GRUPO TORRAS

- El 30 de diciembre de 1997 la compañía del Grupo ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. y GRUPO TORRAS suscribieron un contrato de opción de compra y venta en relación a acciones de EBRO AGRÍCOLAS, S.A. por el que ambas sociedades se concedieron recíprocamente sendas opciones de venta y de compra de 8.022.888 acciones, representativas del 16,67% del capital social de EBRO AGRÍCOLAS, S.A. Como consecuencia de la ampliación de capital realizada el 26 de junio de 2000, las acciones objeto de la compraventa se convirtieron en 9.627.465.

El precio de las acciones convenido era el mayor de los dos siguientes:

- 18,03 euros por acción más el resultado de aplicar sobre dicha cantidad un tipo de interés anual del 10% durante el periodo que transcurriera entre la fecha del contrato y la de formalización de la compraventa, y
- La media aritmética del cambio medio ponderado publicado por la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid de las acciones de Ebro Agrícolas, S.A. o de la Sociedad resultante de la eventual fusión entre esta Sociedad y Sociedad General Azucarera de España, S.A., durante las cuarenta sesiones bursátiles inmediatamente anteriores al día de la formalización.

La opción de compra a favor de la Sociedad se podía ejercitar en el plazo de tres años siguientes a la firma del contrato con un periodo de carencia inicial hasta el 30 de septiembre de 1998.

Con fecha 31 de octubre de 2000, Grupo Torras comunicó su intención de ejercitar la opción de venta de las acciones de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. (actualmente Ebro Puleva, S.A.). ALIMENTOS Y ACEITES S.A. comunicó su intención, como concedente de la opción, de no aceptar el ejercicio de la misma, al haber tenido conocimiento de datos sobre la situación patrimonial de Ebro Agrícolas, S.A. que eran ignorados en el momento del acuerdo y que podían afectar no sólo a las condiciones de ejercicio de la opción sino también a su validez jurídica. El coste total de la opción, de haberse perfeccionado el contrato en la mencionada fecha, hubiera ascendido a 185.681 miles de euros.

Con fecha 14 de noviembre de 2001 Grupo Torras interpuso demanda de juicio declarativo ordinario, exigiendo el cumplimiento de los términos del acuerdo. Con fecha 31 de marzo de 2003 el Juzgado de Primera Instancia nº 21 de Madrid notificó la sentencia a ALIMENTOS Y ACEITES S.A. condenando a la misma a pagar por 9.627.465 acciones de Ebro Puleva, S.A. a Grupo Torras el precio de 144.656 miles de euros más el interés pactado del 10% desde el día 30 de diciembre de 1997 hasta la fecha de formalización del contrato.

La sentencia de 31 de marzo de 2003 dictada por el Juzgado de 1ª Instancia nº 21 se convirtió en firme y de cumplimiento obligado para ALIMENTOS Y ACEITES S.A. cuando la misma se confirmó en su integridad en la Audiencia Provincial y ALIMENTOS Y ACEITES S.A. decidió en el mes de junio de 2005 no recurrirla en Casación ante el Tribunal Supremo. En consecuencia, el 28 de septiembre de 2005, procedió a consignar el importe del precio ante el Juzgado correspondiente. Las acciones objeto de pleito han sido adquiridas en el ejercicio 2006 (ver nota 25).

El resultado neto de la variación de la provisión de riesgos y gastos atribuible a este litigio a lo largo del ejercicio 2005 ha sido un exceso de 6.344 miles de euros, fruto de la evolución de la cotización de las acciones Ebro Puleva, S.A. lo que da lugar a una Provisión de riesgos y gastos de 121.621 miles de euros.

## Provisión por el coste previsto para el Grupo derivado de la liquidación y cierre de BABCOCK WILCOX ESPAÑOLA

### Importe pendiente de pago a los mutualistas procedentes de la desinversión de MUSINI

A 31 de diciembre de 2005, y en relación al contrato de compraventa suscrito entre SEPI y MAPFRE Caja Madrid Holding relativo a las acciones de MUSINI, S.A. la Sociedad tiene pendiente de realizar la compensación adicional al precio pagado en su momento a los antiguos mutualistas. En este sentido, SEPI se comprometió con un grupo de ellos a compensarles, adicionalmente al precio pagado en su día, con el fondo de comercio que se determinase en el momento de la venta. Con otros, los antiguos mutualistas pertenecientes al Grupo REPSOL, SEPI se comprometió a ajustar el precio indicado en el contrato, adicionando la diferencia del precio entre el obtenido en la desinversión y el inicialmente pagado y descontando los gastos financieros, fiscales y de cualquier naturaleza incurridos por SEPI hasta la fecha de la privatización.

El Grupo estima que las responsabilidades derivadas de las contingencias descritas se encuentran suficientemente provisionadas en el balance de situación adjunto.

## 17. DEUDAS NO COMERCIALES

Las deudas no comerciales del Grupo SEPI a 31 de diciembre de 2005 y 2004 están integradas por:

|   | Miles de Euros       |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 31.12.05             |                      | 31.12.04             |                      |
|   | Vencimientos a corto | Vencimientos a largo | Vencimientos a corto | Vencimientos a largo |
| Obligaciones, bonos y otros valores negociables | 249                  | 90.152               | 128.559              | 90.152               |
| Entidades de Crédito                            | 248.616              | 59.158               | 141.222              | 242.384              |
| Empresas del Grupo                              | 696                  | -                    | -                    | -                    |
| Empresas Asociadas                              | 9.058                | 2.185                | 6.856                | 1.986                |
| <b>Total</b>                                    | <b>258.619</b>       | <b>151.495</b>       | <b>276.637</b>       | <b>334.522</b>       |

El detalle por vencimiento del saldo total a 31 de diciembre de 2005, que asciende a 410.114 miles de euros, es el siguiente:

| Año          | Miles de euros               |                      |                                | Total          |
|--------------|------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------|
|              | Obligaciones y otros valores | Entidades de crédito | Empresas del Grupo y Asociadas |                |
| 2006         | 249                          | 248.616              | 9.754                          | 258.619        |
| 2007         | -                            | 45.730               | 100                            | 45.830         |
| 2008         | -                            | 11.558               | 100                            | 11.658         |
| 2009         | -                            | 442                  | 100                            | 542            |
| 2010         | -                            | 397                  | 100                            | 497            |
| Posteriores  | 90.152                       | 1.031                | 1.785                          | 92.968         |
| <b>Total</b> | <b>90.401</b>                | <b>307.774</b>       | <b>11.939</b>                  | <b>410.114</b> |

### Obligaciones, bonos y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2005 la deuda pendiente de amortizar por obligaciones y bonos emitidos por SEPI asciende a 90.152 miles de euros, según el siguiente detalle:

| Emisiones Vivas a 31-12-05 de Títulos de Renta Fija |                |                   |               |                    |
|---|----------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Emisiones   | Miles de euros |                   |               | Valor de reembolso |
|   | Interés        | Vencimiento Final | Valor nominal |                    |
| 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.

Dado el elevado tipo de interés de estas obligaciones comparado con los actuales del mercado, la cancelación anticipada de las mismas resulta difícil.

SEPI, con el fin de cumplir uno de sus objetivos principales como es la cancelación de la deuda histórica del extinto Instituto Nacional de Industria, ha venido, desde 1997, amortizando anticipadamente parte de la misma.

### Deudas con entidades de crédito

El tipo medio de interés de estas deudas es del 3,17% en 2005 y del 3,30% en 2004.

A 31 de diciembre de 2005 las sociedades consolidadas tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 951.588 miles de euros.

## 18. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición del saldo de otros acreedores a largo plazo por empresas queda configurado como sigue:

| Empresas           | Miles de euros   |                  |
|--------------------|------------------|------------------|
|                    | 2005             | 2004             |
| Grupo NAVANTIA (*) | 2.093.098        | 1.890.232        |
| Grupo HUNOSA       | 18.829           | 17.985           |
| OTRAS              | 17.632           | 24.993           |
| <b>Total</b>       | <b>2.129.559</b> | <b>1.933.210</b> |

(\*) El importe de 2004 correspondía al Grupo IZAR.

NAVANTIA recoge en este epígrafe, fundamentalmente, una deuda contraída con el Ministerio de Ciencia y Tecnología que no devenga intereses.

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

La composición de este saldo de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

| Año          | Miles de euros   |                  |
|--------------|------------------|------------------|
|              | 2005             | 2004             |
| 2006         | -                | 203.194          |
| 2007         | 212.017          | 205.223          |
| 2008         | 231.353          | 230.227          |
| 2009         | 233.605          | 222.255          |
| 2010         | 304.529          | -                |
| Posteriores  | 1.148.055        | 1.072.311        |
| <b>Total</b> | <b>2.129.559</b> | <b>1.933.210</b> |

## 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. En la redacción dada por el artículo 151.4 de la Ley 13/1996 de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, y las sociedades residentes en territorio español que formen parte de su Grupo consolidado financiero, podrán sujetarse al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades en tanto no se haya amortizado íntegramente la deuda generada por el Instituto Nacional de Industria.

Las principales diferencias entre ambos grupos en el ejercicio 2005 son debidas a la exclusión del grupo fiscal de aquellas sociedades incursoas a 31 de diciembre de 2005 en la situación patrimonial contemplada en el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin que dicha circunstancia vaya a ser superada con anterioridad al 30 de diciembre de 2006 (PRERREDUCIDOS INTEGRALES DEL SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. y Subgrupo IZAR, al estar la sociedad matriz en la situación mencionada).

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

| Concepto  | Miles de euros |             |                  |
|---|----------------|-------------|------------------|
|   | Aumento        | Disminución | Importe          |
| <b>Resultado contable consolidado del ejercicio</b> |                |             | <b>198.469</b>   |
| Diferencias Permanentes:                            |                |             |                  |
| Impuesto sobre Sociedades                           | -              | -           | 5.247            |
| De las sociedades individuales                      | 99.193         | (441.256)   | (342.063)        |
| De los ajustes por consolidación (neto)             | -              | -           | 24.243           |
| Diferencias Temporales:                             |                |             |                  |
| De las Sociedades Individuales                      |                |             |                  |
| Con origen en el ejercicio                          | 382.256        | (102.903)   | 279.353          |
| Con origen en ejercicios anteriores                 | 152            | (511.017)   | (510.865)        |
| De los ajustes por consolidación (neto)             | -              | -           | 11.741           |
| <b>Base Imponible (Resultado Fiscal)</b>            |                |             | <b>(333.875)</b> |

En el ejercicio 2005, el Grupo Fiscal nº 9/86 ha obtenido una base imponible negativa por importe de 333.875 miles de euros.

A 31 de diciembre del 2005, el Grupo mantiene un saldo de deducciones pendientes de aplicar por importe de 216.858 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

| Ejercicio de generación | Importe pendiente al principio del periodo impositivo       | Ejercicio Impositivo                                   | Ejercicios Futuros   |
|-------------------------|---|--|--|
| 1999                    | Doble imposición: 34.368<br>Deducciones inversiones: 18.273 | Doble imposición: 34.368<br>Deducciones inversiones: 0 | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 18.273     |
| 2000                    | Doble imposición: 41.923<br>Deducciones inversiones: 8.316  | Doble imposición: 3.994<br>Deducciones inversiones: 0  | Doble imposición: 37.929<br>Deducciones inversiones: 8.316 |
| 2001                    | Doble imposición: 31.450<br>Deducciones inversiones: 3.426  | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 0      | Doble imposición: 31.450<br>Deducciones inversiones: 3.426 |
| 2002                    | Doble imposición: 15.326<br>Deducciones inversiones: 2.264  | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 0      | Doble imposición: 15.326<br>Deducciones inversiones: 2.264 |
| 2003                    | Doble imposición: 55.391<br>Deducciones inversiones: 4.032  | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 0      | Doble imposición: 55.391<br>Deducciones inversiones: 4.032 |
| 2004                    | Doble imposición: 14.373<br>Deducciones inversiones: 2.279  | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 0      | Doble imposición: 14.373<br>Deducciones inversiones: 2.279 |
| 2005                    | Doble imposición: 26.412<br>Deducciones inversiones: 3.001  | Doble imposición: 0<br>Deducciones inversiones: 0      | Doble imposición: 26.412<br>Deducciones inversiones: 3.001 |

Además de las deducciones reseñadas, el Grupo Fiscal 9/86 dispone de créditos fiscales en concepto de bases imponibles negativas pendientes de aplicación en periodos impositivos futuros, por un importe de 8.153.213 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

| Ejercicio de generación | Miles de euros                        |
|-------------------------|---------------------------------------|
|                         | Base imponible pendiente de compensar |
| 1999                    | 1.273.870                             |
| 2000                    | 150.789                               |
| 2001                    | 4.649.500                             |
| 2002                    | 1.745.179                             |
| 2005                    | 333.875                               |

El Grupo tiene abiertos a comprobación inspectora por el Impuesto sobre Sociedades los ejercicios 2001 a 2005, ambos inclusive.

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

Respecto a ejercicios anteriores y como resultado de las actuaciones de comprobación iniciadas con fecha 16 de febrero de 1999 por los servicios dependientes de la Oficina Nacional de Inspección, se incoaron a SEPI, en su calidad de sociedad dominante del Grupo Consolidado Fiscal 9/86, Actas por el concepto Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995, 1996 y 1997 por importe total de 49.868 miles de euros, de los cuales 44.619 miles de euros corresponden a cuota y 5.249 miles de euros a intereses de demora. Las mencionadas Actas fueron firmadas de conformidad, en cuanto a los hechos en ellas consignados, habiendo sido impugnadas, sin embargo, en cuanto a su calificación jurídica. Se obtuvo la suspensión de la ejecución sin aportación de garantía, tanto en la vía administrativa, como en la contenciosa, habiéndose dotado en consecuencia la correspondiente provisión para impuestos, cuyo importe se actualiza anualmente con los intereses de demora devengados en el correspondiente periodo impositivo.

Los recursos, que fueron acumulados, han sido resueltos por sentencia de la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, de 3 de noviembre de 2005, en la que el Tribunal desestima las pretensiones de SEPI, y confirma las resoluciones expresas dictadas por el TEAC el 4 de febrero de 2005, con posterioridad a la interposición de los recursos contenciosos.

Dicha sentencia ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo por SEPI, que ha formalizado el correspondiente recurso el 23 de febrero de 2006.

Asimismo, y como consecuencia de las actuaciones inspectoras iniciadas el 19 de abril de 2002 se incoó a SEPI, con fecha de 23 de septiembre de 2002, Acta relativa al ejercicio 1998 por un importe total de 6.031 miles de euros, de los que 5.165 miles de euros corresponden a la cuota y 866 miles de euros, a intereses de

demora. Dicha propuesta de liquidación también ha sido impugnada, habiéndose obtenido la suspensión del ingreso de la deuda resultante. El importe de este Acta fue provisionado en las cuentas del ejercicio 2002, con actualización anual de su importe por los intereses de demora devengados en cada respectivo periodo impositivo.

Mediante resolución de 18 de enero de 2006 el Tribunal Económico-Administrativo Central ha desestimado la reclamación interpuesta. No obstante, SEPI ha decidido no recurrir dicha resolución ante la Audiencia Nacional, decisión que no afecta en absoluto a los recursos promovidos contra las liquidaciones derivadas de las Actas de los ejercicios 1995 a 1997, ambos inclusive. En todo caso, debe tenerse en cuenta que el importe definitivo de la liquidación provisional correspondiente al ejercicio 1998 depende del resultado de los recursos relativos a los ejercicios 1995 a 1997 referidos.

Por último, debe reseñarse que el Grupo consolidado fiscal SEPI 9/86 no ha efectuado ningún pago fraccionado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.

## 20. INGRESOS Y GASTOS

### Cifra de negocios

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

|                                      | Miles de euros   |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | 2005             | 2004             |
| Combustible nuclear                  | 209.272          | 277.786          |
| Minería                              | 157.849          | 153.498          |
| Construcción naval                   | 1.037.119        | 1.139.533        |
| Agraria, forestal y desarrollo rural | 731.621          | 669.886          |
| Distribución de la información       | 84.923           | 80.766           |
| Otros sectores                       | 177.420          | 199.080          |
| <b>Total</b>                         | <b>2.398.204</b> | <b>2.520.549</b> |

### Distribución por mercados

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

|                 | Miles de euros   |                  |
|-----------------|------------------|------------------|
|                 | 31.12.05         | 31.12.04         |
| España          | 1.679.055        | 1.688.069        |
| Unión Europea   | 165.444          | 271.070          |
| Norteamérica    | 64.260           | 62.440           |
| Sudamérica      | 6.304            | 7.637            |
| Resto del mundo | 483.141          | 491.333          |
| <b>Total</b>    | <b>2.398.204</b> | <b>2.520.549</b> |

### Transacciones en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha efectuado las siguientes transacciones en moneda extranjera:

| Concepto     | Miles de euros    |                               |                   |                               |
|--------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|              | 2005              |                               | 2004              |                               |
|              | Cifra de negocios | Compras y Servicios recibidos | Cifra de negocios | Compras y Servicios recibidos |
| Dólar USA    | 217.758           | 177.047                       | 157.957           | 207.813                       |
| Otras        | 55.373            | 46.430                        | 36.856            | 53.066                        |
| <b>Total</b> | <b>273.131</b>    | <b>223.477</b>                | <b>194.813</b>    | <b>260.879</b>                |

## Resultados extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios obtenidos por el Grupo en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2005             | 2004             |
| <b>VARIACIÓN NETA PROVISIONES DE INMOVILIZADO</b>    | <b>260.845</b>   | <b>216.689</b>   |
| <b>REESTRUCTURACIÓN PLANTILLA (*)</b>                | <b>(36.575)</b>  | <b>(988.327)</b> |
| <b>PÉRDIDAS INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL</b>   | <b>(11.036)</b>  | <b>(34.626)</b>  |
| <b>BENEFICIOS INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL</b> | <b>20.241</b>    | <b>11.125</b>    |
| <b>PÉRDIDAS VENTA INMOVILIZADO FINANCIERO</b>        | <b>(571)</b>     | <b>(376)</b>     |
| <b>BENEFICIOS VENTA INMOVILIZADO FINANCIERO</b>      | <b>236.864</b>   | <b>123</b>       |
| Red Eléctrica  | 185.891          | -                |
| Aldeasa  | 29.173           | -                |
| Otras  | 21.800           | 123              |
| <b>RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES</b>              | <b>83.230</b>    | <b>(984)</b>     |
| Subgrupo IZAR  | 78.517           | (266)            |
| Otros  | 4.713            | (718)            |
| <b>SUBVENCIONES CAPITAL</b>                          | <b>10.700</b>    | <b>6.919</b>     |
| <b>OTROS (**)</b>                                    | <b>(406.277)</b> | <b>491.884</b>   |
| <b>TOTAL</b>   | <b>157.421</b>   | <b>(297.573)</b> |

(\*) Incluye dotación ERE Subgrupo IZAR en el ejercicio 2004

(\*\*) Fundamentalmente variación de provisiones de riesgos y gastos

## 21. NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

### Personal

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

| Categoría Profesional        | Número medio de empleados |               |
|------------------------------|---------------------------|---------------|
|                              | 2005                      | 2004          |
| Licenciados Superiores       | 4.742                     | 4.585         |
| Licenciados Medios           | 2.017                     | 2.230         |
| Administrativos              | 4.064                     | 4.655         |
| Operarios                    | 17.056                    | 20.163        |
| Otros                        | 248                       | 134           |
| <b>Total plantilla media</b> | <b>28.127</b>             | <b>31.767</b> |

## 22. OTRA INFORMACIÓN

### a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 2005 y 2004 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de SEPI, incluyendo los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de directivos de SEPI, han ascendido a 593 y 565 miles de euros, respectivamente.

### b) Retribución a los auditores

La auditoria del Grupo es realizada por la Intervención General de la Administración del Estado no existiendo, por tanto, retribuciones a los Auditores por este concepto ni por ningún otro.

### c) Riesgo por avales y otros pasivos contingentes

Las garantías comprometidas con terceros por el Grupo a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 1.842.047 miles de euros. La Dirección del Grupo estima que el riesgo derivado se encuentra razonablemente provisionado en los estados financieros consolidados adjuntos.

## 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 periodos 1991/1993, 1994/1997 y 1998/2001 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 último de los citados Planes se inscribió en el marco fijado por el Plan 1998/2005 de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras, firmado entre la Administración Central y las Centrales Sindicales con representación mayoritaria en el sector minero.

Como continuación del proceso iniciado en Planes anteriores, la Sociedad firmó el día 4 de abril de 2002 con los representantes de sus trabajadores y con su accionista único el Plan de Empresa y Convenio Colectivo para el periodo 2002/2005 que incorpora, entre otros aspectos, la planificación de las reservas de la Sociedad, el abandono de la actividad de determinadas instalaciones y la planificación de plantilla, productividad, producción e inversiones para dicho periodo. Asimismo, el citado Plan contemplaba la reducción de plantilla de la Sociedad mediante un sistema de prejubilaciones al que podrían acogerse, con carácter voluntario, aquellos trabajadores con edad resultante de 52 años o más que acreditasen ocho años o más de cotización al régimen especial de la mine-

ría del carbón y contasen con una antigüedad en la Sociedad de, al menos, cuatro años y establecía un plan de bajas incentivadas de carácter voluntario al que podrían acogerse aquellos trabajadores con una antigüedad de, al menos, ocho años. En este sentido, el día 24 de abril de 2002, la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales autorizó un Expediente de Regulación de Empleo con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2005, en el que se autorizaba a la Sociedad a rescindir su relación laboral con aquellos trabajadores con edad equivalente, mayor o igual a 52 años mediante un mecanismo de prejubilaciones de carácter voluntario y al que se han acogido, durante los ejercicios 2005, 2004, 2003 y 2002 un total de 702, 738, 681 y 644 trabajadores, respectivamente.

Por otro lado, el Plan contemplaba también la contratación de 550 trabajadores y la puesta en marcha de un Plan de Iniciativas para el Desarrollo de las Comarcas Mineras que incluía, entre otras medidas, la aportación a la Sociedad Asturiana de Diversificación Minera, S.A. Sociedad Unipersonal (SADIM) de una ampliación de capital por importe de 12.020 miles de euros, la cual fue efectuada en el ejercicio 2002.

El Plan de Empresa 2002/2005 incluía asimismo las aportaciones que recibiría HUNOSA para compensar las pérdidas de explotación previstas, así como, los costes técnicos de abandono y mantenimiento de activos abandonados y los costes sociales. Dicho Plan de Empresa 2002/2005 fue incluido en el “Plan Provisional de Acceso a Reservas de Carbón y de Cierre de Unidades de Producción derivado del Plan 1998/2005 de la Minería de Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras y Previsión al año 2005” que fue notificado por el Gobierno Español a la Comisión de la Unión Europea, para su preceptiva autorización y aprobación de las ayudas correspondientes.

Con fecha 21 de diciembre de 2005 la Comisión ha comunicado al Reino de España la Decisión de la Comisión sobre el Plan de Reestructuración de la Minería del Carbón española y las ayudas estatales para los años 2003-2005, aplicados por España para los años 2003 y 2004, según la cual el Plan de Reestructuración de la Minería del Carbón española y las ayudas estatales para dichos años son compatibles con el mercado común con arreglo a lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 87 del Tratado CE y, por tanto, autoriza a España a abonar dichas ayudas. Adicionalmente, en dicha comunicación se concluye que el Plan de Reestructuración de HUNOSA se ajusta a la finalidad y a las disposiciones del Reglamento (CE) nº 1407/2002. Las ayudas se han concedido para contribuir al proceso de reestructuración y han tenido en cuenta los aspectos sociales y regionales de la posición de HUNOSA en la Comunidad Autónoma de Asturias.

Por otra parte, en mayo de 2006, SEPI, HUNOSA y los sindicatos firman el Plan de Empresa y el Convenio Colectivo de la empresa minera enmarcado en el Plan Nacional de la minería 2006-2012.

- 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, CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. en liquidación 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 de 856.612 miles de euros, 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 acuerda 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, CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. en liquidación inicia el proceso formal de venta de activos de sus astilleros de Sestao, Sevilla, Gijón y de la fábrica de motores de Manises.

A la fecha de presentación de estas Cuentas Anuales se está a la espera de conocer el contenido de las Ofertas vinculantes.

## **24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

El esfuerzo económico realizado por SEPI y sus empresas en 2005 en actuaciones medioambientales asciende a un total de 40.641 miles de euros. Este importe se ha destinado fundamentalmente a adaptar instalaciones a las nuevas disposiciones legislativas, mejoras en los sistemas de gestión ambiental, minimización y revalorización de residuos, recuperación de espacios procedentes de antiguas actividades mineras y su transformación en parques industriales.

Las inversiones más relevantes han sido realizadas por los siguientes subgrupos:

- Subgrupo HUNOSA. El esfuerzo económico medioambiental ha ascendido a 10.617 miles de euros, centrándose fundamentalmente en actuaciones de restauración paisajística de antiguas explotaciones mineras (San Víctor, Mozquita Sur/Norte y Matona) y en gestión de residuos y agua.
- Subgrupo NAVANTIA. El esfuerzo económico realizado durante el ejercicio asciende a 9.733 miles de euros. Su política medioambiental se dirige principalmente hacia la gestión de residuos, gestión del agua y control de vertidos.
- Subgrupo INFOINVEST. El importe destinado a actividades medioambientales ha ascendido a 9.295 miles de euros localizándose fundamentalmente en los parques empresariales de ABRA INDUSTRIAL y PRINCIPADO DE ASTURIAS. El esfuerzo se centra en la descontaminación de terrenos degradados por la antigua actividad minera y en la gestión de residuos procedentes del proceso siderúrgico, respectivamente.

El Grupo SEPI tiene dotadas provisiones constituidas para actuaciones medio ambientales por importe de 60.029 miles de euros, habiéndose dotado 12.781 miles de euros en el ejercicio 2005 (11.000 miles de euros el Subgrupo HUNOSA). Su desglose es el siguiente:

- El Subgrupo ENUSA tiene dotada una provisión para riesgos y gastos por importe de 33.824 miles de euros que recoge fundamentalmente los costes estimados de restauración y clausura de emplazamientos mineros (Saelices el Chico en Salamanca y La Haba en Badajoz), 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 11.763 miles de euros para hacer frente a la adecuación y recuperación de terrenos y suelo industrial afectados por la explotación minera.
- MAYASA (8.112 miles de euros) recoge el coste estimado del cierre de las minas de Almadén.
- PRESUR (6.330 miles de euros) recoge la estimación de costes prevista en el Plan de Restauración de la Mina de Cala (Huelva).

## **25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

- La Ley 20/2006 de 5 de junio ha modificado el régimen patrimonial y financiero de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y sus empresas (ver nota 1).
- La Ley 17/2006, de 5 de junio, de la Radio y la Televisión de Titularidad Estatal establece en su disposición transitoria quinta que la Sociedad Estatal de

Participaciones Industriales asumirá la gestión, dirección y representación del Ente Público RTVE en liquidación.

- ALIMENTOS Y ACEITES S.A. / Ebro Puleva (ver nota 16)

Con fecha 16 de febrero de 2006, ALIMENTOS Y ACEITES S.A. dispone en su cuenta de valores de las 9.627.465 acciones de Ebro Puleva, S.A. en cumplimiento de la sentencia del litigio que ha mantenido dicha Sociedad. La entrega del paquete accionarial ha supuesto la aplicación del importe consignado en el Juzgado de 1ª Instancia nº 21 de Madrid, al pago del precio a Grupo Torras. En septiembre de 2005, ALIMENTOS y ACEITES, S.A. depositó en el Juzgado de 1ª Instancia nº 21 de Madrid un total de 256.694 miles de euros, destinados al pago del precio devengado en el litigio con Grupo Torras en el procedimiento de Ejecución de Títulos Judiciales 1141/05.

En junio de 2006 ALIMENTOS y ACEITES, S.A. requiere a Grupo Torras para que en el plazo máximo de 30 días naturales le haga entrega, sin pago de precio alguno, de:

- 2.406.866 acciones de Ebro Puleva, S.A. que fueron recibidas por Grupo Torras con ocasión de una ampliación de capital liberada aprobada por Ebro Puleva el 11 de junio de 2002 y ejecutada en enero de 2003.
- Todos los frutos de las acciones de Ebro Puleva, S.A. producidos, generados y recibidos por Grupo Torras desde la fecha en la que se ejercitó la opción de venta, con sus correspondientes intereses.
- Los frutos devengados con sus correspondientes intereses de 2.406.866 acciones de Ebro Puleva desde el 16 de enero de 2003, fecha de ejecución del Acuerdo de la Junta celebrado el 11 de junio de 2002 por el que se acordó la ampliación de capital liberada.

El total de la reclamación asciende a 2.406.866 acciones de Ebro Puleva (ampliación de capital de enero de 2003), 1.002.861 acciones de Puleva Biotech (dividendo en especie de julio de 2001), 16.069 miles de euros correspondientes a los dividendos devengados, más los dividendos e intereses que sigan generando.

- En marzo de 2006 SEPI vende a Fertiberia el 49% del capital social de QUÍMICA DEL ESTRONCIO, S.A. por 5.100 miles de euros.
- En mayo de 2006, SEPI, HUNOSA y los sindicatos firman el Plan de Empresa y el Convenio Colectivo de la empresa minera enmarcado en el Plan Nacional de la Minería 2006-2012. Dicho plan de empresa asegura el futuro de la actividad minera y asume los objetivos y líneas directrices del Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón para el mismo periodo 2006-2012.

## 26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

| Miles de euros   |                  |                  |   |                  |                  |
|--|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| APLICACIONES   |                  |                  | ORÍGENES  |                  |                  |
|  | 2005             | 2004             | 2005  | 2004             |                  |
| <b>RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES</b>                                 | <b>88.327</b>    | <b>227.386</b>   | <b>APORTACIONES SOCIOS EXTERNOS</b>   | <b>2.424</b>     | <b>-</b>         |
| - Atribuidos a la Sociedad Dominante   | 112.014          | 247.358          |   |                  |                  |
| - Atribuidos a Socios Externos   | (23.687)         | (19.972)         | <b>SUBVENCIONES DE CAPITAL</b>  | <b>19.000</b>    | <b>17.643</b>    |
| <b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y FORMALIZACIÓN DE DEUDAS</b>                   | <b>517</b>       | <b>246</b>       | <b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>   | <b>409.661</b>   | <b>413.655</b>   |
| <b>ADQUISICIÓN DE INMOVILIZADO</b>   | <b>361.209</b>   | <b>910.281</b>   | <b>ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>  | <b>523.210</b>   | <b>178.574</b>   |
| a) Material e Inmaterial   | 128.573          | 162.974          | a) Material e Inmaterial  | 17.243           | 16.547           |
| b) Financiero  | 232.636          | 747.307          | b) Financiero   | 505.967          | 162.027          |
| <b>DIVIDENDOS A SOCIOS EXTERNOS</b>  | <b>10.261</b>    | <b>5.268</b>     | <b>RECURSOS GENERADOS POR ENAJENACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>              | <b>33.843</b>    | <b>-</b>         |
| <b>RECURSOS APLICADOS POR ADQUISICIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>         | <b>8</b>         | <b>253</b>       | <b>CANC. ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOV. FINANCIERAS</b>            | <b>379.909</b>   | <b>149.011</b>   |
| <b>CANC. O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO</b>                 | <b>385.697</b>   | <b>304.693</b>   |   |                  |                  |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>                                     | <b>575.095</b>   | <b>401.698</b>   |   |                  |                  |
| <b>TOTAL APLICACIONES</b>  | <b>1.421.114</b> | <b>1.849.825</b> | <b>TOTAL ORÍGENES</b>   | <b>1.368.047</b> | <b>758.883</b>   |
| <b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)</b> |                  | <b>-</b>         | <b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b> | <b>53.067</b>    | <b>1.090.942</b> |

## VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

|  | Miles de euros |                |                |                  |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|
|  | 2005           |                | 2004           |                  |
|  | Aumentos       | Disminuciones  | Aumentos       | Disminuciones    |
| 1) EXISTENCIAS                         | -              | 6.105          | -              | 160.197          |
| 2) DEUDORES                            | -              | 141.713        | -              | 666.474          |
| 3) ACREEDORES                          | -              | 112.293        | 283.837        | -                |
| 4) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES  | -              | 593.437        | -              | 691.756          |
| 5) TESORERÍA                           | 805.669        | -              | 34.689         | -                |
| 6) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS | -              | 5.188          | 108.959        | -                |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>805.669</b> | <b>858.736</b> | <b>427.485</b> | <b>1.518.427</b> |
| <b>VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE</b> | <b>-</b>       | <b>53.067</b>  | <b>-</b>       | <b>1.090.942</b> |





## Anexos: Información de empresas participadas

## Anexo I. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2005

| NOMBRE  | PAIS    | ACTIVIDAD                         | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |             |                |
|---|---------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|
|   |         |                                   |                         |                             | Capital        | Reservas    | Resultado 2005 |
| SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES                                  | ESPAÑA  | GESTIÓN DE CARTERA                | I.G.                    |                             | 3.545.727      | (1.387.263) | (145.625)      |
| AGENCIA EFE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                               | ESPAÑA  | DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN    | I.G.                    | 100                         | 418            | (14.589)    | 49.770         |
| AGENCIA CENTROAMERICANA DE NOTICIAS   | PANAMÁ  | AGENCIA DE PRENSA                 | I.G.                    | 51                          |                |             |                |
| EFEGESTIÓN, S.A.  | ESPAÑA  | HOLDING                           | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| EFENEWS   | USA     | AGENCIA DE PRENSA                 | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| EFEAGRO, S.A.   | ESPAÑA  | AGENCIA DE PRENSA                 | P.E.                    | 50                          |                |             |                |
| ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (4)   | ESPAÑA  | ALIMENTACIÓN                      | I.G.                    | 91,96                       | 163.031        | (45.995)    | 12.406         |
| ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. (7)  | ESPAÑA  | EN LIQUIDACIÓN                    | I.G.                    | 100                         | 60             | 39.806      | 5.787          |
| BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO BWE) (3)     | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | I.G.                    | 100                         | 60             | 7.564       | (1.793)        |
| GRUAS Y UTILAJES, S.A.  | ESPAÑA  | SOCIEDAD DE SERVICIOS             | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| EQUIPOS TERMOMETÁLICOS, S.A.  | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, S.A.                                      | ESPAÑA  | PROMOCIÓN Y EXPL. HIDRÁULICA      | P.E.                    | 43                          |                |             |                |
| SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A.   | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | P.E.                    | 43                          |                |             |                |
| SOCIEDAD ESPAÑOLA REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L.                                | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | P.E.                    | 33,33                       |                |             |                |
| COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (3)                                 | ESPAÑA  | COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO       | I.G.                    | 79,18                       | 45.676         | 8.542       | 2.344          |
| COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                                | ESPAÑA  | GESTIÓN DE PARTICIPADAS           | I.G.                    | 100                         | 3.005          | 7.202       | 40.442         |
| AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.  | ESPAÑA  | GESTIÓN DE CARTERA                | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| ACENOR, S.A.  | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| SOLUCIONES FERROLANAS, S.A.   | ESPAÑA  | FLETAMIENTO DE BUQUES             | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| E.A.D.S. N.V.   | HOLANDA | AEROESPACIAL                      | P.E.                    | 5,47                        |                |             |                |
| ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENUSA) (3) | ESPAÑA  | COMBUSTIBLE NUCLEAR               | I.G.                    | 60                          | 60.102         | 28.201      | 15.587         |
| E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.                                | ESPAÑA  | GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES  | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| MOLYPHARMA, S.A.  | ESPAÑA  | FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS | I.G.                    | 51                          |                |             |                |
| IONMED ESTERILIZACIÓN, S.A.   | ESPAÑA  | ESTERILIZACIÓN DE PDTOS. MÉDICOS  | I.G.                    | 55,88                       |                |             |                |
| SHS CERÁMICAS, S.A.   | ESPAÑA  | FABRICACIÓN DE POLVOS CERÁMICOS   | I.G.                    | 97,22                       |                |             |                |
| EXPRESS TRUCK, S.A.   | ESPAÑA  | TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS     | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| ENUSEGUR, S.A.  | ESPAÑA  | TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| TECONMA, S.A.   | ESPAÑA  | PROTECCIÓN CONS. MEDIO AMBIENTE   | I.G.                    | 65,66                       |                |             |                |
| ENUSA-ENWESA, A.I.E.  | ESPAÑA  | REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES     | I.P.                    | 50                          |                |             |                |
| BARNATROM, S.A.   | ESPAÑA  | FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO   | P.E.                    | 34,28                       |                |             |                |
| CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.  | ESPAÑA  | FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO   | P.E.                    | 20                          |                |             |                |
| G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.   | ESPAÑA  | COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR    | P.E.                    | 49                          |                |             |                |
| ALBAIDA, S.A.   | ESPAÑA  | GESTIÓN DE AGUAS Y RESIDUOS       | P.E.                    | 15                          |                |             |                |

## Anexo I. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2005

| NOMBRE   | PAIS   | ACTIVIDAD                                      | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|--|--------|--|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|  |        |  |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2005 |
| BIGLOG, S.A.   | ESPAÑA | SERVICIOS TRANSPORTE DE MERCANCÍAS             | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.   | ESPAÑA | GESTIÓN Y TRATAMIENTO DE RESIDUOS INDUSTRIALES | P.E.                    | 30                          |                |          |                |
| RESIDUOS DE MELILLA, S.A.  | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN Y TRATAMIENTO DE RESIDUOS URBANOS  | P.E.                    | 50                          |                |          |                |
| GESTIÓN Y PROTECCIÓN AMBIENTAL, S.L.                                       | ESPAÑA | CENTRO TRANSF. RESIDUOS INDUSTRIALES           | P.E.                    | 22,68                       |                |          |                |
| E.N. ANDARO, S.A.  | ESPAÑA | EN LIQUIDACIÓN                                 | I.G.                    | 100                         | 902            | (868)    | (18)           |
| E.N. HULLERAS DEL NORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO HUNOSA) (7) | ESPAÑA | MINERÍA DE CARBÓN                              | I.G.                    | 100                         | 13.571         | 373.958  | (52.331)       |
| REICASTRO, S.A.  | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN DE ESCOMBRERAS                     | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| SADIM INVERSIONES, S.A.  | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                            | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.                             | ESPAÑA | CONSULTORÍA E INGENIERÍA                       | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS                            | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                            | I.P.                    | 50                          |                |          |                |
| SODECOS GESTIÓN, S.L.  | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                            | I.P.                    | 50                          |                |          |                |
| ASTURBILDUNG, S.L.   | ESPAÑA | CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL                   | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| CURVET-RIOGLASS, S.A.  | ESPAÑA | FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO              | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| FELGUERA RAIL, S.A.  | ESPAÑA | MONTAJE ELEMENTOS USO FERROVIARIO              | P.E.                    | 33,75                       |                |          |                |
| RIOGLASS ASTUR, S.A.   | ESPAÑA | FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO              | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| UROGALLO LANGREO, S.A.   | ESPAÑA | HOSTELERÍA                                     | P.E.                    | 22,50                       |                |          |                |
| EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (2)         | ESPAÑA | FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES                 | I.G.                    | 100                         | 14.304         | (471)    | 954            |
| ENWESA OPERACIONES, S.A.   | ESPAÑA | MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS                   | I.G.                    | 55                          |                |          |                |
| WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.                                      | ESPAÑA | SERV. OPERACIONES EN CENTRALES                 | P.E.                    | 30                          |                |          |                |
| HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (6)   | ESPAÑA | OCIO   | I.G.                    | 93,56                       | 13.976         | 9.483    | (4.487)        |
| IBERIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES                                     | ESPAÑA | TRANSPORTE AÉREO                               | P.E.                    | 5,22                        |                |          |                |
| INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                             | ESPAÑA | PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA                 | I.G.                    | 100                         | 223.926        | 66.505   | 11.054         |
| INGRUINSA, S.A.  | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA                         | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| ABRA INDUSTRIAL, S.A.  | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                            | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOCIEDAD GESTIÓN DEL SUELO DE ENSIDESA, S.A.                               | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                            | I.G.                    | 56,59                       |                |          |                |
| AGRUMINSA, S.A.  | ESPAÑA | MINERÍA (INACTIVA)                             | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.                                      | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA                         | I.G.                    | 85                          |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.                            | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA                         | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA, S.L.                                      | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                            | P.E.                    | 48                          |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO, S.L.  | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA                         | P.E.                    | 50                          |                |          |                |

## Anexo I. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2005

| NOMBRE  | PAIS     | ACTIVIDAD                          | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |             |                |
|---|----------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|
|   |          |                                    |                         |                             | Capital        | Reservas    | Resultado 2005 |
| PARQUE EMPRESARIAL DE REQUENA, S.L.   | ESPAÑA   | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | P.E.                    | 50                          |                |             |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE VILLAESCUSA, S.L.   | ESPAÑA   | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | P.E.                    | 48                          |                |             |                |
| INIEXPORT, S.A. (5)   | ESPAÑA   | COMERCIO EXTERIOR                  | I.G.                    | 100                         | 465            | (153)       | (1.172)        |
| IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (2)                          | ESPAÑA   | CONSTRUCCIÓN NAVAL                 | I.G.                    | 100                         | 537.161        | (2.642.644) | (449.142)      |
| DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A.   | ESPAÑA   | DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA TANQUES | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| WESER ENGINEERING, GMBH   | ALEMANIA | BIENES DE EQUIPO                   | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (2) | ESPAÑA   | ALIMENTACIÓN                       | I.G.                    | 51                          | 153.942        | 101.893     | 6.316          |
| APROTEC, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 96,82                       |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 58,30                       |                |             |                |
| 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                         |                |             |                |
| TARSIS, TECNOLOGÍA, ARQUIT. Y SISTEMAS, S.A.  | ESPAÑA   | REALIZACIÓN DE PROYECTOS           | I.G.                    | 100                         |                |             |                |
| CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL  | ESPAÑA   | GESTIÓN Y EJEC. MERCADO S. DOMINGO | P.E.                    | 36,36                       |                |             |                |
| 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.                    | 38,87                       |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 48,92                       |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 49                          |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 48,47                       |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 40                          |                |             |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 48,60                       |                |             |                |
| 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.                    | 48,46                       |                |             |                |
| 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.                    | 48,87                       |                |             |                |

## Anexo I. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2005

| NOMBRE  | PAIS   | ACTIVIDAD                         | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|---|--------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|   |        |                                   |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2005 |
| 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.                    | 46,93                       |                |          |                |
| 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.                    | 48,20                       |                |          |                |
| 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                       |                |          |                |
| MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A. (8)                                    | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN MINERA                | I.G.                    | 100                         | 23.470         | (6.317)  | 3.883          |
| NAVANTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (6)                              | ESPAÑA | PROGRAMAS MILITARES               | I.G.                    | 100                         | 400.956        | 155.391  | (127.906)      |
| DEFEX, S.A.   | ESPAÑA | FOMENTO A LA EXPORTACIÓN          | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| CIREX, S.A.   | ESPAÑA | GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.    | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A.   | 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                          |                |          |                |
| INMIZE CAPITAL, S.L.  | ESPAÑA | COMERCIALIZACIÓN DE MISILES       | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| SIMULACIÓN Y SISTEMAS ELECTRÓNICOS, S.A.                                  | ESPAÑA | SISTEMAS ELECTRÓNICOS             | P.E.                    | 50                          |                |          |                |
| SIMANT FRAGATAS DEFENSA, AIE  | ESPAÑA | SISTEMAS DE COMBATE               | P.E.                    | 33,33                       |                |          |                |
| SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.                      | CHILE  | REPARACIONES NAVALES              | P.E.                    | 50                          |                |          |                |
| PRERREDUCIDOS INTEGR. SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. (4)                        | ESPAÑA | MINERÍA                           | I.G.                    | 100                         | 61             | -        | (22.111)       |
| RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES                         | ESPAÑA | DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELÉCTRICA    | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (9)           | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 100                         | 105.920        | 557      | (1.193)        |
| SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.  | ESPAÑA | SIN ACTIVIDAD                     | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.                        | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.                   | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 62,29                       |                |          |                |
| SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (5)                               | ESPAÑA | SERVICIOS FINANCIEROS             | I.G.                    | 80                          | 6.010          | 4.798    | 337            |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. (5)                 | ESPAÑA | DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL    | I.G.                    | 60,29                       | 1.620          | 97       | (47)           |
| SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.                            | ESPAÑA | TURISMO                           | I.G.                    | 100                         | 2.625          | 91       | 18             |
| TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (2) | ESPAÑA | MEDIOAMBIENTAL                    | I.G.                    | 51                          | 32.537         | 118.599  | 27.006         |
| PRODUCCIÓN Y TECNOLOGÍA DE PREFABRICADOS, AEIE                            | ESPAÑA | PRODUCCIÓN PREFABRICADOS HORMIGÓN | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.                                    | ESPAÑA | TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL | I.G.                    | 100                         |                |          |                |

## Anexo I. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2005

| NOMBRE                                      | PAIS     | ACTIVIDAD                        | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|---|----------|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|   |          |                                  |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2005 |
| SANIDAD ANIMAL Y SERVICIOS GANADEROS, S.A.  | ESPAÑA   | TRABAJOS EN EL AMBITO GANADERO   | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. | PARAGUAY | EXPLOTACIÓN AGRARIA              | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| DECYPAR, S.A.                               | PARAGUAY | TRANSFORMACIÓN Y COMERC. AGRARIA | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| EMPRESA DE TRANSFORMAÇÕES AGRARIAS, S.A.    | PORTUGAL | CONSTRUCCIÓN                     | I.G.                    | 100                         |                |          |                |

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

- (1) Alfa Solutions
- (2) PriceWaterhouseCoopers
- (3) KPMG
- (4) FISA
- (5) CTA
- (6) Ernst & Young
- (7) Deloitte
- (8) BDO Audiberia
- (9) SCD Auditoría

I.G. = Integración Global

I.P. = Integración Proporcional

P.E. = Puesta en Equivalencia

## Anexo II. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2004

| NOMBRE  | PAIS    | ACTIVIDAD                         | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |           |                |
|---|---------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|-----------|----------------|
|   |         |                                   |                         |                             | Capital        | Reservas  | Resultado 2004 |
| SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES                                  | ESPAÑA  | GESTIÓN DE CARTERA                | I.G.                    |                             | 3.545.727      | (507.275) | (879.988)      |
| AGENCIA EFE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                               | ESPAÑA  | DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN    | I.G.                    | 100                         | 418            | 15.181    | (11.591)       |
| AGENCIA CENTROAMERICANA DE NOTICIAS   | PANAMÁ  | AGENCIA DE PRENSA                 | I.G.                    | 51                          |                |           |                |
| EFEGESTIÓN, S.A.  | ESPAÑA  | HOLDING                           | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| EFENEWS   | USA     | AGENCIA DE PRENSA                 | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| EFEAGRO, S.A.   | ESPAÑA  | AGENCIA DE PRENSA                 | P.E.                    | 50                          |                |           |                |
| ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES                                       | ESPAÑA  | NEGOCIO AEROPORTUARIO             | P.E.                    | 5,06                        |                |           |                |
| ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (4)   | ESPAÑA  | ALIMENTACIÓN                      | I.G.                    | 91,96                       | 163.031        | (54.067)  | 8.072          |
| ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. (7)  | ESPAÑA  | EN LIQUIDACIÓN                    | I.G.                    | 100                         | 60             | (120.442) | 160.248        |
| BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO BWE) (3)     | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | I.G.                    | 100                         | 60             | 1.102     | 6.566          |
| GRUAS Y UTILAJES, S.A.  | ESPAÑA  | SOCIEDAD DE SERVICIOS             | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| EQUIPOS TERMOMETÁLICOS, S.A.  | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| BABCOCK, VÁLVULAS Y PIPING, S.A.  | ESPAÑA  | EN DISOLUCIÓN                     | P.E.                    | 97,42                       |                |           |                |
| PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, S.A.                                      | ESPAÑA  | PROMOCIÓN Y EXPL. HIDRÁULICA      | P.E.                    | 43                          |                |           |                |
| SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A.   | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | P.E.                    | 43                          |                |           |                |
| SOCIEDAD ESPAÑOLA REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L.                                | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | P.E.                    | 33,33                       |                |           |                |
| CLÍNICA CASTELLÓ, S.A. (1)  | ESPAÑA  | PRESTACIÓN ASISTENCIA SANITARIA   | I.G.                    | 100                         | 12.020         | (1.606)   | (1.134)        |
| COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (3)                                 | ESPAÑA  | COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO       | I.G.                    | 79,18                       | 45.676         | 6.102     | 3.754          |
| COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                                | ESPAÑA  | GESTIÓN DE PARTICIPADAS           | I.G.                    | 100                         | 3.005          | 95.958    | 66.841         |
| AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.  | ESPAÑA  | GESTIÓN DE CARTERA                | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, S.A.   | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| E.N. SIDERURGIA, S.A.   | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| ACENOR, S.A.  | ESPAÑA  | SIDERURGIA                        | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| INDUSTRIAS MECÁNICAS DEL NOROESTE, S.A.                                       | ESPAÑA  | BIENES DE EQUIPO                  | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| NAVIERA CASTELLANA, S.A.  | ESPAÑA  | FLETAMIENTO DE BUQUES             | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| E.A.D.S. N.V.   | HOLANDA | AEROSPAZIAL                       | P.E.                    | 5,52                        |                |           |                |
| ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENUSA) (3) | ESPAÑA  | COMBUSTIBLE NUCLEAR               | I.G.                    | 60                          | 60.102         | 26.552    | 14.249         |
| E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.                                | ESPAÑA  | GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES  | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| MOLYPHARMA, S.A.  | ESPAÑA  | FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS | I.G.                    | 51                          |                |           |                |
| IONMED ESTERILIZACIÓN, S.A.   | ESPAÑA  | ESTERILIZACIÓN DE PDTOS. MÉDICOS  | I.G.                    | 55,88                       |                |           |                |
| SHS CERÁMICAS, S.A.   | ESPAÑA  | FABRICACIÓN DE POLVOS CERÁMICOS   | I.G.                    | 97,22                       |                |           |                |
| EXPRESS TRUCK, S.A.   | ESPAÑA  | TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS     | I.G.                    | 80                          |                |           |                |
| ENUSEGUR, S.A.  | ESPAÑA  | TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| TECONMA, S.A.   | ESPAÑA  | PROTECCIÓN CONS. MEDIO AMBIENTE   | I.G.                    | 60                          |                |           |                |
| ENUSA-ENWESA, A.I.E.  | ESPAÑA  | REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES     | I.P.                    | 50                          |                |           |                |

## Anexo II. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2004

| NOMBRE   | PAIS   | ACTIVIDAD                          | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|--|--------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|  |        |                                    |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2004 |
| BARNATROM, S.A.  | ESPAÑA | FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO    | P.E.                    | 40                          |                |          |                |
| CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.   | ESPAÑA | FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO    | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| C.ANDALUZ DE DIAGNÓSTICO PET, S.A.   | ESPAÑA | MÉTODOS DE DIAGNÓSTICO MÉDICOS     | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.  | ESPAÑA | COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR     | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| ALBAIDA, S.A.  | ESPAÑA | GESTIÓN DE AGUAS Y RESIDUOS        | P.E.                    | 15                          |                |          |                |
| BIGLOG, S.A.   | ESPAÑA | SERVICIOS TRANSPORTE DE MERCANCÍAS | P.E.                    | 20                          |                |          |                |
| E.N. ADARO, S.A.   | ESPAÑA | EN LIQUIDACIÓN                     | I.G.                    | 100                         | 902            | (876)    | 8              |
| E.N. HULLERAS DEL NORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO HUNOSA) (7) | ESPAÑA | MINERÍA DE CARBÓN                  | I.G.                    | 100                         | 13.565         | 384.476  | (74.359)       |
| REICASTRO, S.A.  | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN DE ESCOMBRERAS         | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| SADIM INVERSIONES, S.A.  | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.                             | ESPAÑA | CONSULTORÍA E INGENIERÍA           | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS                            | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                | I.P.                    | 50                          |                |          |                |
| SODECOS GESTIÓN, S.L.  | ESPAÑA | SOCIEDAD DE CARTERA                | I.P.                    | 50                          |                |          |                |
| ALOJAMIENTOS DEL CAUDAL, S.A.  | ESPAÑA | HOSTELERÍA                         | P.E.                    | 22,50                       |                |          |                |
| ASTURBILDUNG, S.L.   | ESPAÑA | CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL       | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| CURVET-RIOGLASS, S.A.  | ESPAÑA | FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO  | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| FELGUERA RAIL, S.A.  | ESPAÑA | MONTAJE ELEMENTOS USO FERROVIARIO  | P.E.                    | 33,75                       |                |          |                |
| RIOGLASS ASTUR, S.A.   | ESPAÑA | FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO  | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| UROGALLO LANGREO, S.A.   | ESPAÑA | HOSTELERÍA                         | P.E.                    | 22,50                       |                |          |                |
| EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (2)         | ESPAÑA | FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES     | I.G.                    | 100                         | 14.304         | (1.857)  | (8.614)        |
| ENWESA OPERACIONES, S.A.   | ESPAÑA | MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS       | I.G.                    | 55                          |                |          |                |
| WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.                                      | ESPAÑA | SERV. OPERACIONES EN CENTRALES     | P.E.                    | 30                          |                |          |                |
| HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (6)   | ESPAÑA | OCIO                               | I.G.                    | 90                          | 9.000          | 8.301    | (1.843)        |
| IBERIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES                                     | ESPAÑA | TRANSPORTE AÉREO                   | P.E.                    | 5,25                        |                |          |                |
| INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)                             | ESPAÑA | PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA     | I.G.                    | 100                         | 223.926        | 50.542   | 15.897         |
| INGRUINSA, S.A.  | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| ABRA INDUSTRIAL, S.A.  | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOCIEDAD GESTIÓN DEL SUELO DE ENSIDESA, S.A.                               | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                | I.G.                    | 56,59                       |                |          |                |
| AGRUMINSA, S.A.  | ESPAÑA | MINERÍA (INACTIVA)                 | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.                                      | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | I.G.                    | 85                          |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.                            | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA, S.L.                                      | ESPAÑA | GESTIÓN DE TERRENOS                | P.E.                    | 48                          |                |          |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO, S.L.  | ESPAÑA | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | P.E.                    | 50                          |                |          |                |

## Anexo II. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2004

| NOMBRE  | PAIS     | ACTIVIDAD                          | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |           |                |
|---|----------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|-----------|----------------|
|   |          |                                    |                         |                             | Capital        | Reservas  | Resultado 2004 |
| PARQUE EMPRESARIAL DE REQUENA, S.L.   | ESPAÑA   | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | P.E.                    | 50                          |                |           |                |
| PARQUE EMPRESARIAL DE VILLAESCUSA, S.L.   | ESPAÑA   | PROMOCIÓN INMOBILIARIA             | P.E.                    | 48                          |                |           |                |
| INIEXPOR, S.A. (5)  | ESPAÑA   | COMERCIO EXTERIOR                  | I.G.                    | 100                         | 465            | (153)     | (757)          |
| INISAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (9)   | ESPAÑA   | SEGUROS MÉDICOS                    | I.G.                    | 93,81                       | 3.054          | 8         | (465)          |
| IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (2)                          | ESPAÑA   | CONSTRUCCIÓN NAVAL                 | I.G.                    | 100                         | 537.161        | (167.322) | (2.607.039)    |
| DEFEX, S.A.   | ESPAÑA   | FOMENTO A LA EXPORTACIÓN           | I.G.                    | 51                          |                |           |                |
| CIREX, S.A.   | ESPAÑA   | GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.     | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A.   | ESPAÑA   | DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA TANQUES | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| NEW IZAR, S.L.  | ESPAÑA   | PROGRAMAS MILITARES                | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A.   | 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                          |                |           |                |
| WESER ENGINEERING, GMBH   | ALEMANIA | BIENES DE EQUIPO                   | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| INMIZE CAPITAL, S.L.  | ESPAÑA   | COMERCIALIZACIÓN DE MISILES        | P.E.                    | 20                          |                |           |                |
| PUERTO YACHT CARTAGENA, S.A.  | ESPAÑA   | CONSTRUCCIÓN PUERTO DEPORTIVO      | P.E.                    | 46,78                       |                |           |                |
| SIMULACIÓN Y SISTEMAS ELECTRÓNICOS, S.A.  | ESPAÑA   | SISTEMAS ELECTRÓNICOS              | P.E.                    | 50                          |                |           |                |
| SIMANT FRAGATAS DEFENSA, AIE  | ESPAÑA   | SISTEMAS DE COMBATE                | P.E.                    | 33,33                       |                |           |                |
| SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.                                      | CHILE    | REPARACIONES NAVALES               | P.E.                    | 50                          |                |           |                |
| MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (2) | ESPAÑA   | ALIMENTACIÓN                       | I.G.                    | 51                          | 153.942        | 97.498    | 5.661          |
| APROTEC, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 96,82                       |                |           |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.   | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | I.G.                    | 58,30                       |                |           |                |
| 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                         |                |           |                |
| TARSIS, TECNOLOGÍA, ARQUIT. Y SISTEMAS, S.A.  | ESPAÑA   | REALIZACIÓN DE PROYECTOS           | I.G.                    | 100                         |                |           |                |
| CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL  | ESPAÑA   | GESTIÓN Y EJEC. MERCADO S. DOMINGO | P.E.                    | 36,36                       |                |           |                |
| 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.                    | 38,87                       |                |           |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.  | ESPAÑA   | EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES     | P.E.                    | 48,92                       |                |           |                |

## Anexo II. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2004

| NOMBRE  | PAIS   | ACTIVIDAD                         | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|---|--------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|   |        |                                   |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2004 |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.                             | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 49                          |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.                              | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 48,47                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.                             | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 40                          |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.                                | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 48,60                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.                                 | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 36,75                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.                             | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 48,46                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.                               | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 48,63                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.                               | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 48,87                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.                    | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 45,19                       |                |          |                |
| MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A..                           | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN<br>MERCADOS CENTRALES | P.E.                    | 46,93                       |                |          |                |
| 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.                    | 48,20                       |                |          |                |
| 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                       |                |          |                |
| MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A. (8)                                    | ESPAÑA | EXPLOTACIÓN MINERA                | I.G.                    | 100                         | 23.470         | (7.235)  | (14.147)       |
| PRERREDUCIDOS INTEGR. SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. (4)                        | ESPAÑA | MINERÍA                           | I.G.                    | 100                         | 61             | -        | (7.242)        |
| RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES                         | ESPAÑA | DISTRIBUCIÓN ENERGÍA ELÉCTRICA    | P.E.                    | 28,50                       |                |          |                |
| SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (9)           | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 100                         | 105.920        | 86       | 470            |
| CENTRO TECNOLÓGICO DEL SECTOR NAVAL                                       | ESPAÑA | SIN ACTIVIDAD                     | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.                        | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE C. LA MANCHA, S.A.                  | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 51                          |                |          |                |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.                   | ESPAÑA | SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL   | I.G.                    | 62,29                       |                |          |                |
| SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (5)                               | ESPAÑA | SERVICIOS FINANCIEROS             | I.G.                    | 80                          | 6.010          | 4.744    | 153            |
| SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. (5)                 | ESPAÑA | DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL    | I.G.                    | 60,29                       | 1.620          | 97       | -              |
| SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.                            | ESPAÑA | TURISMO                           | I.G.                    | 100                         | 2.625          | (43)     | 911            |
| TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (2) | ESPAÑA | MEDIOAMBIENTAL                    | I.G.                    | 51                          | 17.777         | 117.420  | 22.241         |
| PRODUCCIÓN Y TECNOLOGÍA DE PREFABRICADOS, AEIE                            | ESPAÑA | PRODUCCIÓN PREFABRICADOS HORMIGÓN | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.                                    | ESPAÑA | TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL | I.G.                    | 100                         |                |          |                |

## Anexo II. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de 2004

| NOMBRE                                      | PAIS     | ACTIVIDAD                        | Método de Consolidación | % Participac. Control Total | Miles de Euros |          |                |
|---|----------|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
|   |          |                                  |                         |                             | Capital        | Reservas | Resultado 2004 |
| SANIDAD ANIMAL Y SERVICIOS GANADEROS, S.A.  | ESPAÑA   | TRABAJOS EN EL AMBITO GANADERO   | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. | PARAGUAY | EXPLOTACIÓN AGRARIA              | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| DECYPAR, S.A.                               | PARAGUAY | TRANSFORMACIÓN Y COMERC. AGRARIA | I.G.                    | 100                         |                |          |                |
| EMPRESA DE TRANSFORMAÇÕES AGRARIAS, S.A.    | PORTUGAL | CONSTRUCCIÓN                     | I.G.                    | 100                         |                |          |                |

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

- (1) Alfa Solutions
- (2) PriceWaterhouseCoopers
- (3) KPMG
- (4) FISA
- (5) CTA
- (6) Ernst & Young
- (7) Deloitte
- (8) BDO Audiberia
- (9) SCD Auditoría

I.G. = Integración Global

I.P. = Integración Proporcional

P.E. = Puesta en Equivalencia



Velázquez, 134 / 28006 MADRID.  
Tel.: 91 396 10 00 / Fax: 91 396 15 60  
[www.sepi.es](http://www.sepi.es)

Edición  
**Dirección de Comunicación de SEPI**

Diseño, maquetación e impresión  
**EVOL**

Depósito Legal: M-36356-2006

*Impreso en papel ecológico y reciclado con homologación FSC: Symbol freelifa satín*





SOCIEDAD ESTATAL  
DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES