



MINISTERIO DE HACIENDA  
Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

INTERVENCIÓN GENERAL DE  
LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO

**SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES  
INDUSTRIALES**

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

**Oficina Nacional de Auditoría**



## Índice

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



## I. Introducción

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

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

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

La información relativa a las cuentas anuales queda contenida en el fichero NF1257\_2014\_F\_150609\_113350\_Cuentas.zip cuyo resumen electrónico se corresponde con 8634533ADD689B9D70F8CD2EA5B1781512638522251EBD0927647DD689DBE489 y está depositado en la aplicación CICEP.Red de la Intervención General de la Administración del Estado.



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

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

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

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



### III. Opinión.

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



## IV. Asuntos que no afectan a la opinión

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

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

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

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

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



## V. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios.

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

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

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



**SOCIEDAD ESTATAL DE  
PARTICIPACIONES INDUSTRIALES**

**CUENTAS ANUALES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
2014**







# **CUENTAS ANUALES**

## **2014**





# INDICE

	Página
Balance de situación .....	7
Cuenta de pérdidas y ganancias .....	11
Estado de patrimonio .....	15
Estado de flujos de efectivo .....	19
Memoria .....	23
1. Naturaleza, régimen jurídico y actividad de la sociedad .....	25
2. Base de presentación de las cuentas anuales .....	32
2.1. Imagen fiel .....	32
2.2. Comparación de la información .....	33
2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre .....	33
3. Distribución de resultados .....	34
4. Normas de registro y valoración .....	34
4.1. Inmovilizado intangible .....	35
4.2. Inmovilizado material .....	35
4.3. Inversiones inmobiliarias .....	36
4.4. Arrendamientos .....	36
4.5. Instrumentos financieros .....	36
4.6. Transacciones en moneda extranjera .....	41
4.7. Impuesto sobre beneficios .....	42
4.8. Ingresos y gastos .....	43
4.9. Provisiones y contingencias .....	44
4.10. Empresas del grupo y asociadas .....	45
4.11. Transacciones entre partes vinculadas .....	46
5. Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros .....	46
6. Inmovilizado intangible .....	49
7. Inmovilizado material .....	50
8. Inversiones inmobiliarias .....	52
9. Activos financieros .....	53
9.1. Inversiones empresas del grupo, multigrupo y asociadas .....	54
9.2. Préstamos y partidas a cobrar .....	61
9.3. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento corrientes.....	67
9.4. Activos financieros disponibles para la venta .....	68
9.5. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes .....	72

10.	Fondos propios .....	73
11.	Provisiones para riesgos y gastos y contingencias .....	75
12.	Pasivos financieros .....	80
12.1.	Obligaciones y otros valores negociables .....	81
12.2.	Otras deudas .....	82
12.3.	Información sobre los aplazamientos de pago.....	84
13.	Moneda extranjera .....	85
14.	Situación fiscal .....	85
15.	Ingresos y gastos .....	91
15.1.	Importe neto de la cifra de negocios .....	91
15.2.	Otros ingresos de explotación .....	91
15.3.	Gastos de personal .....	91
15.4.	Otros gastos de gestión corriente .....	93
16.	Transacciones con partes vinculadas .....	94
16.1.	Transacciones con empresas del grupo y asociadas .....	94
16.2.	Garantías y avales .....	100
16.3.	Consejo de Administración .....	101
17.	Información sobre medioambiente .....	101
18.	Otra información .....	104
18.1.	Retribuciones a los auditores .....	104
19.	Hechos posteriores al cierre .....	104
Anexos	.....	105



## **BALANCE DE SITUACIÓN**





## SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

(En miles de euros)

<b>BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>Notas de la memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.008.858</b>	<b>4.082.503</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 6</b>	-	-
Aplicaciones informáticas.....		-	-
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 7</b>	<b>117</b>	<b>162</b>
Instalaciones técnicas y otro I.Material.....		117	162
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>Nota 8</b>	<b>4.504</b>	<b>4.504</b>
Terrenos.....		4.504	4.504
<b>Inversiones en emp. grupo y asociadas l.p.</b>		<b>2.979.395</b>	<b>3.197.465</b>
Instrumentos de Patrimonio.....	Nota 9.1	2.731.617	2.902.120
Créditos a empresas.....	Nota 9.2	247.778	295.345
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>1.024.842</b>	<b>880.372</b>
Instrumentos de Patrimonio.....	Nota 9.4	1.024.820	880.350
Otros activos financieros.....		22	22
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.294.607</b>	<b>1.531.125</b>
<b>Deudores com. y otras ctas a cobrar</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>62.412</b>	<b>140.556</b>
Deudores empresas del grupo y asociadas.....		543	562
Deudores varios.....		56.489	54.731
Personal .....		57	53
Activos por impuesto corriente.....		5.308	85.203
Otros créditos con las Admones. Públicas .....		15	7
<b>Inversiones en emp.grupo y asociadas</b>	<b>Nota 9</b>	<b>289.811</b>	<b>228.899</b>
Créditos a empresas .....		267.294	209.320
Otros activos financieros.....		22.517	19.579
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 9.4</b>	<b>366.185</b>	<b>764.188</b>
Créditos a Empresas .....		200	-
Valores representativos de deuda .....		124.537	217.925
Otros activos financieros.....		241.448	546.263
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>52</b>	<b>90</b>
<b>Efectivo y otros act.liquidos equivalentes</b>	<b>Nota 9.5</b>	<b>576.147</b>	<b>397.392</b>
Tesorería .....		501.054	397.145
Otros activos liquidos equivalentes .....		75.093	247
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>		<b>5.303.465</b>	<b>5.613.628</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I que se detallan en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.



## SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

(En miles de euros)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2014	2013
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.810.958</b>	<b>3.201.294</b>
<b>A1) Fondos propios</b>	<b>Nota 10</b>	<b>2.574.134</b>	<b>3.035.879</b>
<b>Fondo Patrimonial</b>		<b>5.223.294</b>	<b>5.139.388</b>
Fondo Patrimonial.....		5.223.294	5.139.388
<b>Reservas</b>		<b>93.692</b>	<b>93.641</b>
Otras reservas.....		93.692	93.641
<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>		<b>(2.197.014)</b>	<b>(2.570.637)</b>
(Resultado negativo de ejercicios anteriores) .....		(2.197.014)	(2.570.637)
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>
<b>A2) Ajustes por cambio de valor</b>		<b>236.824</b>	<b>165.415</b>
<b>Activos Financieros disponible para la venta</b>		<b>236.824</b>	<b>165.415</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.803.920</b>	<b>1.769.618</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.803.920</b>	<b>1.679.505</b>
Obligaciones por prestaciones l.p. al personal .....		1.838	2.473
Otras provisiones.....		1.802.082	1.677.032
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>-</b>	<b>90.113</b>
Obligaciones y otros valores negociables.....	Nota 12.1	-	90.113
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>688.587</b>	<b>642.716</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>Nota 11</b>	<b>22.175</b>	<b>15.319</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>136.756</b>	<b>26.068</b>
Obligaciones y otros valores negociables.....	Nota 12.1	92.595	2.444
Otros pasivos financieros .....	Nota 12.2	44.161	23.624
<b>Deudas con emp. grupo y asociadas c.p.</b>	<b>Nota 12.2</b>	<b>468.475</b>	<b>541.782</b>
<b>Acreed.comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 12.2</b>	<b>61.181</b>	<b>59.547</b>
Acreedores varios .....		60.132	58.490
Personal (remuneraciones ptes. de pago).....		468	466
Otras deudas con las Admones. Públicas .....		581	591
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO .....</b>		<b>5.303.465</b>	<b>5.613.628</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I que se detallan en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.



## **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**





## SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

(En miles de euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014			
	Notas de la memoria	2014 (Debe) Haber	2013 (Debe) Haber
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>185.338</b>	<b>152.775</b>
Ingresos financieros de partic. en inst. patrimonio .....	Anexo 1	177.110	141.672
- En empresas del grupo y asociadas .....		177.110	141.672
- En terceros.....		-	-
Ingresos financ. V.negoc.y otros instr. financieros en empresas del grupo y asociadas .....	Nota 9	8.228	11.103
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>601</b>	<b>13.039</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....		601	13.039
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 15</b>	<b>(13.604)</b>	<b>(14.061)</b>
Sueldos, salarios y asimilados .....		(10.905)	(11.458)
Cargas sociales .....		(2.699)	(2.603)
Provisiones .....		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(454.257)</b>	<b>(163.517)</b>
Servicios exteriores .....		(8.745)	(12.378)
Tributos.....		(147)	(128)
Otros gastos de gestión corriente .....	Nota 15	(441.057)	(143.661)
Gastos Financieros por deudas en empresas del grupo y asociadas .....	Nota 12.2	(4.308)	(7.350)
<b>Amortización del Inmovilizado</b>		<b>(56)</b>	<b>(80)</b>
<b>Exceso de provisiones</b>		<b>17.153</b>	<b>21.784</b>
<b>Deterioro y resultado enajenación inmovilizado</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioros y pérdidas .....		-	-
Resultados por enajenaciones y otras .....		-	-
<b>Deterioro y resultado por enaj. de Inst. Financieros</b>	<b>Nota 9</b>	<b>(284.719)</b>	<b>339.465</b>
Deterioros y pérdidas .....		(284.719)	(145.902)
Resultados por enajenaciones y otras .....		-	485.367
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(549.544)</b>	<b>349.405</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>12.459</b>	<b>33.141</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	Nota 9	12.459	33.141
- En terceros.....		12.459	33.141
<b>Gastos financieros</b>		<b>(11.037)</b>	<b>(11.741)</b>
Por deudas con terceros .....	Nota 12	(10.988)	(11.209)
Por actualización de provisiones .....	Nota 11	(49)	(532)
<b>Variación de valor razonable en i.financieros</b>		<b>2.284</b>	<b>2.682</b>
Imp.traspasado al Rtdo. Ejerc. activos financ.disp.venta .....		2.284	2.682
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>3.706</b>	<b>24.082</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>
<b>Impuestos sobre Beneficios</b>	<b>Nota 14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJ. PROCEDENTE OP.CONTINUADAS</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I que se detallan en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias





## **ESTADO DE PATRIMONIO**



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014			
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014			
	Notas de la memoria	2014	2013
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.....</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros.....</b>	Nota 9.4	<b>73.693</b>	<b>136.434</b>
1.- Activos financieros disponibles para la venta.....		73.693	136.434
2.- Otros ingresos/gastos.....		-	-
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.....</b>		-	-
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....</b>		-	-
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.....</b>		<b>187</b>	<b>60</b>
<b>V. Efecto impositivo.....</b>		-	-
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto.....</b>		<b>73.880</b>	<b>136.494</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
<b>VI. Por valoración de instrumentos financieros.....</b>		<b>(2.284)</b>	<b>(2.682)</b>
1.- Activos financieros disponibles para la venta.....		(2.284)	(2.682)
2.- Otros ingresos/gastos.....		-	-
<b>VII. Por coberturas de flujos de efectivo.....</b>		-	-
<b>VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....</b>		-	-
<b>IX. Efecto impositivo.....</b>		-	-
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.....</b>		<b>(2.284)</b>	<b>(2.682)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS.....</b>		<b>(474.242)</b>	<b>507.299</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I que se detallan en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio



<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014</b>						
<b>B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014</b>						
<b>Concepto</b>	<b>Fondo Patrimonial</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado de ejerc. anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo Final del año 2012</b>	<b>5.056.072</b>	<b>93.581</b>	<b>(2.427.776)</b>	<b>(142.861)</b>	<b>31.663</b>	<b>2.610.679</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado inicio del año 2013</b>	<b>5.056.072</b>	<b>93.581</b>	<b>(2.427.776)</b>	<b>(142.861)</b>	<b>31.663</b>	<b>2.610.679</b>
<b>I.Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	<b>60</b>	-	<b>373.487</b>	<b>133.752</b>	<b>507.299</b>
<b>II.Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>83.316</b>	-	-	-	-	<b>83.316</b>
7. Otras operaciones con socios o propietarios	83.316	-	-	-	-	83.316
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(142.861)</b>	<b>142.861</b>	-	-
1. Distribución Resultado ejercicio anterior	-	-	(142.861)	142.861	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2013</b>	<b>5.139.388</b>	<b>93.641</b>	<b>(2.570.637)</b>	<b>373.487</b>	<b>165.415</b>	<b>3.201.294</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2013	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado inicio del año 2014</b>	<b>5.139.388</b>	<b>93.641</b>	<b>(2.570.637)</b>	<b>373.487</b>	<b>165.415</b>	<b>3.201.294</b>
<b>I.Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	<b>51</b>	<b>136</b>	<b>(545.838)</b>	<b>71.409</b>	<b>(474.242)</b>
<b>II.Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>83.906</b>	-	-	-	-	<b>83.906</b>
7. Otras operaciones con socios o propietarios	83.906	-	-	-	-	83.906
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>373.487</b>	<b>(373.487)</b>	-	-
1. Distribución Resultado ejercicio anterior	-	-	373.487	(373.487)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>5.223.294</b>	<b>93.692</b>	<b>(2.197.014)</b>	<b>(545.838)</b>	<b>236.824</b>	<b>2.810.958</b>



## **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**



<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014</b>			
	<b>NOTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(545.838)</b>	<b>373.487</b>
<b>Ajustes del Resultado</b>		<b>524.014</b>	<b>(386.434)</b>
Amortización del Inmovilizado (+)	Nota 6 y 7	56	80
Variación de provisiones y deterioro (+/-)	Nota 9 y 11	658.926	166.737
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Nota 7	-	-
Rtdos. por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	Nota 9	(2.284)	(488.049)
Ingresos financieros (-)		(197.796)	(185.916)
Gastos financieros (+)		15.346	19.091
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Otros ingresos y gastos (+/-)		49.766	101.623
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(3.500)</b>	<b>765</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(5.173)	(1.237)
Otros activos corrientes (+/-)		39	34
Acreeedores y otras cuentas a pagar (+/-)		1.634	1.968
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>145.180</b>	<b>(29.053)</b>
Pagos de intereses (-)		(15.489)	(18.141)
Cobros de dividendos (+)		174.172	140.392
Cobros de intereses (+)		21.630	41.028
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(30.769)	(190.415)
Otros pagos (cobros) (+/-)		(4.364)	(1.917)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>119.856</b>	<b>(41.235)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones (-).</b>	<b>Nota 9</b>	<b>(496.142)</b>	<b>(773.104)</b>
Empresas del grupo y asociadas.		(282.024)	(665.279)
Inmovilizado material.		(12)	(4)
Inversiones inmobiliarias.		-	-
Otros activos financieros.		(214.106)	(107.821)
<b>Cobros por desinversiones (+).</b>		<b>524.693</b>	<b>843.128</b>
Empresas del grupo y asociadas.	Nota 9	124.388	641.643
Inmovilizado material.	Nota 7	-	-
Otros activos financieros.	Nota 9	400.305	201.485
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>28.551</b>	<b>70.024</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>	<b>Nota 10</b>	<b>83.906</b>	<b>83.316</b>
Aportación del Estado (+).		83.906	83.316
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>	<b>Nota 12</b>	<b>(53.558)</b>	<b>73.245</b>
a) Emisión			
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).		125.429	147.463
Otras deudas (+).			
b) Devolución y amortización de			
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		(178.987)	(71.896)
Otras deudas (-).		-	(2.322)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>30.348</b>	<b>156.561</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>178.755</b>	<b>185.350</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		397.392	212.042
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		576.147	397.392





## **MEMORIA**





## **Sociedad Estatal de Participaciones Industriales**

### **M E M O R I A**

### **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**

#### **1. NATURALEZA, RÉGIMEN JURÍDICO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

- a) La obtención de mayor rentabilidad de las acciones y participaciones que se le adjudiquen, de acuerdo con las estrategias industriales de sus sociedades participadas.



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

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

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

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



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

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

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

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996 se autorizó la disolución de Teneo, S. A. y la cesión global de sus activos y pasivos 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 referido Acuerdo de Consejo de Ministros.

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

La Ley 6/1997, de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado (en adelante, LOFAGE), derogó el artículo 6.1.b) de la LGP y clasificó entre los organismos públicos a las denominadas Entidades Públicas Empresariales definidas en el art. 53 de la LOFAGE y estableció, en su

disposición transitoria tercera, un período máximo de dos años para adecuar las entidades de derecho público del artículo 6.1.b) de la LGP a la tipología de Entidad Pública Empresarial. En el caso concreto de SEPI, esta disposición fue modificada por el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre que, en su disposición transitoria segunda, estableció que habría de ser el Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los Ministerios de Economía y Hacienda, de Administraciones Públicas y de Industria y Energía, el que debería fijar la fecha y las condiciones de la referida adecuación.

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

El Consejo de Ministros de fecha 25 de mayo de 2001, de acuerdo con la Ley de Patrimonio del Estado entonces vigente, hoy Ley 33/2003, de 3 de noviembre Ley del Patrimonio de las Administraciones Públicas (LPAP), acordó la incorporación a SEPI de participaciones accionariales en distintas sociedades estatales, por lo que se transfirieron a SEPI en ese momento entre otras el 100% de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (SEPPA), así como participaciones mayoritarias en sociedades luego privatizadas como Compañía Trasmediterránea, S.A. (TRASMEDITERRÁNEA) o Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (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. Todo ello se ejecutó en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996.

El Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 acordó, igualmente, la incorporación a SEPI de las participaciones accionariales en las sociedades estatales Mercados Centrales de Abastecimientos, S.A. (MERCASA), Empresa de



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA) y Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria (SAECA).

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, desde al ejercicio 2010 las siguientes sociedades del Grupo, Empresa de Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA), SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES), Empresa para la Gestión de Residuos Industriales, S.A. (EMGRISA), Empresa Nacional Mercados Centrales de Abastecimiento, S.A. (MERCASA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Badajoz, S.A. (MERCABADAJOZ), Mercados Centrales de Abastecimiento de Barcelona, S.A. (MERCABARNA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Bilbao, S.A. (MERCABILBAO), Mercados Centrales de Abastecimiento de Córdoba, S.A. (MERCACÓRDOBA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Granada, S.A. (MERCAGRANADA) y Mercados Centrales de



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

Abastecimiento de Zaragoza, S.A. (MERCAZARAGOZA), ostentan la condición de medio propio de acuerdo a lo establecido en los artículos 4.1.n y 24.6 TRLCSP.

Por otra parte, el Acuerdo del Consejo de Ministros de Racionalización del Sector Público Empresarial, de 30 de abril de 2010, acordó, entre otras operaciones, la extinción de 13 sociedades dependientes de SEPI, tales como Astilleros Españoles, S.A., en liquidación (fusionada con IZAR, Construcciones Navales, S.A.U. en liquidación), Babcock Wilcox Española, S.A. (BWE) (fusionada con Cofivacasa, S.A.U.) o la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Andalucía, S.A. (SODIAN) (liquidada), la transmisión por Infoinvest, S.A. a SEPES, Entidad Pública Empresarial de Suelo de su participación accionarial en la sociedad Suelo Empresarial del Atlántico, S.L. (SEA) y de los terrenos relativos al Parque Empresarial El Rebollar, la fusión de Tecnología y Servicios Agrarios, S.A.U. (TRAGSATEC) y Sanidad Animal y Servicios Ganaderos, S.A.U. (TRAGSEGA), y la de SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES) e Infoinvest, S.A..

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

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

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

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

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

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

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

### **2.1. Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo. Se presentan en concordancia con lo expuesto en el Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 de 16 de noviembre de 2007.



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

La Sociedad sigue los criterios establecidos por el ICAC en la consulta num. 2 del BOICAC nº 79/2009, sobre la clasificación contable de los ingresos y gastos de una sociedad holding y la determinación del importe neto de la cifra de negocios.

La Sociedad no ha procedido a aplicar lo establecido en la norma de valoración 13ª en lo referente a activos y pasivos por impuestos diferidos al no registrar diferencias temporarias ni en los ingresos y gastos, ni en los importes contabilizados directamente en el patrimonio neto, por considerar que en el momento de su realización se dispondrá de bases imponibles negativas suficientes para su compensación.

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el R.D. 1159/2010 de 17 de diciembre, por lo que está obligada a formular cuentas anuales consolidadas. Por razones de claridad, los administradores han optado por presentar dichas cuentas anuales por separado, mostrando en el consolidado un resultado atribuido a la sociedad dominante de 84.419 miles de euros de pérdidas para el ejercicio 2014 y 500.134 miles de euros de beneficios para el ejercicio 2013. El patrimonio neto consolidado ha ascendido a 5.127.239 miles de euros para 2014 y a 5.514.833 miles de euros para 2013.

### **2.2. Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

### **2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La preparación de las cuentas anuales exige el uso, por parte de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro y que constituyen la base para



establecer el valor contable de determinados activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. Las estimaciones se revisan de forma continua. De producirse en el futuro, fruto de la incertidumbre inherente a las mismas, un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan dichas estimaciones, podrían surgir ajustes en el valor de los activos y pasivos afectados.

A continuación se enumeran las más significativas:

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

### **3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El resultado de los ejercicios 2014 y 2013 asciende a 545.838 miles de euros de pérdidas y a 373.487 miles de euros de beneficios, respectivamente.

La propuesta de distribución formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación de dicho importe a la cuenta de “Resultados negativos de ejercicios anteriores”.

### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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



#### **4.1. Inmovilizado intangible**

Recoge las cantidades destinadas por la sociedad para la adquisición de aplicaciones informáticas que se amortizan en un período de cuatro años.

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

#### **4.2. Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se registran por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas por deterioro.

Se producirá una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor contable supere a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A estos efectos, al cierre del ejercicio, SEPI evalúa si existen indicios de que algún inmovilizado material pueda estar deteriorado, en cuyo caso, estima el importe recuperable efectuando las correcciones valorativas que procedan.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario .....	10
Equipos de oficina y otros .....	7-10
Instalaciones .....	9-10
Elementos de transporte .....	5
Equipos informáticos .....	5

### **4.3. Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos adquiridos por la Sociedad que no están ocupados actualmente por la misma y que se mantienen para la obtención de plusvalías.

Los elementos de las inversiones inmobiliarias se registran por su precio de adquisición y en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas por deterioro. Su cálculo se realiza de acuerdo con lo indicado en el punto 4.2.

### **4.4. Arrendamientos**

Los arrendamientos contratados por la Sociedad se clasifican todos dentro de la categoría de “Arrendamientos Operativos”. Consiguientemente, el importe devengado anualmente se contabiliza, de acuerdo con la norma de valoración octava, como gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **4.5. Instrumentos financieros**

#### **Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.



No obstante, las acciones de sociedades del Grupo, asociadas y otras participaciones transferidas a la Sociedad en el momento de su constitución se valoraron de acuerdo con el valor neto en libros de las entidades transferentes a la fecha de transmisión de las mismas.

Las acciones adquiridas como consecuencia de la disolución de TENERO, S.A. y las procedentes de la desaparición de la Agencia Industrial del Estado (AIE) se valoraron de acuerdo al valor en libros de la entidad transmitente, calculado éste tomando como base el balance de las sociedades transferidas a 31 de diciembre del año anterior a su incorporación (1995 y 1996 respectivamente) e incorporando los resultados acumulados así como los movimientos patrimoniales habidos hasta la fecha de su transmisión. En el caso de la AIE para aquellas acciones, en las que, aplicando este criterio, su valor resultó negativo, se tomó como valor de transferencia el importe de una peseta.

El resto de los títulos incorporados a la Sociedad provenientes de la Dirección General de Patrimonio (acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de mayo de 2001), aquéllas traspasadas como consecuencia de la disolución de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales, S.A. (SEPPA) el 13 de septiembre de 2001 y los títulos incorporados por acuerdos del Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 y de 16 de marzo de 2012, se registraron por el valor contable que tenían en el anterior titular.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiendo éste en el caso de las empresas cotizadas como el valor de cotización al cierre de ejercicio.

En el caso de las empresas no cotizadas el importe recuperable será el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Cuando la empresa participada participa a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas.

En aquellos casos en que el patrimonio neto de las sociedades sea negativo, con carácter adicional a la provisión de cartera que cubre el coste contabilizado, se dota una “provisión para reestructuraciones patrimoniales”.

La Sociedad, de acuerdo con el criterio establecido en la contestación a una consulta efectuada al Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), procede a contabilizar las aportaciones realizadas a las empresas para compensaciones de pérdidas, bien del ejercicio anterior o del propio ejercicio, como mayor importe del precio de adquisición de las acciones.

Adicionalmente, la Sociedad contabiliza como aportaciones la diferencia que surge, en la financiación a sus empresas por I+D+i, entre el coste amortizado y el nominal de dicha financiación como consecuencia de aplicar en el cálculo del primero un tipo de interés distinto al contractual, y siempre en proporción a la participación accionarial en la empresa.

### **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de



interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

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

### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

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

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

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

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

### **Activos financieros disponibles para la venta**

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

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

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



Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce éste dando de baja las variaciones acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto y registrando la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Débitos y partidas a pagar**

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos con vencimiento no superior a 12 meses se valoran por su valor nominal.

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

## **4.6. Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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



## 4.7. Impuesto sobre beneficio

SEPI registra únicamente como impuesto sobre beneficios del ejercicio el gasto corriente, toda vez que, por los motivos que más adelante se explican, no contabiliza activos ni pasivos por impuesto diferido.

SEPI es la sociedad dominante del Grupo 9/86 en régimen de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades (en adelante I.S.), cuya delimitación se efectúa conforme a lo dispuesto en la Ley 5/1996, de creación de determinadas entidades de derecho público.

El Grupo 9/86 está formado en cada período impositivo por la sociedad dominante (Instituto Nacional de Industria -INI- hasta el ejercicio 1994, SEPI desde 1995), y todas sus filiales residentes en territorio español que, cumpliendo los requisitos establecidos en la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en lo sucesivo, LIS), formen parte, a su vez, de su grupo consolidado financiero al amparo de lo dispuesto en el artículo 42 y siguientes del Código de Comercio.

Teniendo en cuenta que la aplicación del régimen de tributación consolidada supone, por un lado, que la base imponible del Grupo se determina a partir de la suma de las bases imponibles individuales de todas y cada una de las sociedades integrantes del mismo; y por otro, que el ingreso de la cuota resultante o la devolución de las retenciones a cuenta corresponde a la entidad dominante, ésta última utiliza el método que a continuación se detalla a los efectos de realizar un adecuado reparto de la cuota tributaria correspondiente a las Sociedades integradas en el Grupo 9/86:

1. Por un lado, las sociedades con base imponible negativa (BIN) reciben, como compensación por la aportación que realizan al Grupo Consolidado Fiscal del crédito fiscal derivado de la misma, el 28% de ésta, perdiendo el derecho a aplicar esa base en el futuro si la sociedad queda excluida del Grupo Fiscal.
2. Por otro lado, si en un período impositivo posterior la sociedad genera una base imponible positiva (BIP), podrá minorar dicha base mediante la compensación de



BIN obtenidas en ejercicios en los que estuvo incluida en régimen de consolidación fiscal. En este caso se procede a la devolución de la compensación del 28% recibida de SEPI a la que se ha hecho referencia en el punto 1 anterior.

3. Por último, las sociedades cuya liquidación individual arroje una cuota positiva, deberán ingresar su importe a SEPI.

Para determinar las bases imponibles individuales se realizan ciertos ajustes o eliminaciones de operaciones intergrupo a nivel individual, es decir, se trasladan a las bases imponibles individuales de las sociedades del Grupo en lugar de efectuarlas en el nivel consolidado. Entre dichas operaciones se encuentran como más habituales las relativas a los dividendos percibidos por sociedades del Grupo y las provisiones por el deterioro de la participación en entidades filiales. El objetivo que se persigue con tal “homogeneización” de las bases imponibles a integrar en la base del Grupo, es evitar que se produzcan duplicidades en el cálculo de las deudas y créditos tributarios.

La sociedad no procede a contabilizar los impuestos diferidos al entender que se disponen de bases imponibles negativas suficientes no contabilizadas, para compensar el posible efecto que el reconocimiento de estos impuestos diferidos pudiera suponer.

#### **4.8. Ingresos y gastos**

La Sociedad, siguiendo los criterios establecidos por el ICAC sobre la clasificación contable de los ingresos y gastos de una sociedad holding, ha registrado dentro del epígrafe “importe neto de la cifra de negocios” la totalidad de los dividendos y los ingresos financieros derivados de las operaciones con empresas del grupo y asociadas.

Asimismo, el resultado de explotación incluye las correcciones valorativas por deterioro motivadas por la valoración de sus empresas, así como las pérdidas y otros gastos relacionados con las mismas.

### **Dividendos**

Los importes acordados en concepto de dividendos por las sociedades participadas son considerados como ingresos en el ejercicio en que se acuerdan (ver nota 9.2 y anexo I).

### **Otros 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 los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

## **4.9. Provisiones y contingencias**

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

- El efecto que se estima tendrá para SEPI, bien directamente o bien a través de sociedades participadas, el hacer frente a responsabilidades probables o ciertas derivadas de indemnizaciones u otras obligaciones que puedan surgir como consecuencia de la puesta en marcha de medidas en las sociedades que componen el Grupo destinadas fundamentalmente a la realización de determinados planes de empresas. El importe contabilizado corresponde al valor actual actuarial de las obligaciones contraídas.



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

- Provisiones para reestructuraciones patrimoniales que cubren el patrimonio neto negativo de las sociedades del Grupo que corresponde a la participación de SEPI. En aquellos casos en que el patrimonio neto de las sociedades del Grupo o de aquéllas en las que SEPI tenga asumido un compromiso de futuras aportaciones, sea negativo, con carácter adicional al importe del deterioro de la cartera que cubre el coste contabilizado, se dota una “Provisión para reestructuraciones patrimoniales”.
- El valor actual previsto para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas derivadas de indemnizaciones u otras obligaciones que se estimen surgirán como consecuencia de contratos firmados en relación a operaciones sobre acciones.
- Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares. SEPI debe hacer frente a los gastos de asistencia sanitaria prestados al personal jubilado en el extinto Instituto Nacional de Industria con anterioridad a mayo de 1987, así como al coste pendiente de pago derivado de la extinción de la relación laboral con determinados empleados, en el año 2009 y en el año 2011. El importe contabilizado en la provisión se corresponde con el valor actual actuarial de dichos compromisos.

### **4.10. Empresas del grupo y asociadas**

En las cuentas anuales adjuntas se han clasificado como saldos con empresas del grupo los mantenidos con sociedades respecto de las cuales SEPI se encuentra en alguno de los casos recogidos en el art. 42.1 del Código de Comercio.

Se han clasificado como saldos con empresas asociadas aquéllos mantenidos con empresas sobre las que, sin que se trate de empresas del grupo, SEPI ejerce una influencia significativa por tener una participación que, creando con ésta una vinculación duradera, está destinada a contribuir a su actividad.

#### **4.11. Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

La valoración posterior se registra conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

### **5. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son las establecidas por el Comité de Dirección de la misma de acuerdo con las normas reguladoras aplicables al Grupo SEPI. En base a ello, la Dirección de Administración y Gestión Financiera tiene establecidos procedimientos y controles destinados a gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

#### **Riesgo de crédito**

La Sociedad cuenta con importantes saldos en efectivo y equivalentes al efectivo.

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

Con carácter general la Sociedad realiza sus operaciones con entidades con buena calidad crediticia. En el caso de inversiones en letras del tesoro y operaciones “repo” éstas, están únicamente referidas al Estado Español.



## **Riesgo de liquidez**

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

La estrategia de la Sociedad es la de mantener saldos disponibles suficientes en tesorería adecuadamente remunerados y pólizas de crédito con el fin de que todas las eventualidades que afecten directamente a la tesorería queden cubiertas.

## **Riesgo de mercado**

### **Riesgo de tipo de interés**

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

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe a la inversión de sus excedentes de tesorería. Todos ellos son colocados a corto plazo con fecha de vencimiento cierta y a tipo de interés de mercado a la fecha de contratación para el plazo de colocación. Como se ha comentado anteriormente, todas las colocaciones lo son en entidades financieras que cuentan con buena calidad crediticia.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en los instrumentos financieros como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Dado que la Sociedad realiza escasas transacciones con

entidades externas y por importes no significativos, la exposición de ésta a este tipo de riesgo es nula.

### **Otros riesgos de precio**

La inversión que tiene la Sociedad en dos fondos de inversión (ver nota 9.4) a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 50.919 y 55.250 miles de euros, respectivamente, está sujeta a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones.

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

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

## 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos habidos en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, en el epígrafe inmovilizado intangible han sido los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	2014			
	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.14
Aplicaciones Informáticas .....	5	-	-	5
<b>Total .....</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
Amortización Inmovilizado Intangible .....	(5)	-	-	(5)
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(En miles de euros)

CONCEPTO	2013			
	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.13
Aplicaciones Informáticas .....	5	-	-	5
<b>Total .....</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
Amortización Inmovilizado Intangible .....	(5)	-	-	(5)
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	2014			
	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas y otros	Saldo al 31.12.14
Instalaciones técnicas y otro I.material.....	3.120	11	-	3.131
<b>Total .....</b>	<b>3.120</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>3.131</b>
Amortización:				
Instalaciones técnicas y otro I.material...	(2.958)	(56)	-	(3.014)
<b>Total .....</b>	<b>(2.958)</b>	<b>(56)</b>	<b>-</b>	<b>(3.014)</b>
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>162</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>	<b>117</b>

(En miles de euros)

CONCEPTO	2013			
	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas y otros	Saldo al 31.12.13
Instalaciones técnicas y otro I.material.....	3.135	4	(19)	3.120
<b>Total .....</b>	<b>3.135</b>	<b>4</b>	<b>(19)</b>	<b>3.120</b>
Amortización:				
Instalaciones técnicas y otro I.material...	(2.897)	(80)	19	(2.958)
<b>Total .....</b>	<b>(2.897)</b>	<b>(80)</b>	<b>19</b>	<b>(2.958)</b>
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>238</b>	<b>(76)</b>	<b>-</b>	<b>162</b>



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado en el ejercicio 2014 y 2013 asciende a 2.831 miles de euros y a 2.703 miles de euros respectivamente.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material no provisionados.

### Información sobre arrendamientos operativos

A 31 de diciembre de 2014 la sociedad mantiene contratos para el arrendamiento de inmuebles y otros elementos de inmovilizado material.

El detalle de los gastos del ejercicio 2014 así como de los pagos futuros por estos contratos hasta la finalización de su vigencia se muestra a continuación:

(en miles de euros)

CONCEPTO	2014	2013
Menos de un año .....	764	2.541
Entre uno y cinco años .....	346	481
Más de cinco años .....	-	-
<b>Total pagos mínimos .....</b>	<b>1.110</b>	<b>3.022</b>

El contrato más significativo corresponde al arrendamiento de las oficinas centrales situadas en la calle Velázquez, 134 de Madrid a su filial SEPIDES cuyo vencimiento se produjo el 31 de diciembre de 2014. El importe que de este arrendamiento figura en el 2014 en el cuadro anterior corresponde al que refleja la adenda firmada por tres meses hasta la firma de un nuevo contrato.

## 8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias se centran en terrenos propiedad de la Sociedad no afectos a la actividad de la misma. El activo con mayor relevancia corresponde a los terrenos situados en los municipios de Quart de Poblet y Manises (Valencia) adquiridos durante el ejercicio 2008 a la sociedad del Grupo IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. en Liquidación, como dación en pago de parte de la deuda contraída por ésta con la Sociedad.

(En miles de euros)

CONCEPTO	2014			
	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.14
Terrenos.....	62.892	-	-	62.892
<b>Total .....</b>	<b>62.892</b>	-	-	<b>62.892</b>
Deterioro: Terrenos .....	(58.388)	-	-	(58.388)
<b>Total .....</b>	<b>(58.388)</b>	-	-	<b>(58.388)</b>
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>4.504</b>	-	-	<b>4.504</b>

(En miles de euros)

CONCEPTO	2013			
	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.13
Terrenos.....	62.892	-	-	62.892
<b>Total .....</b>	<b>62.892</b>	-	-	<b>62.892</b>
Deterioro: Terrenos .....	(58.388)	-	-	(58.388)
<b>Total .....</b>	<b>(58.388)</b>	-	-	<b>(58.388)</b>
<b>Valor neto contable .....</b>	<b>4.504</b>	-	-	<b>4.504</b>

## 9. ACTIVOS FINANCIEROS

(En miles de euros)

	Instrumentos financieros a l.p.				Instrumentos financieros a c.p.		Total	
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos y otros		Créditos y otros			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Inversiones en el Patrimonio en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....</b>	-							
	<b>2.731.617</b>	<b>2.902.120</b>	-	-	-	-	<b>2.731.617</b>	<b>2.902.120</b>
Empresas del Grupo .....	1.955.598	2.055.779	-	-	-	-	1.955.598	2.055.779
Empresas Asociadas.....	776.019	846.341	-	-	-	-	776.019	846.341
<b>Préstamos y partidas a cobrar.....</b>	-	-	<b>247.778</b>	<b>295.345</b>	<b>593.872</b>	<b>915.719</b>	<b>841.650</b>	<b>1.211.064</b>
Empresas del Grupo.....	-	-	247.778	295.345	267.809	209.862	515.587	505.207
Empresas Asociadas.....	-	-	-	-	22.545	19.600	22.545	19.600
Otras empresas.....	-	-	-	-	303.518	686.257	303.518	686.257
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento .....</b>	-	-	-	-	<b>73.618</b>	<b>162.675</b>	<b>73.618</b>	<b>162.675</b>
<b>Activos disponibles para la venta.....</b>	<b>1.024.820</b>	<b>880.350</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>50.919</b>	<b>55.250</b>	<b>1.075.761</b>	<b>935.622</b>
. Valorados a valor razonable.....	310.875	243.026	-	-	50.919	55.250	361.794	298.276
. Valorados a coste.....	713.945	637.324	22	22	-	-	713.967	637.346

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

## 9.1 Inversiones empresas del Grupo multigrupo y asociadas

El resumen de las operaciones habidas en el epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	2014				
	Saldo al 31.12.13	Inversión/ (Dotación)	Trasposos y otros	Salidas/ (Excesos)	Saldo al 31.12.14
Empresas del grupo .....	11.128.685	217.894	-	-	11.346.579
Desembolsos pendientes emp. grupo .....	(9.887)	867	-	-	(9.020)
Deterioro.....	(9.063.019)	(93.334)	(225.608)	-	(9.381.961)
	-	-	-	-	-
<b>Valor Neto contable E.Grupo.....</b>	<b>2.055.779</b>	<b>125.427</b>	<b>(225.608)</b>	<b>-</b>	<b>1.955.598</b>
Empresas asociadas .....	847.786	-	-	-	847.786
Deterioro.....	(1.445)	(70.322)	-	-	(71.767)
	-	-	-	-	-
<b>Valor Neto contable E.Asociadas.....</b>	<b>846.341</b>	<b>(70.322)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776.019</b>

(En miles de euros)

Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	2013				
	Saldo al 31.12.12	Inversión/ (Dotación)	Trasposos y otros	Salidas/ (Excesos)	Saldo al 31.12.13
Empresas del grupo .....	10.876.175	252.510	-	-	11.128.685
Desembolsos pendientes emp. grupo .....	(9.887)	-	-	-	(9.887)
Deterioro.....	(8.699.401)	(137.917)	(246.871)	21.170	(9.063.019)
	-	-	-	-	-
<b>Valor Neto contable E.Grupo.....</b>	<b>2.166.887</b>	<b>114.593</b>	<b>(246.871)</b>	<b>21.170</b>	<b>2.055.779</b>
Empresas asociadas .....	533.509	337.076	-	(22.799)	847.786
Deterioro.....	(31.570)	(50)	-	30.175	(1.445)
	-	-	-	-	-
<b>Valor Neto contable E.Asociadas.....</b>	<b>501.939</b>	<b>337.026</b>	<b>-</b>	<b>7.376</b>	<b>846.341</b>



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

Como Anexo I a esta memoria se presenta el detalle de las participaciones accionariales de SEPI incluyendo los datos más significativos tanto de su registro en el balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 como, para las empresas del Grupo, de sus propias cuentas anuales.

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

### 2014

- SEPI ha realizado a lo largo del ejercicio las siguientes aportaciones a sus empresas:

(en miles de euros)

Empresa	2014
Izar .....	70.000
Hunosa .....	145.000
<b>TOTAL .....</b>	<b>215.000</b>

- Adicionalmente, SEPI ha contabilizado en el ejercicio 2014 como aportación a sus empresas 2.894 miles de euros correspondientes a la diferencia que surge entre el coste amortizado de los préstamos de I+D+i y el valor nominal de los mismos, como consecuencia de aplicar al primero un tipo de interés distinto al contractual.
- Asimismo, SEPI ha procedido a desembolsar el último dividendo pasivo correspondiente al 75% de la ampliación de capital suscrita en 2009 en la sociedad SAECA por importe de 867 miles de euros.

Se realizaron correcciones valorativas por deterioro con el siguiente detalle:

(En miles de euros)

Deterioro en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2014				
	Saldo al 31.12.13	Dotación	Trasposos y otros	Salidas/ Excesos	Saldo al 31.12.14
Hipodromo Zarzuela.....	26.954	2.729	-	-	29.683
Izar.....	3.136.423	-	70.000	-	3.206.423
Navantia.....	470.053	20.141	-	-	490.194
Hunosa.....	5.320.257	16.643	155.608	-	5.492.508
Efe.....	17.044	4.167	-	-	21.211
Equipos Nucleares.....	4.962	5.899	-	-	10.861
Cofivacasa.....	-	2.498	-	-	2.498
Defex.....	1.513	172	-	-	1.685
Alicesa.....	-	38.767	-	-	38.767
Mayasa.....	85.813	2.318	-	-	88.131
<b>Total Deterioro Emp. Grupo.....</b>	<b>9.063.019</b>	<b>93.334</b>	<b>225.608</b>	<b>-</b>	<b>9.381.961</b>
Indra.....	-	70.300	-	-	70.300
Exhibit.....	146	-	-	-	146
SE España, Expansión Exterior.....	1.299	22	-	-	1.321
<b>Total Deterioro Emp. Asociadas.....</b>	<b>1.445</b>	<b>70.322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.767</b>

El detalle de las empresas asociadas que cotizan en bolsa es el siguiente:

(€/acción)

EMPRESAS	COTIZACION 31.12.14	COTIZACION MEDIA ULTIMO TRIM. 14	COTIZACION 31.12.13	COTIZACION MEDIA ULTIMO TRIM. 13
AIRBUS.....	41,340	46,050	55,700	51,460
ENAGAS.....	26,185	25,945	18,995	19,060
INDRA .....	8,070	8,860	12,155	11,498
REC.....	73,210	69,690	48,500	45,780

## 2013

Venta de 12.360.490 acciones de EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY, NV (EADS), actualmente Airbus Group, N.V. representativas de un 1,58% del capital social a 31 de diciembre de 2013. Esta operación generó unos ingresos de 508.123 miles de euros y un beneficio de 485.342 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultados por enajenación y otras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El Consejo de Ministros de 15 de febrero de 2013 autorizó a SEPI a reducir su participación accionarial en European Aeronautic Defence and Space Company, N.V. (EADS) con la finalidad de situarse en el nivel de referencia del 4% del capital social con derecho de voto.

Y todo ello como consecuencia de los acuerdos firmados el 5 de diciembre de 2012 por EADS, los accionistas del consorcio (Daimler AG, DASA, SOGEADE, Lagardère, SOGEPa, y SEPI) y la entidad financiera alemana Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) y plasmados en el “Multiparty Agreement” mediante el que las partes acordaron acometer las siguientes transacciones y operaciones corporativas y societarias: (i) Daimler y Lagardère venderán la totalidad de las acciones en EADS; (ii) SOGEPa y SEPI reducirán su porcentaje accionarial, y (iii) la entidad pública alemana KfW, a través de una sociedad vehículo participada de forma mayoritaria, adquirirá determinado porcentaje de acciones de EADS. Las Partes convinieron asimismo adaptar la situación del actual consorcio a la normativa de aplicación y proponer las nuevas reglas del gobierno de la sociedad holandesa.

En base a todo ello, el pasado 2 de abril de 2013, SEPI transfirió a Stichling Administratie Kantaor Spanish EADS Shares Warehousing Foundation 10.003.087 títulos de EADS. Dicha Fundación, con fecha 4 de abril de 2013 otorgó mandato a Merrill Lynch International para realizar una colocación privada asegurada entre



inversores profesionales y cualificados de 9.557.950 acciones representativas del 1,15% del capital social de EADS N.V.

Con fecha 10 de abril, como consecuencia de dicha venta y de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la mencionada Fundación, ésta procedió a ingresar a SEPI el importe de 382.605 miles de euros.

Adicionalmente y en cumplimiento de los acuerdos mencionados, con fecha 26 de abril de 2013 SEPI realizó una nueva transferencia de 2.000.000 de títulos de EADS a la Fundación y el 5 de junio transfirió 357.403 acciones más.

El 2 de agosto de 2013 La Fundación procedió a la venta de las 2.802.540 acciones pendientes ingresando a SEPI 125.518 miles.

Adquisición de 33.057.734 acciones de INDRA SISTEMAS, S.A. (INDRA) representativas de un 20,141% de su capital social desembolsando un total de 337.076 miles de euros.

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

El Consejo de Administración de SEPI, en su sesión de 2 de agosto, acordó iniciar los trámites necesarios para la adquisición de dichas participaciones titularidad de BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A., BANKIA, S.A., MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. y PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.A. Asimismo, acordó realizar la adquisición por compra directa y extrabursátil a las mencionadas entidades de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1416/1991, de 27 de septiembre, sobre operaciones bursátiles especiales y transmisión extrabursátil de valores cotizados.



SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

- SEPI realizó a lo largo del ejercicio las siguientes aportaciones a sus empresas:

(en miles de euros)

<b>Empresa</b>	<b>2013</b>
Izar .....	108.000
Hunosa .....	142.000
<b>TOTAL .....</b>	<b>250.000</b>

- Asimismo, SEPI procedió a suscribir las siguientes ampliaciones de capital:

(en miles de euros)

<b>Empresa</b>	<b>Ampliacion Capital Social</b>	<b>% Capital Suscrito</b>	<b>% Desembolsado</b>
AGENCIA EFE .....	2.100	100%	100%

- Adicionalmente, SEPI contabilizó en el ejercicio 2013 como aportación a sus empresas 410 miles de euros correspondientes a la diferencia que surge entre el coste amortizado de los préstamos de I+D+i y el valor nominal de los mismos, como consecuencia de aplicar al primero un tipo de interés distinto al contractual.
- Se realizaron correcciones valorativas por deterioro con el siguiente detalle:

(En miles de euros)

Deterioro en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2013				
	Saldo al 31.12.12	Dotación	Trasposos y otros	Salidas/ Excesos	Saldo al 31.12.13
Hipodromo Zarzuela.....	22.914	4.040	-	-	26.954
Izar.....	3.028.423	-	108.000	-	3.136.423
Navantia.....	393.567	76.486	-	-	470.053
Hunosa.....	5.134.926	46.460	138.871	-	5.320.257
Efe.....	9.985	7.059	-	-	17.044
Equipos Nucleares.....	6.223	-	-	(1.261)	4.962
Defex.....	-	1.513	-	-	1.513
Alicesa.....	19.909	-	-	(19.909)	-
Mayasa.....	83.454	2.359	-	-	85.813
<b>Total Deterioro Emp. Grupo.....</b>	<b>8.699.401</b>	<b>137.917</b>	<b>246.871</b>	<b>(21.170)</b>	<b>9.063.019</b>
Enagas.....	30.175	-	-	(30.175)	-
Exhibit.....	146	-	-	-	146
España, Exp.Exterior.....	1.249	50	-	-	1.299
<b>Total Deterioro Emp. Asociadas.....</b>	<b>31.570</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>(30.175)</b>	<b>1.445</b>

## 9.2 Préstamos y partidas a cobrar

Los saldos de este epígrafe en función de su vencimiento se clasifican como sigue:

(En miles de euros)

Préstamos y partidas a cobrar	Importe 31.12.14	Importe 31.12.13
Activos no corrientes.....	247.778	295.345
Activos corrientes.....	593.872	915.719
<b>Total préstamos y partidas a cobrar .....</b>	<b>841.650</b>	<b>1.211.064</b>

### a) Préstamos y partidas a cobrar. Activos no corrientes

Los movimientos durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

(En miles de euros)

Préstamos y partidas a cobrar no corrientes	2014				
	Saldo al 31.12.13	Inversión/ Dotación	Trasposos y otros	Salidas/ Excesos	Saldo al 31.12.14
Empresas del grupo .....	295.345	23.178	(64.591)	(6.154)	247.778
Deterioro empresas del grupo .....	-	-	-	-	-
<b>Importe neto Emp. del grupo .....</b>	<b>295.345</b>	<b>23.178</b>	<b>(64.591)</b>	<b>(6.154)</b>	<b>247.778</b>
<b>Total Ptmos. y partidas a cobrar.....</b>	<b>295.345</b>	<b>23.178</b>	<b>(64.591)</b>	<b>(6.154)</b>	<b>247.778</b>

(En miles de euros)

Préstamos y partidas a cobrar no corrientes	2013				
	Saldo al 31.12.12	Inversión/ Dotación	Trasposos y otros	Salidas/ Excesos	Saldo al 31.12.13
Empresas del grupo .....	319.209	58.486	(82.350)	-	295.345
Deterioro empresas del grupo .....	-	-	-	-	-
<b>Importe neto Emp. del grupo .....</b>	<b>319.209</b>	<b>58.486</b>	<b>(82.350)</b>	<b>-</b>	<b>295.345</b>
<b>Total Ptmos. y partidas a cobrar.....</b>	<b>319.209</b>	<b>58.486</b>	<b>(82.350)</b>	<b>-</b>	<b>295.345</b>

### Empresas del grupo

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar no corrientes de las empresas del grupo, sin tener en cuenta el efecto del deterioro, en función de los años de vencimiento es el siguiente:

(En miles de euros)

Préstamos y partidas a cobrar a empresas del grupo	2014	2013
Importe bruto.....	327.076	380.104
Vencimiento a corto plazo .....	(79.298)	(84.759)
<b>Importe bruto a largo plazo.....</b>	<b>247.778</b>	<b>295.345</b>
<b>Vencimientos:</b>		
2014.....		84.759
2015.....	79.298	74.634
2016.....	34.944	16.539
2017.....	28.839	20.307
2018.....	14.277	11.044
2019.....	13.922	
Siguientes.....	155.796	172.821

De estos saldos los importes más significativos son los siguientes:

. 243.888 miles de euros de los que 220.589 miles de euros son no corrientes y 23.299 corrientes (254.514 en 2013 de los que 234.427 eran no corrientes y 20.087 corrientes) de financiación otorgada a empresas del grupo para proyectos de I+D+i. Esta financiación es concedida en condiciones de mercado, esto es, en las mismas condiciones a las que las empresas pueden optar ante otras instancias financiadoras de proyectos similares. En la actualidad el tipo de interés aplicado a esta financiación, acorde con el que aplican otros organismos financiadores de I+D+i es del 0%. No obstante, la sociedad siguiendo los criterios establecidos en la consulta del ICAC, publicada en 2010, relativa a la concesión de un préstamo a tipo de interés del 0%, contabiliza los préstamos de I+D+i ya calificados a coste amortizado aplicando como tipo de interés efectivo de la operación, no los tipos de interés contractuales, sino un tipo de interés, invariable durante toda la vida del préstamo, igual al euribor más un diferencial variable en función de la empresa. Este tipo está de acuerdo con el coste de financiación, para su actividad, de las empresas que reciben estos fondos. El abono en la cuenta de resultados de 2014 por este concepto asciende a 3.053 miles de euros (3.226 en 2013).

. 72.489 miles de euros de los que 16.489 miles de euros son no corrientes y 56.000 corrientes (120.672 miles de euros en 2013 de los cuales 56.000 figuraban como no corrientes y 64.672 como corrientes) correspondientes a la línea de crédito concedida a HUNOSA para la financiación del Almacenamiento Estratégico Temporal del Carbón (AETC). El Consejo de Ministros de 31 de julio de 2009 acordó la creación durante dicho ejercicio del Almacenamiento Estratégico Temporal del Carbón que se constituiría a partir de los tonelajes garantizados no entregados a las Centrales Térmicas correspondientes. Asimismo, el citado Consejo instruía a SEPI para que HUNOSA adquiriese y gestionase el almacenamiento de

carbón a que se refería dicho Acuerdo por una cantidad de hasta dos millones de toneladas por importe máximo de 110.000 miles de euros.

Los Consejos de Ministros de 30 de diciembre de 2009, 12 de febrero de 2010 y 20 de agosto de 2010, modificaron el AETC hasta prorrogarlo, en el último consejo, con el carbón autóctono producido hasta el 15 de marzo de 2010. Las cantidades máximas de adquisición y gestión de mineral por parte de HUNOSA quedaron fijadas en el límite de dos millones novecientos cincuenta mil toneladas por un importe máximo de 215.000 miles de euros. Dichas existencias de carbón con destino al Almacenamiento Estratégico Temporal del Carbón empezaron a ser suministradas a las correspondientes centrales térmicas consumidoras, a partir del ejercicio 2011, al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero y en consecuencia, se va produciendo la cancelación de la línea de crédito concedida por SEPI a HUNOSA para la financiación del AETC.

El Consejo de Administración de SEPI de 19 de diciembre de 2014 acordó la renovación por dos años del crédito concedido a HUNOSA para la financiación del AETC en septiembre de 2009 y renovado en septiembre de 2012 y en diciembre de 2012, por un importe de 80.000 miles de euros.

El importe de los intereses abonados en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 1.770 miles de euros en 2014 y a 2.086 miles de euros en 2013.

. 10.700 miles de euros correspondientes al saldo total de los dos préstamos participativos otorgados a AGENCIA EFE S.A. Uno por importe de 5.783 miles de euros aprobado por el Consejo de Administración de 28 de noviembre de 2014 y el otro, por importe de 4.917 miles de euros, fue aprobado en la sesión del 20 de diciembre de 2013 y desembolsado en dicho ejercicio.

El importe de los intereses abonados en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 179 miles de euros en 2014 y a 2 miles de euros en 2013.

**b) Préstamos y partidas a cobrar. Activos corrientes**

El desglose del saldo de esta partida a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

Préstamos y partidas a cobrar activo corriente	Importe 31.12.14	T.medio int. 14 (*)	Intereses Ej. 14	Importe 31.12.13	T.medio int.13 (*)	Intereses Ej. 13
Deudores por servicios prestados grupo .....	12	-	-	39	-	-
Cuotas Fiscales (ver nota 14) .....	88.551	-	-	19.818	-	-
Vencimiento c/p de cdos. l/p. emp grupo .....	23.298	0,00%	-	20.087	0,00%	-
Préstamos c/p empresas del grupo .....	-	-	1.041	-	-	1.033
Linea de credito vto. c/p emp. del grupo .....	56.000	1,58%	-	64.672	1,74%	-
Depósitos de tesorería empresas del grupo .....	99.043	1,34%	2.184	104.087	2,40%	4.754
Créditos por intereses .....	402	-	-	657	-	-
Otros deudores E. Grupo.....	503	-	-	502	-	-
<b>Total empresas del grupo .....</b>	<b>267.809</b>		<b>3.225</b>	<b>209.862</b>		<b>5.787</b>
Deudores servicios prestados emp. asoci. ....	28	-	-	21	-	-
Depósitos de tesorería emp. asociadas .....	-	-	-	-	-	-
Dividendos a cobrar emp. asociadas .....	22.517	-	-	19.579	-	-
Otros préstamos empresas asociadas .....	77	-	-	77	-	-
Deterioro otros préstamos empr. asociadas .....	(77)	-	-	(77)	-	-
<b>Total empresas asociadas .....</b>	<b>22.545</b>		<b>-</b>	<b>19.600</b>		<b>-</b>
Deudores por servicios prestados y otros .....	901	-	-	978	-	-
Deudores encomiendas de gestión .....	56.419	-	-	54.579	-	-
Hacienda Pública deudora .....	5.308	-	-	85.203	-	-
Otras deudas de Admones. Públicas.....	15	-	-	7	-	-
Depósitos de Tesorería otras empresas.....	200	1,33%	-	-	-	-
Otros Créditos .....	2	-	-	2	-	-
Depósitos c/p .....	-	0,00%	203	25.303	1,40%	1.052
Imposiciones a plazo fijo.....	240.000	1,03%	6.311	516.349	2,10%	22.914
Créditos por intereses .....	1.446	-	-	4.609	-	-
Deterioro .....	(773)	-	-	(773)	-	-
<b>Total otras empresas .....</b>	<b>303.518</b>		<b>6.514</b>	<b>686.257</b>		<b>23.966</b>
<b>Total .....</b>	<b>593.872</b>			<b>915.719</b>		

(\*) El tipo de interés indica la media de los tipos de interés de cada epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio.

- Las cuotas fiscales surgen como consecuencia de la aplicación del régimen de tributación de los grupos de sociedades. La sociedad compensa a las empresas



que aportan bases imponibles negativas al Grupo Consolidado 9/86 con el 28% de su importe y cobra las cuotas correspondientes a empresas con base imponible positiva (ver nota 14).

- . Los préstamos a corto plazo recogen fundamentalmente el importe de las operaciones de crédito realizadas por SEPI con empresas del Grupo y también las de intermediación que realiza la Sociedad entre las ofertas y demandas de excedentes de tesorería que existen en las mismas.
- . Los dividendos a cobrar a empresas asociadas corresponden a los dividendos a cuenta de Red Eléctrica Corporación, S.A. (REC) aprobados en 2014 (22.517 miles de euros) y en 2013 (19.579 miles de euros) y abonados en el ejercicio siguiente.
- . Los deudores encomiendas de gestión corresponden a los importes relativos al Fondo de Apoyo para la Promoción y Desarrollo de Infraestructuras y Servicios del Sistema de Autonomía y Atención a la Dependencia, creado en la Disposición Adicional sexagésima primera de la Ley 2/2008 de Presupuestos Generales del Estado para 2009 y que tiene por objeto prestar apoyo financiero a las empresas que lleven a cabo dicha actividad.

El 31 de julio de 2009 se firmó Convenio de Colaboración entre el Ministerio de Economía y Hacienda, el Ministerio de Sanidad y Política Social y la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales con objeto de desarrollar lo dispuesto en la Ley 2/2008 relativo a la creación del Fondo, comprometiéndose SEPI, como entidad colaboradora, a realizar la gestión del mismo, bien directamente, o bien mediante la oportuna encomienda de gestión a alguna de sus sociedades. En este sentido, el mismo 31 de julio se firmó una Adenda a la Encomienda de Gestión realizada por SEPI a SEPIDES de 13 de mayo de 2009 donde se establece que SEPIDES realizará la gestión del mencionado Fondo.

El Fondo se establece por un plazo de duración máximo de diez años y a la liquidación del mismo, SEPI ingresará en el Tesoro Público las dotaciones percibidas con cargo a los Presupuestos Generales del Estado (17.000 miles de euros en cada uno de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, y 5.000 miles de euros en



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

2012, 2013 y en 2014), menos el importe correspondiente a las operaciones de financiación fallidas, si las hubiere, y los gastos derivados de la gestión del Fondo desde su creación, más los rendimientos financieros que puedan generar las cantidades aportadas al mismo. La contrapartida de los importes relativos al Fondo se encuentra contabilizada en “Acreedores varios” (ver nota 12.2)

### 9.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento corrientes

En esta categoría se incluyen las inversiones financieras a corto plazo con vencimiento superior a 3 meses, así como sus intereses devengados no cobrados. Su detalle para el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Importe 31.12.14	T.medio int. 14 (*)	Intereses Ejercicio 14	Importe 31.12.13	T.medio int.13 (*)	Intereses Ejercicio 13
Pagarés .....	72.650	1,93%	3.084	111.426	2,23%	2.629
Deuda Publica .....	-	0,00%	224	49.702	0,79%	555
Int. devengados ctas anteriores .....	968			1.547	-	-
<b>Total .....</b>	<b>73.618</b>		<b>3.308</b>	<b>162.675</b>		<b>3.184</b>

\* El tipo de interés indica la media de los tipos de interés de cada epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio.

## 9.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

(En miles de euros)

Activos Financieros disponibles para la venta	2014				
	Saldo al 31.12.13	Inversión	Ajustes V.Razonable/deterioros	Salidas	Saldo al 31.12.14
<b><u>no corrientes</u></b>					
Participaciones a L.P.....	243.026	-	67.849	-	310.875
<b>Total val. a V. Razonable.....</b>	<b>243.026</b>	<b>-</b>	<b>67.849</b>	<b>-</b>	<b>310.875</b>
Participaciones a L.P.....	637.324	213.906	(137.285)	-	713.945
Otros activos financieros	22	-	-	-	22
<b>Total Valorados a Coste.....</b>	<b>637.346</b>	<b>213.906</b>	<b>(137.285)</b>	<b>-</b>	<b>713.967</b>
<b><u>corrientes</u></b>					
Partic. Fondos de Inversión.....	55.250	-	5.844	(10.175)	50.919
<b>Total val. a V. Razonable.....</b>	<b>55.250</b>	<b>-</b>	<b>5.844</b>	<b>(10.175)</b>	<b>50.919</b>

(En miles de euros)

Activos Financieros disponibles para la venta	2013				
	Saldo al 31.12.12	Inversión	Ajustes V.Razonable/ deterioros	Salidas	Saldo al 31.12.13
<b><u>no corrientes</u></b>					
Participaciones a L.P.....	111.998	-	131.028	-	243.026
<b>Total val. a V. Razonable.....</b>	<b>111.998</b>	<b>-</b>	<b>131.028</b>	<b>-</b>	<b>243.026</b>
Participaciones a L.P.....	642.956	83.316	(88.948)		637.324
Otros activos financieros	22	-	-	-	22
<b>Total Valorados a Coste.....</b>	<b>642.978</b>	<b>83.316</b>	<b>(88.948)</b>	<b>-</b>	<b>637.346</b>
<b><u>corrientes</u></b>					
Partic. Fondos de Inversión.....	67.974	-	4.597	(17.321)	55.250
<b>Total val. a V. Razonable.....</b>	<b>67.974</b>	<b>-</b>	<b>4.597</b>	<b>(17.321)</b>	<b>55.250</b>

El detalle de las inversiones en patrimonio de las empresas clasificadas como disponibles para la venta y que cotizan en bolsa es el siguiente:

EMPRESAS	(€/acción)			
	COTIZACION 31.12.14	COTIZACION MEDIA ULTIMO TRIM. 14	COTIZACION 31.12.13	COTIZACION MEDIA ULTIMO TRIM. 13
IAG .....	6,19	5,28	4,839	4,32
TELEFONICA.....	11,92	12,11	11,835	12,17

En relación a las participaciones a largo plazo los movimientos más significativos corresponden a:

. Corporación RTVE, S.A:

- Adquisición, durante el ejercicio 2014, de 22.978.780 acciones por importe de 83.906 miles de euros de Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE en Liquidación, al amparo del acuerdo de Consejo de Ministros de 9 de marzo de 2007 y con el fin de dotar al Ente Público de la tesorería necesaria para hacer frente a sus obligaciones. Dicho importe se corresponde íntegramente con la aportación recibida por SEPI con cargo a los Presupuestos Generales del Estado (ver nota 10).
- Desembolso de 130.000 miles de euros en concepto de “Aportación de socios para compensar pérdidas” en base al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de junio de 2014. Con el fin de reconstituir la situación patrimonial de la Corporación RTVE, ésta propuso una reducción de capital que fue autorizada por el Consejo de Ministros de 31 de octubre de 2014 y una aportación de socios a suscribir por el accionista.

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

Dadas las especiales características de esta participación y en referencia a la Ley 17/2006 de 5 de junio SEPI no considera esta sociedad como empresa del grupo, ya que aunque dispone de la mayoría de voto en la Junta, no puede intervenir en la gestión diaria de la sociedad al no tener capacidad, de acuerdo con la mencionada Ley, para nombrar a sus administradores, por lo que mantiene como valor en libros el menor entre el coste de adquisición y el teórico contable, al entender que es el que mejor refleja el valor de su participación.

En el ejercicio 2013 se adquirieron 26.938.174 acciones por importe de 83.316 miles de euros. Asimismo, se realizaron correcciones valorativas por importe de 88.948 miles de euros.



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

La adquisición de estas acciones se corresponden con aportaciones recibidas del Estado (ver nota 10).

. International Airlines Group (IAG):

Valoración de la participación en IAG (2,46%) a la cotización de cierre de ejercicio, 6,19 euros por acción en 2014 (4,839 euros por acción en 2013), lo que ha supuesto un aumento de 67.849 miles de euros con respecto a la valoración del ejercicio anterior, registrado en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del balance de situación adjunto. En el ejercicio 2013 supuso un aumento de 131.027 miles de euros con respecto a 2012.

Respecto a las participaciones en fondos de inversión, SEPI mantiene a 31 de diciembre de 2014 participaciones en los siguientes fondos de inversión promovidos por la Sociedad y gestionados por las gestoras del Banco Santander y del BBVA.

(En miles de euros)

<b>Fondos de Inversión</b>	<b>Valor Patrimonial</b>
LEASETEN III	33.844
LEASETEN RF CORTO FIM	17.075
<b>TOTAL .....</b>	<b>50.919</b>

Durante el ejercicio SEPI ha ido reduciendo su posición en los mencionados fondos habiendo disminuido su participación en los mismos en 9.663 miles de euros con una plusvalía acumulada desde el momento de la inversión de 3.614 miles de euros y una plusvalía registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 de 2.284 miles de euros (ver nota 5).

Durante el ejercicio 2013 redujo su posición en los mencionados fondos disminuyendo su participación en los mismos en 17.321 miles de euros con una plusvalía acumulada desde el momento de la inversión de 5.265 miles de euros y una plusvalía registrada en cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de 2.683 miles de euros.

## 9.5 Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Se incluyen en este epígrafe las disponibilidades en cuentas bancarias y efectivo así como las inversiones financieras a corto plazo con vencimiento inferior a 3 meses junto con los intereses devengados no cobrados.

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Importe 31.12.14</b>	<b>T.medio int. 14 (*)</b>	<b>Intereses Ejercicio 14</b>	<b>Importe 31.12.13</b>	<b>T.medio int.13 (*)</b>	<b>Intereses Ejercicio 13</b>
Bancos.....	501.043	0,77%	2.290	397.138	1,99%	3.201
Caja .....	11	-	-	7	-	-
Depósitos c/p .....	-	-	-	-	-	-
Pagarés c/p .....	-	-	-	-	-	-
Imposiciones a plazo fijo.....	75.000	0,59%	348	-	0,00%	2.789
Deuda Pública .....	-	-	-	-	-	-
Créditos por intereses .....	93	-	-	247	-	-
<b>Total .....</b>	<b>576.147</b>		<b>2.638</b>	<b>397.392</b>		<b>5.990</b>

\* El tipo de interés indica la media de los tipos de interés de cada epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio.

## 10. FONDOS PROPIOS

La evolución de los Fondos Propios durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

(En miles de euros)

Concepto	Fondo Patrimonial	Reservas	Rtdo. Negativo Ejerc. ant.	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>Saldo al 01.01.13 .....</b>	<b>5.056.072</b>	<b>93.581</b>	<b>(2.427.776)</b>	<b>(142.861)</b>	<b>2.579.016</b>
Aplicación del Resultado .....	-	-	(142.861)	142.861	-
Aportación del Estado.....	83.316	-	-	-	83.316
Resultado del Ejercicio .....	-	-	-	373.487	373.487
Otros.....	-	60	-	-	60
<b>Saldo al 31.12.13.....</b>	<b>5.139.388</b>	<b>93.641</b>	<b>(2.570.637)</b>	<b>373.487</b>	<b>3.035.879</b>
Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-
<b>S.ajustado al 31.12.13.....</b>	<b>5.139.388</b>	<b>93.641</b>	<b>(2.570.637)</b>	<b>373.487</b>	<b>3.035.879</b>
Aplicación del Resultado .....	-	-	373.487	(373.487)	-
Aportación del Estado.....	83.906	-	-	-	83.906
Resultado del Ejercicio .....	-	-	-	(545.838)	(545.838)
Otros.....	-	51	136	-	187
<b>Saldo al 31.12.14 .....</b>	<b>5.223.294</b>	<b>93.692</b>	<b>(2.197.014)</b>	<b>(545.838)</b>	<b>2.574.134</b>

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



consecuencia de los acuerdos de Consejo de Ministros de 23 de diciembre de 1999, de 21 de febrero de 2003 y de 2 de noviembre de 2007.

Durante el ejercicio 2014 SEPI ha recibido una aportación del Estado de 83.906 miles de euros, incrementando su Fondo Patrimonial, para la adquisición de las acciones de la Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE, en liquidación (ver nota 9.4). En el ejercicio 2013 el Fondo Patrimonial se incrementó en 83.316 miles de euros como consecuencia de la aportación recibida del Estado destinada a la compra de acciones de la Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE, en liquidación (ver nota 9.4).

## 11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y CONTINGENCIAS

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en los epígrafes de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

<b>Provisiones para riesgos y gastos largo plazo</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Saldo Inicial .....</b>	<b>1.679.505</b>	<b>1.939.838</b>
Dotaciones .....	383.049	35.431
Efecto actualización .....	50	532
Trasposos otros epígrafes.....	(225.608)	(246.871)
Trasposos a corto plazo .....	(634)	(884)
Excesos .....	(32.442)	(48.541)
<b>Saldo Final .....</b>	<b>1.803.920</b>	<b>1.679.505</b>

(En miles de euros)

<b>Provisiones para riesgos y gastos corto plazo</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Saldo Inicial .....</b>	<b>15.319</b>	<b>11.232</b>
Dotaciones .....	8.342	7.223
Efecto actualización .....	(1.105)	-
Trasposos de largo plazo .....	634	884
Excesos .....	(1.015)	(3.005)
Aplicaciones a su finalidad .....	-	(1.015)
<b>Saldo Final .....</b>	<b>22.175</b>	<b>15.319</b>

Los movimientos más significativos del ejercicio 2014 han sido los siguientes:

. En el apartado “Dotaciones” 364.910 miles de euros correspondientes a la dotación asociada a los compromisos del Plan de Empresa de HUNOSA 2013-2018 y 18.108 miles de euros para adecuar el importe de la provisión de los compromisos asociados al plan de prejubilaciones de HUNOSA en el marco del Plan de Empresa 2006-2012.

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

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

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

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



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

- ⇒ Plan Industrial.- Incorpora los criterios de planificación de la actividad productiva básica de la empresa, así como de las actividades complementarias.
- ⇒ Plan de Diversificación de Actividades.- Concreta los planteamientos de HUNOSA para desarrollar nuevas áreas de actividad.
- ⇒ Plan de Promoción Industrial.- Recoge los criterios bajo los cuales HUNOSA planificará su actuación en esta área, vinculada al desarrollo integral y sostenible de las comarcas mineras.
- ⇒ Plan Industrial de Restauración y Conservación Medioambiental.- Persigue la recuperación medioambiental y la adaptación de los centros productivos para otras finalidades que puedan generar planteamientos alternativos de actividad económica.

. En el apartado “Trasposos a otros epígrafes” 70.000 miles de euros correspondientes al traspaso de provisiones de riesgos y gastos de IZAR a deterioro de la cartera de valores, como consecuencia de las aportaciones realizadas por SEPI a la citada empresa y 155.608 miles de euros de provisiones de riesgos y gastos de HUNOSA a deterioros de la cartera de valores, como consecuencia los pagos realizados por la empresa contra Reservas para atender los costes corrientes de las prejubilaciones en el marco del Plan de Empresa 2006-2012 (ver epígrafe 9.1).

- . En el apartado “Excesos”, 16.138 miles de euros correspondientes a la reversión de la provisión dotada en ejercicios anteriores para atender los compromisos derivados del proceso de privatización de INTERINVEST al considerarse que el riesgo cubierto ha desaparecido y 16.222 miles de euros para adecuar el coste al patrimonio neto negativo de la empresa del grupo IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES S.A.U. en liquidación.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2013 fueron los siguientes:

- . En el apartado “Dotaciones” 31.043 miles de euros para adecuar el importe de la provisión de los compromisos asociados al plan de prejubilaciones de HUNOSA en el marco del Plan de Empresa 2006-2012.
  
- . En el apartado “Trasposos a otros epígrafes” 108.000 miles de euros correspondientes al traspaso de provisiones de riesgos y gastos de IZAR a deterioro de la cartera de valores, como consecuencia de las aportaciones realizadas por SEPI a la citada empresa y 138.871 miles de euros de provisiones de riesgos y gastos de HUNOSA a deterioros de la cartera de valores, como consecuencia los pagos realizados por la empresa contra Reservas para atender los costes corrientes de las prejubilaciones en el marco del Plan de Empresa 2006-2012. (ver epígrafe 9.1).
  
- . En el apartado “Excesos”, 17.096 miles de euros correspondientes a menores provisiones en INTERINVEST por efecto de las variaciones de los tipos de cambio y 29.668 miles de euros para adecuar el coste al patrimonio neto negativo de la empresa del grupo IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES S.A.U. en liquidación.

Los conceptos más significativos en el saldo de provisiones a 31.12.2014 son los siguientes:

- Provisiones para atender los compromisos asociados a los Planes de Prejubilaciones de HUNOSA en los marcos del Plan de Empresa 2006-2012 cuyo importe asciende a 1.131.017 miles de euros (1.268.517 miles de euros en 2013) y del Plan de Empresa 2013-2018 cuyo importe, dotado en el ejercicio 2014, asciende a 364.910 miles de euros.



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

Dichos importes se han estimado en base a cálculos actuariales aplicando las siguientes hipótesis, no sesgadas y compatibles entre sí:

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

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

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

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

En cuanto a los ejercicios 2012 y 2013, en aplicación de los artículos 22.3 de las Leyes 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para 2012 y 17/2012, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2013, las sociedades mercantiles públicas no podrán realizar aportaciones a planes de pensiones de empleo ni a contratos de seguro colectivos que incluyan la contingencia de jubilación. En relación con lo anterior cabe señalar que HUNOSA

no procedió a regularizar en el ejercicio 2012 las estimaciones que cubrían los citados compromisos. Posteriormente y por Sentencia 18/13 del Tribunal Superior de Justicia de Asturias, HUNOSA regularizó financieramente la situación existente (registrando a 31 de diciembre de 2013 un cargo de 19.973 miles de euros) aunque dicha sentencia ha sido recurrida

- Provisiones para cubrir el Patrimonio Neto Negativos de IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES S.A.U. en liquidación. El importe a 31 de diciembre de 2014 asciende a 301.356 miles de euros (387.578 miles de euros en 2013).

## 12. PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

(en miles de euros)

	Instrumentos Financieros a l.p.		Instrumentos Financieros a c.p.				Total	
	Obligaciones y otros valores negociables		Obligaciones y otros valores negociables		Otras deudas		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Débitos y partidas a pagar .....</b>	-	<b>90.113</b>	<b>92.595</b>	<b>2.444</b>	<b>573.817</b>	<b>624.953</b>	<b>666.412</b>	<b>717.510</b>
Empresas del grupo.....	-	-	-	-	467.873	540.876	467.873	540.876
Empresas asociadas .....	-	-	-	-	602	906	602	906
Otras empresas .....	-	90.113	92.595	2.444	105.342	83.171	197.937	175.728
<b>Total .....</b>	-	<b>90.113</b>	<b>92.595</b>	<b>2.444</b>	<b>573.817</b>	<b>624.953</b>	<b>666.412</b>	<b>717.510</b>



## 12.1. Obligaciones y otros valores negociables

Las emisiones de obligaciones y bonos emitidos por la sociedad a 31 de diciembre de 2014 con sus tipos de interés y fecha de vencimiento final son las siguientes:

Emisiones Vivas a 31-12-14 de Títulos de Renta Fija				
Emisiones	Interés	Miles de euros		
		Vto. Final	Valor nominal	Reembolso
Obligaciones marzo 1995 <sup>(1)</sup>	11,54 %	21.12.2025	60.101	60.101
Bonos INI mayo 1995 <sup>(2)</sup>	12,01 %	28.12.2025	30.051	30.051

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

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

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

Durante el ejercicio el saldo de “obligaciones y de otros valores negociables” ha sido traspasado a corto plazo ante el posible ejercicio de la opción señalada anteriormente.



## 12.2. Otras deudas

Dentro de esta clase para los ejercicios 2014 y 2013 se encuentran las siguientes categorías:

Ejercicio 2014:

(En miles de euros)

Otras deudas con empresas del grupo y asociadas	2014						Post.	Total	Tipo medio interés (*)	Intereses del ejercicio
	2015	2016	2017	2018	2019	2020				
Cuota fiscal pagar (Ver nota 14).....	138.240	-	-	-	-	-	-	138.240	-	-
Dev. emp. derivadas cons. fiscal .....	2.163	-	-	-	-	-	-	2.163	-	-
Depósitos de tesorería emp.grupo.....	326.842	-	-	-	-	-	-	326.842	0,66%	4.306
Depósitos de tesorería emp.asoc .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Deudas int.devengados ctas. ant. ....	506	-	-	-	-	-	-	506	-	-
Otras deudas emp. grupo.....	122	-	-	-	-	-	-	122	-	-
Otras deudas emp. asociadas.....	602	-	-	-	-	-	-	602	-	-
<b>Total otras deudas.....</b>	<b>468.475</b>	-	-	-	-	-	-	<b>468.475</b>		<b>4.308</b>

(En miles de euros)

Otras deudas	2014						Post.	Total	Tipo medio interés (*)	Intereses del ejercicio
	2015	2016	2017	2018	2019	2020				
Depósitos de tesorería .....	43.705	-	-	-	-	-	-	43.705	0,35%	424
Deudas int.devengados ctas. ant.....	119	-	-	-	-	-	-	119	-	-
Otras deudas .....	61.518	-	-	-	-	-	-	61.518	-	-
<b>Total otras deudas.....</b>	<b>105.342</b>	-	-	-	-	-	-	<b>105.342</b>		<b>424</b>

(\*) El tipo de interés indica la media de los tipos de interés de cada epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio.

En el ejercicio 2013 la situación fue la siguiente:

(En miles de euros)

Otras deudas con empresas del grupo y asociadas	2013								
	2	2	2	2	2	Post.	Total	Tipo medio interés (*)	Intereses del ejercicio
	0	0	0	0	0				
	1	1	1	1	1				
4	5	6	7	8					
Cuota fiscal pagar (Ver nota 14).....	135.000	-	-	-	-	-	135.000	-	-
Dev. emp. derivadas cons. fiscal .....	2.840	-	-	-	-	-	2.840	-	-
Depósitos de tesorería emp.grupo.....	400.632	-	-	-	-	-	400.632	2,05%	7.341
Depósitos de tesorería emp.asoc .....	200	-	-	-	-	-	200	1,93%	8
Deudas int.devengados ctas. ant. ....	841	-	-	-	-	-	841	-	-
Otras deudas emp. grupo.....	1.563	-	-	-	-	-	1.563	-	-
Otras deudas emp. asociadas.....	706	-	-	-	-	-	706	-	-
<b>Total otras deudas.....</b>	<b>541.782</b>	-	-	-	-	-	<b>541.782</b>		<b>7.349</b>

(En miles de euros)

Otras deudas	2013								
	2	2	2	2	2	Post.	Total	Tipo medio interés (*)	Intereses del ejercicio
	0	0	0	0	0				
	1	1	1	1	1				
4	5	6	7	8					
Depósitos de tesorería .....	23.272	-	-	-	-	-	23.272	1,94%	647
Deudas int.devengados ctas. ant.....	15	-	-	-	-	-	15	-	-
Otras deudas .....	59.884	-	-	-	-	-	59.884	-	-
<b>Total otras deudas.....</b>	<b>83.171</b>	-	-	-	-	-	<b>83.171</b>		<b>647</b>

(\*) El tipo de interés indica la media de los tipos de interés de cada epígrafe a la fecha de cierre del ejercicio

Los depósitos de tesorería corresponden a la intermediación que realiza SEPI entre las ofertas y demandas de excedentes de tesorería que existen en las empresas del Grupo.

Las otras deudas incluyen 59.579 miles de euros en 2014 (54.579 miles de euros en 2013) correspondientes al Fondo de Apoyo para la Promoción y Desarrollo de

Infraestructuras y Servicios del Sistema de Autonomía y Atención a la Dependencia (ver nota 9.2).

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

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

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal .....	4.739	52,54 %	2.117	20,66 %
Resto (*) .....	4.281	47,46 %	8.130	79,34 %
<b>Total pagos</b> .....	9.020	100,00 %	10.247	100,00 %
PMPE (días) de pagos .....	34		53	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal .....	41		45	

(\*) La mayor parte de los saldos no pagados dentro del plazo máximo legal corresponden a facturas por servicios exteriores remitidas previamente a la recepción completa de todos los servicios.



### 13. MONEDA EXTRANJERA

SEPI no tiene activos ni pasivos reseñables en moneda extranjera ni al 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013. Tampoco se ha registrado durante dichos ejercicios ningún importe por diferencias de cambio.

### 14. SITUACION FISCAL

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2014 es la siguiente:

(En miles de euros)

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuc.		Aumentos	Disminuc.	
Saldo ing. y gtos. Ejercicio .....			<b>(545.838)</b>			<b>71.596</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	298.828	(53.757)	<b>245.071</b>	-	-	-
Diferencias temporarias:	668.692	(258.473)	<b>410.219</b>	2.284	(73.744)	<b>(71.460)</b>
- Con origen en el ejercicio	668.692	-	668.692	2.284	-	2.284
- Con origen en ej.anteriores	-	(258.473)	(258.473)	-	(73.744)	(73.744)
Comp.b.imponibles neg.ej.ant.	-	-	<b>(27.397)</b>	-	-	-
<b>Base Imponible (Rº Fiscal).....</b>	<b>82.191</b>					

La base imponible previa a la compensación de bases imponibles negativas asciende a 109.588 miles de euros que resulta de realizar, partiendo del resultados contables

antes de impuestos (545.838 miles de euros) de pérdidas, una serie de ajustes a diferencias permanentes y temporarias.

Entre las diferencias temporarias destacan los movimientos por provisiones de riesgos y gastos que no se consideran deducibles. Entre las positivas, conviene mencionar las relativas a dotaciones de provisiones por riesgos y gastos derivadas de los compromisos de personal de la empresa HUNOSA (383.018 miles de euros). También se incluye la diferencia positiva correspondiente a la provisión por responsabilidades de NORMALUMINIUM, que asciende a 8.000 miles de euros. Además aquí también se incluyen la pérdidas por deterioros en sociedades participadas no incluidas en el Grupo Fiscal: de IZAR, que asciende a 70.000 miles de euros, de RTVE, de 137.285 miles de euros, y de INDRA, que asciende a 70.300 miles de euros.

Entre las diferencias temporales negativas destacan los ajustes derivados de la aplicación o reversión de provisiones: la relativa a la provisión para compromisos del personal de HUNOSA (155.608 miles de euros), la relativa a las provisiones de reintegro patrimonial por fondos propios negativos de las filiales, que en 2014 corresponden a la empresa IZAR (86.222 miles de euros) o las relativas a otras provisiones por responsabilidades, como la de INTERINVEST (16.138 miles de euros).

Entre las diferencias permanentes positivas destaca la eliminación del importe correspondiente a los ajustes realizados por las pérdidas por deterioro en el ejercicio 2014, registrado por SEPI en relación con las filiales incluidas en el Grupo Fiscal SEPI 9/86, que asciende a 248.941 miles de euros, incluyendo el deterioro de HUNOSA reclasificado desde la provisión de riesgos y gastos.

Por último, se incluye en la liquidación una diferencia permanente negativa correspondiente a los dividendos de entidades participadas que forman parte del Grupo Fiscal SEPI, por importe total de 53.757 miles de euros.

Todos estos ajustes han dado lugar a una base imponible previa de 109.622 miles de euros, que ha sido compensada por bases imponibles negativas de ejercicios



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

anteriores en 27.405 miles de euros, esto es, hasta el 25 % de dicha base imponible previa, el máximo establecido por el artículo 2 de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras, aplicable para los ejercicios 2014 y 2015.

La base imponible del ejercicio después de la compensación de bases imponibles negativas asciende a 82.183 miles de euros, y la cuota íntegra –resultante de multiplicar el importe de la base imponible por el tipo de gravamen general del 30%- a 24.665 euros. A esta cuota se le han aplicado las deducciones por doble imposición interna e internacional pendientes de aplicar por SEPI, generadas en los ejercicios 2009 a 2011, ambos inclusive, hasta dejar la cuota íntegra ajustada positiva a cero euros, siendo este el Importe del Gasto por Impuesto sobre Sociedades de SEPI del ejercicio 2014. El importe relativo al Impuesto sobre Sociedades en 2013 también ascendió a cero euros.

Como consecuencia de la aplicación del régimen de reparto interno de cuotas del Grupo en régimen de consolidación fiscal, al que se ha hecho mención en el punto 4.7, las cantidades a cobrar y a pagar por SEPI a las sociedades por la aportación de sus respectivas bases para el ejercicio 2014 y 2013 son las siguientes:

(En miles de euros)

	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
Importes a cobrar por las bases imponibles del ejercicio.....	88.551	19.818
Importes cobrados por pago fraccionado.....	-	13.508
<b>Total cuotas fiscales .....</b>	<b>88.551</b>	<b>33.326</b>
Créditos fiscales a pagar .....	(138.240)	(135.000)
<b>Total créditos fiscales .....</b>	<b>(138.240)</b>	<b>(135.000)</b>
<b>Neto de cuotas/créditos fiscales .....</b>	<b>(49.689)</b>	<b>(101.674)</b>

Los importes a cobrar de las empresas se incluyen en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas. Créditos a empresas” y los importes a pagar se recogen en el epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas c.p.”.

La compensación de bases imponibles de SEPI en el ejercicio 2014 y el detalle de las bases imponibles negativas individuales pendientes de compensar es el siguiente:



SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

(En miles de Euros)

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS A COMPENSAR (Aportadas al Grupo Fiscal SEPI)					
Ejercicio de origen	Importe declarado	IMPORTES COMPENSADOS		En declaración ejercicio actual	Importe pendiente de compensación  (no prescritos)
		En declaración ejercicios Anteriores			
		Año	Importe	Importe	
2001	3.699.865		-	-	3.699.865
		2004	358.989	-	3.340.876
		2005	400.667	-	2.940.209
		2007	1.090.098		1.850.111
		2013	63.681		1.786.430
				27.397	1.759.033
2002	867.964				867.964
2003	-		-	-	-
2004	-		-	-	-
2005	-		-	-	-
2006	231.942		-	-	231.942
2007	-		-	-	-
2008	1.423.315		-	-	1.423.315
2009	224.668		-	-	224.668
2010	41.719		-	-	41.719
2011	30.674		-	-	30.674
2012	177.701		-	-	177.701
<b>TOTALES</b>	<b>6.697.848</b>		<b>1.913.435</b>	<b>27.397</b>	<b>4.757.016</b>

A partir del ejercicio 2015 estas bases imponibles negativas podrán ser compensadas en ejercicios anteriores, sin limitación temporal, si bien con un límite cuantitativo del 70% de la base imponible previa a su aplicación (60% en 2016) de acuerdo con lo dispuesto en el art. 26 de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades (Ley 27/2014, de 27 de noviembre).

Por último, debe señalarse que SEPI, como sociedad individual, tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios por todos los impuestos a los que está sujeta, incluyendo el Impuesto sobre Sociedades en el que, como se señala en las "Normas



de Valoración”, tributa en régimen de consolidación fiscal, en calidad de entidad dominante, junto con aquellas de sus sociedades participadas que cumplen los requisitos exigidos.

A este respecto, y tal y como se informa en la Nota de situación fiscal correspondiente al Grupo Consolidado SEPI, el Grupo Fiscal Consolidado 9/86, del que SEPI es la sociedad dominante, ha sido objeto de actuaciones de comprobación parcial relativas a los ejercicios 2008 y 2009, limitándose las mismas a la incorporación de las imputaciones de la UTE Comercial CUETO 92 S.A. – DEFEX, S.A. a la base imponible de DEFEX –entidad dependiente del Grupo 9/86 que participa en un 50% en la citada UTE- a los efectos de la integración de la regularización de las bases imponibles de dicha entidad por los citados períodos impositivos, en la base imponible del Grupo Consolidado.

La cuota resultante de las propuestas de liquidación contenidas en las Actas de Inspección firmadas el 13 de marzo de 2014 es igual a cero, puesto que el incremento en las bases imponibles de DEFEX, y por ende del Grupo, únicamente han supuesto una reducción de 11.125 y 9.022 miles de euros de las bases imponibles negativas (BIN) declaradas por el Grupo en los ejercicios 2008 y 2009 por importe de -1.948.534 y -666,708 miles de euros, respectivamente.

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



## **15. INGRESOS Y GASTOS**

### **15.1. Importe neto de la cifra de negocios**

La cifra de negocios incluye, siguiendo los criterios establecidos por el ICAC sobre la clasificación contable de los ingresos y gastos de una Sociedad holding, los dividendos y otros ingresos procedentes de sus participadas.

En el anexo I se encuentra el desglose por empresas de los dividendos percibidos.

### **15.2. Otros ingresos de explotación**

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad percibió 11.660 miles de euros de AEE AUSTRIA correspondientes al pago parcial de los derechos de cobro de SEPI en el concurso de acreedores de la citada empresa derivados de la venta de Babcock Power España, S.A.

### **15.3. Gastos de Personal**

El desglose de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

<b>Gastos de Personal</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Retribución dineraria .....	10.692	11.235
Retribución en especie .....	213	223
<b>Total sueldos salarios y asimilados.....</b>	<b>10.905</b>	<b>11.458</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa .....	2.193	2.084
Aportaciones a planes de pensiones .....	-	-
Otros .....	506	519
<b>Total cargas sociales .....</b>	<b>2.699</b>	<b>2.603</b>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Directivos .....	56	54
Técnicos .....	49	48
Diplomados .....	10	11
Administrativos .....	74	74
Otros .....	7	7
<b>Total plantilla media .....</b>	<b>196</b>	<b>194</b>

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la plantilla final ascendía a 196 y a 195 personas respectivamente, según el siguiente detalle:

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>
Directivos .....	27	31	26	30
Técnicos .....	31	17	32	16
Diplomados .....	10	-	10	-
Administrativos .....	63	11	63	11
Otros .....	2	4	2	5
<b>Total plantilla final .....</b>	<b>133</b>	<b>63</b>	<b>133</b>	<b>62</b>



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

El número de directivos con contrato mercantil o laboral de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 451/2012, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público, asciende a 31 de diciembre de 2014 a 12 (3 mujeres y 9 hombres) igual que a 31 de diciembre de 2013 (2 mujeres y 10 hombres). El importe de las retribuciones percibidas, tanto dinerarias como en especie durante el ejercicio 2014 del personal de alta dirección, incluyendo indemnizaciones por extinción del contrato, (no hubo indemnizaciones en 2014) ha ascendido a 1.743 miles de euros (1.759 miles de euros en 2013). Asimismo, existen anticipos a altos cargos pendientes de devolución a 31 de diciembre de 2014 por importe de 12 miles de euros (4 miles de euros en 2013).

Asimismo, la Sociedad tiene dotadas provisiones para cubrir los compromisos asumidos con un colectivo de 16 empleados que causó baja en 2009 por importe de 165 miles de euros (506 miles de euros en 2013), y con otro de 9 empleados que causó baja en 2011 por importe de 1.536 miles de euros (1.886 miles de euros en 2013).

### 15.4. Otros gastos de gestión corriente

El detalle de los gastos de gestión corriente es el siguiente:

(En miles de euros)

	2014	2013
Neto de cuotas fiscales	49.689	101.674
Dotación provisión riesgos y gastos	391.270	41.810
Otros	98	176
<b>Total</b>	<b>441.057</b>	<b>143.660</b>

## **16. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

### **16.1. Transacciones con empresas del grupo y asociadas**

Se recoge a continuación el detalle de los saldos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 con las empresas del grupo y asociadas, así como información de gastos e ingresos devengados en dicho ejercicio:



SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

2014

(En miles de euros)

Empresas del grupo	Transacciones Empresas del Grupo							
	Saldos de Activo				Saldos de Pasivo			
	Cuotas Fiscales	Deudores	Préstamos corrientes	Préstamos no corr.	Acreedores	Cuotas Fiscales	Préstamos corrientes	Préstamos no corr.
ABRA INDUST.	-	-	41.024	-	-	-	-	-
AGRUMINSA	-	-	-	-	-	-	5.583	-
ALICESA	-	-	19.853	-	-	3.259	707	-
CETARSA	426	1	-	-	-	-	-	-
CHRONOEXPRES	-	-	-	-	-	758	-	-
CORREOS	80.576	2	-	-	1	-	50.010	-
COFIVACASA	-	1	-	-	12	1.155	14.084	-
CTELECOM	584	-	-	-	-	-	-	-
DEFEX	1.274	-	-	-	-	-	24.792	-
EFE	-	-	6	10.700	-	1.732	56	-
EMGRISA	-	-	-	-	-	137	5.696	-
ENSA	654	-	1.358	5.848	-	-	16.015	-
ENUSA	3.376	-	-	385	-	-	27.009	-
ENWESA OP.	-	-	2.016	-	-	48	-	-
ETM	-	500	-	-	-	-	-	-
EXPRESS TRUCK	348	-	-	-	-	-	1.750	-
FUND.SEPI	-	-	-	-	41	-	9.876	-
HIPÓD.ZARZ.	-	-	18.824	-	-	810	4	-
HUNOSA	-	-	56.293	16.489	-	87.859	18.727	-
IZAR	-	-	-	-	-	-	5.154	-
MAYASA	-	-	-	-	-	1.538	9.841	-
MERCASA	6	-	-	-	-	-	17.132	-
MERCALASPALMA	4	-	-	-	-	-	3.624	-
MERCALGEC.	-	-	-	-	-	8	877	-
MERCASTURIAS	-	-	591	-	-	-	-	-
MERCAMÁLAGA	2	-	-	-	-	-	500	-
NAVANTIA	-	-	21.879	214.187	-	27.862	48.138	-
NEXEA	-	-	-	-	-	283	-	-
OLIMPIC MOLL	16	-	-	-	-	-	-	-
P. EMP. ASTUR.	446	-	4.160	-	-	-	-	-
SAECA	415	-	-	-	-	-	17.629	-
SAES CAPITAL	-	-	-	-	-	-	774	-
SADIM	-	-	-	-	-	122	-	-
SADIM INVERS.	-	-	-	-	-	3	7.021	-
SAINSEL	191	-	-	-	-	-	7.334	-
SEPIDES	-	11	12.678	-	69	2.370	257	-
SEPIDES GEST. SG	233	-	-	-	-	-	1.735	-
SODIEX	-	-	-	-	-	23	7.099	-
TRAGSA	-	-	61	169	-	6.803	28.088	-
TRAGSATEC	-	-	-	-	-	3.468	-	-
VIPAR	-	-	-	-	-	1	-	-
<b>Total .....</b>	<b>88.551</b>	<b>515</b>	<b>178.743</b>	<b>247.778</b>	<b>123</b>	<b>138.239</b>	<b>329.512</b>	-

2013

(En miles de euros)

Empresas del grupo	Transacciones Empresas del Grupo							
	Saldos de Activo				Saldos de Pasivo			
	Cuotas Fiscales	Deudores	Préstamos corrientes	Préstamos no corr.	Acreeedores	Cuotas Fiscales	Préstamos corrientes	Préstamos no corr.
ABRA INDUST.	-	-	39.359	-	-	-	-	-
AGRUMINSA	-	-	-	-	-	-	5.927	-
ALICESA	1.607	-	-	-	-	-	16.082	-
CETARSA	309	5	-	-	-	-	5.406	-
CHRONOEXPRES	-	-	-	-	-	1.641	-	-
CORREOS	8.215	2	-	-	1	-	433	-
COFIVACASA	-	5	-	-	12	2.969	25.819	-
CTELECOM	642	-	-	-	-	-	-	-
DEFEX	1.831	-	-	-	-	-	20.075	-
DESOTERMIA	-	-	511	-	-	110	-	-
EFE	-	-	3	4.917	-	2.506	64	-
EMGRISA	-	-	-	-	-	80	7.221	-
ENSA	1.164	-	1.194	6.334	-	-	8.039	-
ENUSA	3.624	-	-	184	-	-	36.653	-
ENWESA OP.	221	-	-	-	-	-	-	-
ETM	-	500	8.093	-	-	-	-	-
EXPRESS TRUCK	304	-	-	-	-	-	-	-
FUND.SEPI	-	-	-	-	-	-	11.959	-
HIPÓD.ZARZ.	-	-	12.958	-	-	1.435	3	-
HUNOSA	-	-	64.888	56.000	-	102.328	8.497	-
IZAR	-	-	-	-	-	-	16.004	-
MAYASA	-	1	-	-	-	1.600	11.430	-
MERCASA	-	-	-	-	-	26	8.708	-
MERCALASPALMA	4	-	-	-	-	-	3.791	-
MERCALGEC.	3	-	-	-	-	-	861	-
MERCAMÁLAGA	1.003	-	-	-	-	-	798	-
MOLYPHARMA	143	-	765	-	-	-	-	-
NAVANTIA	-	-	22.449	227.602	-	13.743	134.044	-
NEXEA	-	-	-	-	-	300	-	-
OLIMPIC MOLL	49	-	-	-	-	-	-	-
P. EMP. ASTUR.	252	-	-	-	-	-	-	-
RENOVA	163	-	-	-	-	-	373	-
SAECA	195	-	-	-	-	-	10.499	-
SAES CAPITAL	-	-	-	-	-	-	826	-
SADIM	-	-	-	-	-	170	-	-
SADIM INVERS.	-	-	-	-	-	56	6.350	-
SAINSEL	-	-	-	-	-	62	6.620	-
SEPIDES	-	27	4.090	-	1.464	279	33.673	-
SEPIDES GEST. SG	89	1	-	-	-	-	1.516	-
SODIEX	-	-	-	-	-	143	6.809	-
TECONMA	-	-	14.564	-	-	-	-	-
TRAGSA	-	-	20.629	308	-	3.851	15.043	-
TRAGSATEC	-	-	-	-	-	3.700	-	-
VIPAR	-	-	-	-	-	1	-	-
<b>Total .....</b>	<b>19.818</b>	<b>541</b>	<b>189.503</b>	<b>295.345</b>	<b>1.477</b>	<b>135.000</b>	<b>403.523</b>	-



SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

2014

(En miles de euros)

	Transacciones Empresas del Grupo				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Intereses de Préstamos	Otros Ingresos	Intereses de Préstamos	Por Servicios Diversos
ABRA INDUSTRIAL	-	645	-	-	-
AGRUMINSA	-	-	-	57	-
ALICESA	10.041	67	-	141	-
CETARSA	1.091	234	11	14	-
COFIVACASA	-	-	29	190	12
CORREOS	26.000	-	-	337	4
DEFEX	2.040	-	-	430	-
DESOTERMIA	-	5	-	-	-
EFE	-	295	-	-	75
EMGRISA	-	-	-	85	-
ENSA	5.441	95	-	156	-
ENWESA	-	16	-	4	-
ENUSA	8.402	12	-	408	-
ETSA	-	-	-	21	-
ETM	-	41	-	-	-
FUNDACIÓN SEPI	-	-	-	225	276
HIPÓDROMO ZARZUELA	-	356	-	-	-
HUNOSA	-	2.797	-	15	-
IZAR	-	14	-	38	-
MAYASA	-	-	5	153	-
MERCASA	315	-	-	258	-
MERCALASPALMAS	-	-	-	59	-
MERCALGEC.	-	-	-	16	-
MERCAMÁLAGA	-	-	-	30	-
MERCASTURIAS	-	11	-	-	-
MOLYPHARMA	-	1	-	6	-
NAVANTIA	-	3.427	21	483	-
PARQUE EMP.PRINC.ASTUR.	-	31	-	-	-
RENOSA	-	-	-	2	-
SADIM INVERSIONES	-	-	-	68	-
SAECA	427	-	-	288	-
SAES CAPITAL	-	-	-	14	-
SAINSEL	-	-	-	100	-
SEPIDES	-	121	48	101	2.998
SEPIDES GESTION SGEGR	-	-	1	20	-
SODIEX	-	-	-	76	-
TECONMA	-	13	-	-	-
TRAGSA	-	47	-	511	26
TRAGSATEC	-	-	-	-	38
<b>Total .....</b>	<b>53.757</b>	<b>8.228</b>	<b>115</b>	<b>4.306</b>	<b>3.429</b>



2013

(En miles de euros)

	Transacciones Empresas del Grupo				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Intereses de Préstamos	Otros Ingresos	Intereses de Préstamos	Por Servicios Diversos
ABRA INDUSTRIAL	-	386	-	-	-
AGRUMINSA	-	-	-	60	-
AHV-ENSIDESA CAPITAL	-	-	-	69	-
ALICESA	8.387	-	-	401	-
CETARSA	332	231	16	107	-
COFIVACASA	13.283	-	42	471	12
CORREOS	-	-	-	190	4
DEFEX	1.669	-	-	494	-
DESOTERMIA	-	4	-	-	-
EFE	-	233	-	29	82
EMGRISA	-	-	-	179	-
ENSA	6.149	-	-	340	-
ENWESA	-	-	-	1	-
ENUSA	907	-	8	971	-
ETSA	-	-	8	20	-
ETM	-	84	-	-	-
FUNDACIÓN SEPI	-	-	-	144	256
HIPÓDROMO ZARZUELA	-	563	-	21	-
HUNOSA	-	3.065	-	10	-
IZAR	-	54	-	7	-
MAYASA	-	-	-	313	-
MERCASA	1.013	-	-	188	-
MERCALASPALMAS	-	-	-	57	-
MERCALGEC.	-	-	-	11	-
MERCAMÁLAGA	-	-	-	31	-
MOLYPHARMA	-	90	-	49	-
NAVANTIA	-	4.028	-	1.711	-
RENOSA	-	-	-	30	-
SADIM INVERSIONES	-	-	-	139	-
SAECA	1.192	-	-	220	-
SAES CAPITAL	-	-	-	26	-
SAINSEL	-	-	-	157	-
SEPIDES	7.611	89	85	326	3.384
SEPIDES GESTION SGEGR	-	-	7	35	-
SODIEX	-	-	-	138	-
TECONMA	-	161	-	6	-
TRAGSA	-	2.115	-	390	-
<b>Total .....</b>	<b>40.543</b>	<b>11.103</b>	<b>166</b>	<b>7.341</b>	<b>3.738</b>

SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

2014

(En miles de euros)

Empresa	Transacciones Empresas asociadas			
	Saldo de Activo		Saldo de Pasivo	
	Deudores	Préstamos Corrientes	Acreedores	Préstamos Corrientes
AIRBUS GROUP, N.V.	-	-	361	-
EXHIBIT	-	77	-	-
INDRA	-	-	188	-
RED ELECTRICA	15	-	-	-
ENAGAS	12	-	-	-
S.E.ESPAÑA, EXP.EXTERIOR	1	-	-	-
<b>Total .....</b>	<b>28</b>	<b>77</b>	<b>549</b>	<b>0</b>

(En miles de euros)

Empresa	Transacciones Empresas asociadas				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Intereses de	Otros Ingresos	Intereses de	Por Servicios
AIRBUS GROUP, N.V.	24.248	-	-	-	-
ENAGAS	15.322	-	72	-	-
ENRESA	24	-	9	-	-
ENUSA-ENWESA AIE	-	-	-	2	-
HISPASAT	805	-	-	-	-
INDRA	11.239	-	-	-	-
RED ELECTRICA CORPOR.	71.715	-	345	-	-
S.E.ESPAÑA, EXP.EXTERIOR	-	-	9	-	-
<b>Total .....</b>	<b>123.353</b>	<b>0</b>	<b>435</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

2013

(En miles de euros)

Empresa	Transacciones Empresas asociadas			
	Saldo de Activo		Saldo de Pasivo	
	Deudores	Préstamos Corrientes	Acreedores	Préstamos Corrientes
EADS-CASA	-	-	361	-
ENRESA	1	-	-	-
ENUSA-ENWESA AIE	-	-	-	200
EXHIBIT	-	77	-	-
INDRA	-	-	188	-
RED ELECTRICA	20	-	-	-
<b>Total .....</b>	<b>21</b>	<b>77</b>	<b>549</b>	<b>200</b>

(En miles de euros)

Empresa	Transacciones Empresas asociadas				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Intereses de Préstamos	Otros Ingresos	Intereses de Préstamos	Por Servicios Diversos
EADS PARTICIPATION BV	-	-	-	-	23
EADS N.V.	21.080	-	-	-	-
ENAGAS	14.178	-	76	-	-
ENRESA	34	-	9	-	-
ENUSA-ENWESA AIE	-	-	-	9	-
HISPASAT	572	-	-	-	-
INDRA	-	-	-	-	1.490
RED ELECTRICA CORPOR.	65.265	-	387	-	-
S.E.ESPAÑA, EXP.EXTERIOR	-	-	9	-	-
<b>Total .....</b>	<b>101.129</b>	<b>0</b>	<b>481</b>	<b>9</b>	<b>1.513</b>

## **16.2. Garantías y avales**

A 31 de diciembre de 2014 las garantías concedidas por SEPI se corresponden con las otorgadas a NAVANTIA en relación por una parte, al cumplimiento de las obligaciones de la oficina de representación de la compañía en la India aprobadas por el Consejo de Administración de septiembre de 2013, y por otra, a las relacionadas con el contrato del programa del parque eólico de Wikinger ante Iberdrola Renovables Offshore Deutschland GmbH aprobadas por el Consejo de Administración de SEPI de septiembre de 2014 por importe de 119.846 miles de €

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

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



### **16.3. Consejo de Administración**

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

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

De este importe, y de acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de Regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, SEPI ingresa en el Tesoro Público las dietas por asistencia relativas a los consejeros afectados por la citada ley. Estos importes han sido de 104 miles de euros en el ejercicio 2014 y en el 2013.

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

## **17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión de vertederos en 2014**

SEPI es titular de dos parcelas conocidas con los nombres de “Pedra da Regacha” en La Coruña y “Aurín” en Sabiñánigo (Huesca) procedentes del proceso de privatización de la extinta INESPAL (actualmente ALCOA), utilizadas como vertederos de residuos industriales.

En la actualidad son vertederos clausurados y sujetos a diferentes actuaciones de mantenimiento, vigilancia y control por cuenta de SEPI. El coste del mantenimiento de ambos vertederos en 2014 ha sido de 52 mil euros

### **Pedra da Regacha (La Coruña)**

Este vertedero fue clausurado en julio de 2001. Desde entonces SEPI realiza las actuaciones contempladas en el Plan de Mantenimiento, Vigilancia y Control establecidas en la Declaración de Impacto Ambiental de 12 de agosto de 1999 y en las sucesivas modificaciones al citado Plan notificadas por la por Xunta de Galicia desde el sellado y clausura hasta la actualidad.

En cumplimiento de la normativa de la Comunidad Autónoma, se ha presentado la Memoria Anual de Gestor de Residuos 2014. También se han realizado los controles semestrales establecidos de parámetros en los lixiviados y en las aguas subterráneas del área de afección potencial del vertedero, los datos obtenidos han estado dentro de la normalidad. Además, se han realizado acciones de vigilancia y mantenimiento relativos a los desbroces y limpiezas, accesos, vallados, taludes, red perimetral y canalizaciones pluviales.

### **Aurín (Sabiñánigo, Huesca)**

Este vertedero fue clausurado en 2004 de acuerdo con el proyecto aprobado por la Dirección General de Calidad Ambiental de la Diputación General de Aragón.

En 2014 se ha realizado el muestreo anual de aguas subterráneas, analizándose sobre las mismas el conjunto de parámetros fijados por la autoridad medioambiental. En los resultados obtenidos en los análisis realizados no se aprecian afecciones significativas en las aguas subterráneas asociadas a los materiales existentes en el vertedero.



## SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

SEPI ha remitido a la Diputación de Aragón el informe correspondiente al año 2014 que recoge el control de parámetros analizados en las muestras y las labores de vigilancia realizadas en el vertedero, según está establecido en la notificación de 1 de diciembre de 2006 relativo al Plan de Vigilancia y Mantenimiento del vertedero.

## **18. OTRA INFORMACIÓN**

### **18.1. Retribuciones a los auditores**

La auditoría de la Sociedad 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.

## **19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

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

- El Presupuesto de Explotación y de Capital y el Programa de Actuación Plurianual de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales correspondientes a los ejercicios 2015-2018 refleja para el ejercicio 2015 una aportación del Estado de 62.500 miles de euros que incrementará el Fondo Patrimonial de la Sociedad.
- En enero de 2015 SEPI suscribe 51.509.023 acciones de 0,26209 euros de nominal correspondientes a la totalidad de la ampliación de capital de la sociedad ALESTIS AEROSPACE, S.L aprobada por la Junta General Extraordinaria de socios de ALESTIS celebrada el 31 de diciembre de 2014. El importe desembolsado asciende a 13.500 miles de euros alcanzando un 24,05% de participación, y todo ello en base a las autorizaciones del Consejo de Ministros de 5 de diciembre de 2014 y del Consejo de Administración de SEPI de 20 de diciembre de 2013.



SEPI. MEMORIA INDIVIDUAL DEL EJERCICIO 2014

## **A N E X O I**

### **INFORMACIÓN DE EMPRESAS PARTICIPADAS**







**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO**

(En miles de euros)

Empresas	Valor del Inmovilizado Financiero			Valor Neto	Dividendos Percibidos
	Coste	Desembolsos Pendientes	Deterioro		
Agencia EFE, S.A. ....	22.332	-	(21.211)	1.121	-
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	233.921	-	(38.767)	195.154	10.041
Cofivacasa, S.A. ....	3.969	-	(2.498)	1.471	-
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	36.169	-	-	36.169	1.091
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A.....	862.459	-	-	862.459	26.000
Defex, S.A.....	11.314	-	(1.685)	9.629	2.040
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) .....	59.392	-	-	59.392	8.402
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) .....	67.268	-	(10.861)	56.407	5.441
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	34.200	-	(29.683)	4.517	-
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) .....	5.663.986	-	(5.492.508)	171.478	-
Izar, Construcciones Navales, S.A. en liquidación (*).....	3.206.423	-	(3.206.423)	-	-
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) .....	81.791	-	-	81.791	315
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	107.011	-	(88.131)	18.880	-
Navantia, S.A.....	572.895	-	(490.194)	82.701	-
Sociedad Anonima Estatal de Caución Agraria (SAECA) .....	6.764	-	-	6.764	427
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) .....	348.963	(9.020)	-	339.943	-
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) .....	27.722	-	-	27.722	-
<b>TOTAL</b> .....	<b>11.346.579</b>	<b>(9.020)</b>	<b>(9.381.961)</b>	<b>1.955.598</b>	<b>53.757</b>

(\*) Tiene dotado provisiones para reintegro patrimonial. (Véase nota 11)

INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO

(En miles de euros)

Empresas	Valor del Inmovilizado Financiero			Valor Neto	Dividendos Percibidos
	Coste	Desembolsos Pendientes	Deterioro		
Agencia EFE, S.A. ....	22.332	-	(17.044)	5.288	-
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	233.921	-	-	233.921	8.387
Cofivacasa, S.A. ....	3.969	-	-	3.969	13.283
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	36.169	-	-	36.169	332
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A.....	862.459	-	-	862.459	-
Defex, S.A.....	11.314	-	(1.513)	9.801	1.669
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) .....	59.392	-	-	59.392	907
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) .....	67.140	-	(4.962)	62.178	6.149
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	34.200	-	(26.954)	7.246	-
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) .....	5.518.986	-	(5.320.257)	198.729	-
Izar, Construcciones Navales, S.A. en liquidación (*).....	3.136.423	-	(3.136.423)	-	-
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) .....	81.791	-	-	81.791	1.013
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	107.011	-	(85.813)	21.198	-
Navantia, S.A.....	570.150	-	(470.053)	100.097	-
Sociedad Anonima Estatal de Caución Agraria (SAECA) .....	6.764	(867)	-	5.897	1.192
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) .....	348.963	(9.020)	-	339.943	7.611
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) .....	27.701	-	-	27.701	-
<b>TOTAL .....</b>	<b>11.128.685</b>	<b>(9.887)</b>	<b>(9.063.019)</b>	<b>2.055.779</b>	<b>40.543</b>

(\*) Tiene dotado provisiones para reintegro patrimonial. (Véase nota 11)



**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO**

(En miles de euros)

<b>Empresas</b>	<b>Capital Desembolsado</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otras partidas Patrimonio</b>	<b>Resultado Explotación</b>	<b>Rº después Impuestos Benef.(Pérd.)</b>
Agencia EFE, S.A. ....	2.518	2.517	376	(6.941)	(4.290)
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	135.207	21.899	63.485	(11.122)	(8.381)
Cofivacasa, S.A. (*).....	3.005	2.122	(861)	(2.787)	(2.795)
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	45.676	8.335	158	2.126	1.053
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A (*).....	611.521	877.341	294.120	281.748	193.891
Defex, S.A .....	2.557	15.046	(2.415)	4.101	3.693
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) (*).....	60.102	47.047	7.075	16.547	5.020
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) (*).....	36.303	14.950	3.596	1.030	1.558
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	7.086	479		(3.970)	(2.849)
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) (*).....	13.571	23.650	150.500	(112.492)	(16.243)
Izar, Construcciones Navales, S.A en liquidación.....	537.161	84.720	(903.379)	(15.509)	(19.858)
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) (*).....	153.942	149.503	24.947	(1.542)	8.661
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	23.470	1.131	(3.403)	(3.360)	(2.317)
Navantia, S.A. (*).....	226.323	29.293	(145.730)	(21.455)	(27.186)
Sociedad Anonima Estatal de Caucción Agraria (SAECA) .....	8.457	8.033	-	920	955
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) (*).(**).....	118.900	251.185	5.345	(7.259)	(7.642)
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) (*).....	32.537	265.125	(1.081)	(45.199)	(32.150)

(\*) Datos del Grupo Consolidado

(\*\*) Capital no exigido de 9.020 miles de euros

**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO**

(En miles de euros)

<b>Empresas</b>	<b>Capital Desembolsado</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otras partidas Patrimonio</b>	<b>Resultado Explotación</b>	<b>Rº después Impuestos Benef.(Pérd.)</b>
Agencia EFE, S.A. ....	2.518	9.771	252	(8.808)	(7.254)
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	135.207	20.686	99.199	9.743	12.131
Cofivacasa, S.A. (*).....	3.005	5.508	-	(6.383)	(2.253)
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	45.676	8.182	202	2.328	1.531
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A (*).....	611.521	854.924	292.097	56.759	48.417
Defex, S.A. ....	2.557	19.046	(261)	(218)	(2.124)
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) (*).....	60.102	53.229	5.346	22.385	7.771
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) (*).....	36.303	13.933	5.486	7.614	6.457
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	17.673	(149)	(5.742)	(4.527)	(4.217)
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) (*).....	13.571	51.534	148.521	(117.729)	(14.897)
Izar, Construcciones Navales, S.A en liquidación.....	537.161	48.640	(969.853)	3.622	(3.526)
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) (*).....	153.942	144.864	24.302	2.415	5.546
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	23.470	1.131	(1.044)	(3.574)	(2.359)
Navantia, S.A. (*).....	226.323	23.597	(90.099)	(85.490)	(59.725)
Sociedad Anonima Estatal de Caución Agraria (SAECA) (**).....	7.373	7.973	-	126	594
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) (*).(***). .....	118.900	251.172	5.265	1.079	69
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) (*).....	32.537	283.685	(1.323)	(23.793)	(18.560)

(\*) Datos del Grupo Consolidado

(\*\*) Capital no exigido de 867 miles de euros

(\*\*\*) Capital no exigido de 9.020 miles de euros



**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO**

(En miles de euros)

<b>Empresas</b>	<b>% Particip. Directa</b>	<b>% Particip. Indirecta</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio</b>
Agencia EFE, S.A. ....	100,00%	-	DISTRIBUCION INFORMACION	MADRID
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	91,96%	-	ALIMENTACION	MADRID
Cofivacasa, S.A. ....	100,00%	-	GESTION DE PARTICIPADAS	MADRID
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	79,18%	-	COMERCIALIZACION TABACO	MADRID
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A .....	100,00%	-	SERVICIO POSTAL	MADRID
Defex.S.A.....	51,00%	-	FOMENTO EXPORTACION	MADRID
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) .....	60,00%	-	COMBUSTIBLE NUCLEAR	MADRID
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) .....	100,00%	-	FABRICAC. SIST.NUCLEARES	MADRID
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	95,78%	-	OCIO	MADRID
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) .....	100,00%	-	MINERIA DEL CARBON	OVIEDO
Izar, Construcciones Navales, S.A. En liquidación.....	100,00%	-	EN LIQUIDACION	MADRID
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) .....	51,00%	-	ALIMENTACION	MADRID
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	100,00%	-	EXP.AGRÍC. GAN. Y P. MINERO ALMADEN	MADRID
Navantia, S.A.....	100,00%	-	CONSTRUCCION NAVAL	MADRID
Sociedad Anonima Estatal de Caución Agraria (SAECA) ,S.A.....	80,00%	-	SERVICIOS FINANCIEROS	MADRID
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) .....	100,00%	-	PROMOCIÓN DESINV.Y G. INMOBILIARIA	MADRID
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) .....	51,00%	-	MEDIOAMBIENTAL	MADRID

INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS DEL GRUPO

(En miles de euros)

Empresas	% Particip. Directa	% Particip. Indirecta	Actividad	Domicilio
Agencia EFE, S.A. ....	100,00%	-	DISTRIBUCION INFORMACION	MADRID
Alimentos y Aceites, S.A. (ALICESA) .....	91,96%	-	ALIMENTACION	MADRID
Cofivacasa, S.A. ....	100,00%	-	GESTION DE PARTICIPADAS	MADRID
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA).....	79,18%	-	COMERCIALIZACION TABACO	MADRID
Sociedad Estatal Correos y Telegrafos, S.A .....	100,00%	-	SERVICIO POSTAL	MADRID
Defex.S.A.....	51,00%	-	FOMENTO EXPORTACION	MADRID
Enusa Industrias Avanzadas, S.A. (ENUSA) .....	60,00%	-	COMBUSTIBLE NUCLEAR	MADRID
Equipos Nucleares, S.A. (ENSA) .....	100,00%	-	FABRICAC. SIST.NUCLEARES	MADRID
Hipódromo de la Zarzuela, S.A. ....	95,78%	-	OCIO	MADRID
Hulleras del Norte, S. A. (HUNOSA) .....	100,00%	-	MINERIA DEL CARBON	OVIEDO
Izar, Construcciones Navales, S.A. En liquidación.....	100,00%	-	EN LIQUIDACION	MADRID
Mercados Centrales de Abastecimientos, S. A. (MERCASA) .....	51,00%	-	ALIMENTACION	MADRID
Minas de Almadén y Arrayanes, S.A. (MAYASA).....	100,00%	-	EXP.AGRÍC. GAN. Y P. MINERO ALMADEN	MADRID
Navantia, S.A.....	100,00%	-	CONSTRUCCION NAVAL	MADRID
Sociedad Anonima Estatal de Caución Agraria (SAECA) ,S.A.....	80,00%	-	SERVICIOS FINANCIEROS	MADRID
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A. (SEPIDES) .....	100,00%	-	PROMOCIÓN DESINV.Y G. INMOBILIARIA	MADRID
Transformaciones Agrarias, S.A. (TRAGSA) .....	51,00%	-	MEDIOAMBIENTAL	MADRID



INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS ASOCIADAS

(En miles de euros)

Empresas	Valor del Inmovilizado Financiero			Dividendos Percibidos
	Coste	Deterioro	Valor Neto	
Airbus Group N.V. (1) .....	59.610	-	59.610	24.248
Enagas, S.A.....	222.833	-	222.833	15.322
E.N. de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) .....	784	-	784	24
Hispatat, S.A. (HISPASAT).....	13.501	-	13.501	805
Newcomar, S.L. ....	11	-	11	-
Red Eléctrica Corporacion .....	210.367		210.367	71.715
Sociedad Estatal Española , Expansión Exterior, S.A.....	3.457	(1.321)	2.136	-
Universal de Servicios La Cartuja, S.A., en liquidación (EXHIBIT) .....	146	(146)	-	-
Indra, S.A. ....	337.077	(70.300)	266.777	11.239
<b>TOTAL .....</b>	<b>847.786</b>	<b>(71.767)</b>	<b>776.019</b>	<b>123.353</b>

(1) EADS NV en 2013



INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS ASOCIADAS

(En miles de euros)

Empresas	Valor del Inmovilizado Financiero			Dividendos Percibidos
	Coste	Deterioro	Valor Neto	
Eads,N.V. (EADS) .....	59.610	-	59.610	21.080
Enagas, S.A.....	222.833	-	222.833	14.178
E.N. de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) .....	784	-	784	34
Hispasat, S.A. (HISPASAT).....	13.501	-	13.501	572
Newcomar, S.L. ....	11	-	11	-
Red Eléctrica Corporacion .....	210.367	-	210.367	65.265
Sociedad Estatal Española , Expansión Exterior, S.A.....	3.457	(1.299)	2.158	-
Universal de Servicios La Cartuja, S.A., en liquidación (EXHIBIT) .....	146	(146)	-	-
Indra, S.A. ....	337.077	-	337.077	-
<b>TOTAL .....</b>	<b>847.786</b>	<b>(1.445)</b>	<b>846.341</b>	<b>101.129</b>



## INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS ASOCIADAS

Empresas	% Particip. Directa	% Particip. Indirecta	Actividad	Domicilio
Airbus Group, N.V. (1) .....	4,12%	-	AEROESPACIAL	HOLANDA
Enagas, S.A.....	5,00%	-	DISTRIBUCION GAS	MADRID
E.N. de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) .....	20,00%	-	GEST.RESID. RADIATIVOS	MADRID
Hispasat, S.A. (HISPASAT).....	7,41%	-	TELECOMUNICACIONES	MADRID
Newcomar, S.L. ....	20,00%	-	INMOBILIARIA	MARBELLA
Red Eléctrica de España, S.A. ....	20,00%	-	E.ELECTRICA	MADRID
Sociedad Estatal Española , Expansión Exterior, S.A.....	11,87%	-	COMERCIO EXTE.	MADRID
Universal de Servicios La Cartuja, S.A., en liquidación (EXHIBIT) .....	46,68%	-	EN LIQUIDACION	MARBELLA
Indra, S.A. ....	20,14%	-	CONSULTORA	MADRID

(1) EADS NV en 2013

**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: EMPRESAS ASOCIADAS**

<b>Empresas</b>	<b>% Particip. Directa</b>	<b>% Particip. Indirecta</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio</b>
Eads,N.V. (EADS) .....	4,13%	-	AEROESPACIAL	HOLANDA
Enagas, S.A.....	5,00%	-	DISTRIBUCION GAS	MADRID
E.N. de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) .....	20,00%	-	GEST.RESID. RADIATIVOS	MADRID
Hispasat, S.A. (HISPASAT).....	7,41%	-	TELECOMUNICACIONES	MADRID
Newcomar, S.L. ....	20,00%	-	INMOBILIARIA	MARBELLA
Red Eléctrica de España, S.A. ....	20,00%	-	E.ELECTRICA	MADRID
Sociedad Estatal Española , Expansión Exterior, S.A.....	11,87%	-	COMERCIO EXTE.	MADRID
Universal de Servicios La Cartuja, S.A., en liquidación (EXHIBIT) .....	46,68%	-	EN LIQUIDACION	MARBELLA
Indra, S.A. ....	20,14%	-	CONSULTORA	MADRID



**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2014 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: OTRAS EMPRESAS**

(En miles de euros)

<b>Empresas</b>	<b>% Part.</b>	<b>Valor Neto Contable</b>	<b>Dividendos Percibidos</b>
IAG .....	2,46%	310.870	-
ATRESMEDIA.....	-	-	-
Telefónica.....	-	5	-
Corporacion RTVE, S.A .....	87,99%	713.945	-
<b>TOTAL .....</b>		<b>1.024.820</b>	-

**INFORMACION REFERIDA AL EJERCICIO 2013 DE EMPRESAS PARTICIPADAS: OTRAS EMPRESAS**

(En miles de euros)

Empresas	% Part.	Valor Neto Contable	Dividendos Percibidos
IAG .....	2,46%	243.021	-
ATRESMEDIA.....	-	-	-
Telefónica.....	-	4	-
Corporacion RTVE, S.A .....	77,75%	637.325	-
<b>TOTAL</b> .....		<b>880.350</b>	-