

Informe Anual 2004





SOCIEDAD ESTATAL
DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

Informe Anual 2004





Índice

1	Carta del Presidente	6
2	Presentación	9
2.1	Marco regulatorio	10
2.2	Ámbito de actuación	10
2.3	Competencias	11
2.4	Responsabilidad social	12
2.5	Principios de actuación	13
2.6	Compromiso medioambiental	13
3	Órganos Rectores	15
3.1	Consejo de Administración	16
3.2	Comité de Dirección	20
3.3	Estructura organizativa	21

4	Empresas del Grupo	23
4.1	De servicio público	24
4.2	De promoción y desarrollo	25
4.3	Orientadas al mercado	26
4.4	En reconversión	28
4.5	En proceso de liquidación	29
4.6	Participaciones minoritarias	30
4.7	Ente adscrito	31
4.8	Fundaciones	32
5	Análisis del Ejercicio	33
5.1	Entorno económico, nacional e internacional	34
5.2	Análisis económico del Grupo	37
5.3	Actuaciones corporativas	42
5.4	Actuaciones del Grupo en I+D y medio ambiente	47
5.5	Áreas de negocio	51

Cuentas Anuales	
Consolidadas	
Ejercicio 2004	73
Informe de Auditoría	75
Balance de situación consolidado	83
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	87
Memoria del ejercicio 2004	91

Carta del Presidente

Con la publicación del presente Informe Anual, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que me honro en presidir desde abril de 2004, reanuda una práctica que había quedado interrumpida desde hace varios años y que pretende contribuir a una política activa de transparencia e información sobre una parte importante del sector público empresarial.

La racionalización de este sector, cualquiera que sea su dimensión y composición, es un proceso continuo, orientado hacia la eficiencia de las unidades integrantes, modulada por criterios de interés social. En efecto, junto al objetivo de hacer rentables y competitivas las entidades que el Gobierno le asigna, SEPI orienta sus actuaciones atendiendo al interés público.

Esta difícil exigencia de combinar rentabilidad económica y social, restricción que no opera en la empresa privada, explica la atribución a SEPI, por las sucesivas administraciones, de un amplio catálogo de responsabilidades, que trascienden el mero control de gestión de sus empresas participadas.

Así, desde su creación en 1995, las actuaciones de SEPI han incluido el saneamiento de empresas, la puesta en valor del suelo procedente de industrias objeto de reconversión, la creación de parques empresariales, la promoción de proyectos con riesgo tecnológico y, especialmente, la ejecución de privatizaciones. Sin olvidar responsabilidades que le han sido encomendadas en ámbitos no industriales, como pone de manifiesto el caso de RTVE, adscrita a SEPI desde 2001.

Cada Gobierno ha puesto el acento más intensamente en una u otra de estas actuaciones: sanear, reconvertir, privatizar y reindustrializar. Mientras que el periodo 1996-2003 se caracterizó por un programa privatizador muy ambicioso, que alcanzó a unas 50 empresas, entre ellas todas las cotizadas, la actual legislatura comenzó con la afloración de una profunda crisis de los astilleros civiles públicos, larvada en los años anteriores, que obligó a situar en primer plano, de forma impostergable, la función de reconversión y saneamiento.

El nuevo Gobierno optó desde el principio por la transparencia y la colaboración con la Comisión Europea, introdu-



ciendo un plan que, en síntesis, ha consistido en la segregación de los astilleros militares en una nueva sociedad con actividad civil complementaria, y la garantía de los derechos económicos y laborales de los empleados a través de un Expediente de Regulación de Empleo consensuado, que comportó un fuerte ajuste de reducción de la plantilla.

Por la positiva influencia que tiene en el tejido industrial y en el conjunto de la economía, he de destacar el redoblado impulso llevado a cabo por SEPI en todas aquellas actuaciones destinadas a la mejora de la capacidad competitiva de las empresas dependientes de esta Sociedad Estatal. En ese marco se sitúa el esfuerzo inversor de las compañías del Grupo durante el año 2004, que asciende a 163 millones de euros, con dos componentes especialmente relevantes: el tecnológico y el medioambiental, en línea con un objetivo de rentabilidad económica y social.

El cumplimiento de tan variado repertorio de tareas relativas al sector empresarial estatal convierte a SEPI, desde su condición inicial de estricto agente de la política industrial, función ésta concordante con su denominación, en agente de la política económica, circunstancia que explica su adscripción al Ministerio de Economía y Hacienda.

Esta dinámica ha generado la acumulación, por los profesionales que integran la plantilla de SEPI, de una dilatada experiencia y especialización, que les permite afrontar cualquier política gubernamental instrumentada mediante actuaciones empresariales. Con ellos compartimos los frutos de nuestras iniciativas. Y es por ello que, en nombre del Consejo de Administración de SEPI y del Comité de Dirección, quiero subrayar mi reconocimiento a todos los empleados, que con su dedicación y celo por el trabajo bien hecho contribuyen de forma insoslayable a mantener el prestigio de la entidad.

Me resulta muy gratificante ofrecer este balance del año transcurrido, que refleja la contribución de SEPI al desarrollo de la economía española desde el ámbito público.

Enrique Martínez Robles



PRESIDENTE

2 Presentación

2.1 Marco regulatorio	10
2.2 Ámbito de actuación	10
2.3 Competencias	11
2.4 Responsabilidad social	12
2.5 Principios de actuación	13
2.6 Compromiso medioambiental	13



2. Presentación

2.1 Marco regulatorio

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

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

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

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

2.2 Ámbito de actuación

Después de la incorporación de varias sociedades y de haber realizado alrededor de 50 privatizaciones, el ámbito de actuación de SEPI abarca hoy a 25 empresas participadas de forma directa y mayoritaria, que constituyen el Grupo SEPI, con una plantilla de unas 29.000 personas. También tiene competencias sobre el ente público RTVE, adscrito a esta Sociedad Estatal, y dos fundaciones tuteladas.

SEPI tiene también participaciones minoritarias o indirectas en más de cien sociedades.

SEPI es una entidad que forma parte del sector público español y se rige en sus actuaciones por el ordenamiento jurídico privado



2.3 Competencias

Tiene asignadas por su Ley de creación las siguientes funciones:

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

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

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

Además realiza:

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

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

Estas operaciones siguen un procedimiento establecido:

- **Selección de asesores externos** (asesor y valorador).

El Grupo SEPI abarca hoy a 25 empresas con participación directa y mayoritaria, y una plantilla total de unas 29.000 personas

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

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

Todos los procesos se someten a un control riguroso:

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

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

2.4 Responsabilidad social

SEPI, como sociedad estatal administradora de patrimonio público, asume un mayor grado de responsabilidad social en el desarrollo de sus competencias, de manera que a su objetivo de rentabilidad económica une el de rentabilidad social, y sus actuaciones se rigen siempre bajo el principio de preservación del interés público.

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

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

2.5 Principios de actuación

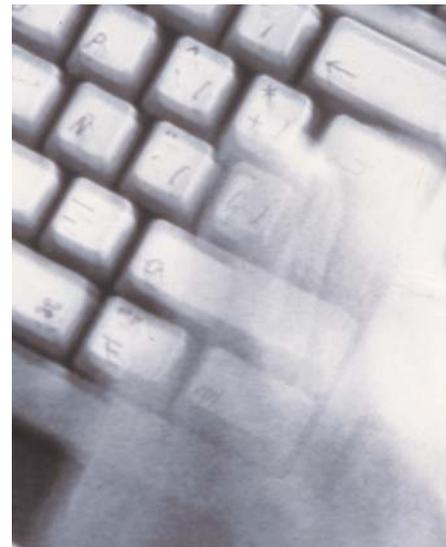
El compromiso de SEPI con la sociedad se manifiesta a través de unos valores que marcan su actuación y su toma de decisiones e impregnan su cultura corporativa:

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

2.6 Compromiso medioambiental

Las actuaciones para la protección del medio ambiente forman parte íntegra de los objetivos y estrategias corporativas de SEPI, y se incluyen entre las prioridades de las empresas del Grupo, de acuerdo con sus Principios de Política Ambiental:

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



La actuación de SEPI viene marcada por el rigor, la austeridad, la profesionalidad y la transparencia

- **Gestión.** El sistema de gestión ambiental se integrará en la gestión global de las empresas. Dicho sistema se basará en la mejora continua y en las mejores normas de gestión ambiental en uso, y contendrá manuales y guías, así como procedimientos de evaluación, auditoría y comunicación.
- **Comunicación.** La comunicación con las autoridades, las comunidades locales, los clientes, usuarios, suministradores y el público en general será fluida, permitiendo el conocimiento de los efectos reales de las operaciones, de las políticas ambientales, de las características ecológicas de los productos y servicios para su mejor uso; y respondiendo positivamente a las legítimas demandas de información.

3 Órganos Rectores

3.1 Consejo de Administración	16
3.1.1 Funciones	17
3.1.2 Sistema de nombramiento	18
3.1.3 Código ético de conducta	18
3.2 Comité de Dirección	20
3.2.1 Sistema de nombramiento	21
3.2.2 Código ético de conducta	21
3.3 Estructura organizativa	21



3 Órganos rectores

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

3.1 Consejo de Administración

PRESIDENTE

D. Enrique Martínez Robles

VICEPRESIDENTE

D. Federico Montero Hita

VOCALES

Dña. María Soledad Abad Rico

Directora del Gabinete
del Vicepresidente segundo del Gobierno
y Ministro de Economía y Hacienda

D. Salvador Barberá Sáenz

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

Dña. M^a de las Mercedes Díez Sánchez

Directora General del Patrimonio del Estado
Ministerio de Economía y Hacienda

Dña. Aurora Domínguez González

Subsecretaria
Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

D. Fernando Escribano Mora (*)

Director del Gabinete
de la Vicepresidenta primera del Gobierno
y Ministra de la Presidencia

D. Antonio J. Fernández Segura

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

Dña. M^a Teresa Gómez Condado

Subsecretaria
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

D. Luis Herrero de Juan

Subsecretario
Ministerio de la Presidencia

Dña. Juana María Lázaro Ruiz

Subsecretaria
Ministerio de Economía y Hacienda

D. Carlos Ocaña y Pérez de Tudela

Secretario General de Presupuestos y Gastos
Ministerio de Economía y Hacienda

D. Francisco Pardo Piqueras

Secretario de Estado de Defensa
Ministerio de Defensa

D. Joan Trullén Thomás

Secretario General de Industria
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

D. David Vegara Figueras

Secretario de Estado de Economía
Ministerio de Economía y Hacienda

Dña. Encarnación Vivanco Bustos

Subsecretaria
Ministerio de Fomento

SECRETARIO DEL CONSEJO

D. Enrique Hernández Pérez

(*) Nombrado el 25-01-2005, en sustitución de D. Ignacio Sánchez Yllera.

3.1.1 Funciones

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

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

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

Las funciones del Consejo de Administración de SEPI están establecidas en la Orden de 13 de julio de 1995

- l) Aprobar la realización de todo tipo de operaciones financieras respecto de sus sociedades participadas.
- m) Autorizar las operaciones de afianzamiento y de prestación de avales para garantizar operaciones financieras concertadas por entidades participadas directa o indirectamente.
- n) Autorizar, a propuesta del presidente, el nombramiento, por los órganos competentes, de los Consejeros que representen a la Sociedad en los Consejos de Administración de las entidades participadas.

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

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

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

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

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

3.1.2 Sistema de nombramiento

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

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

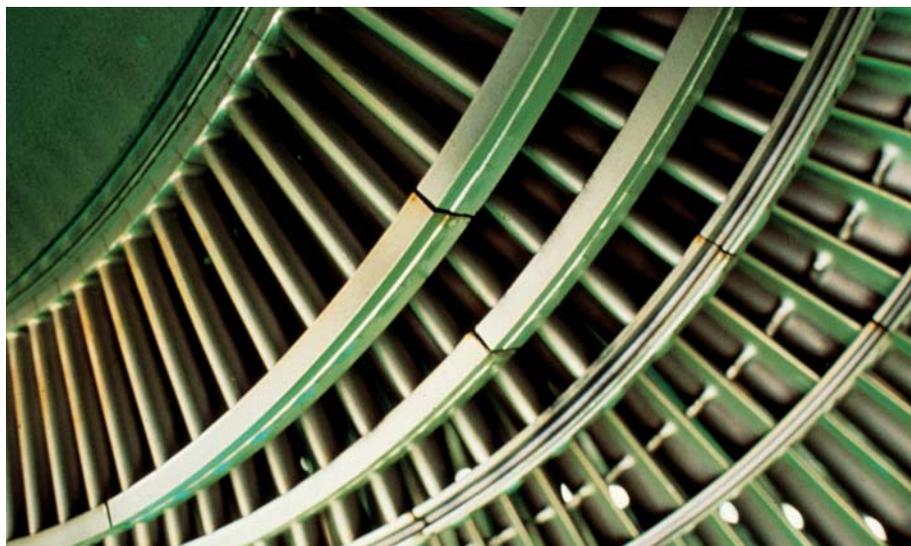
El Consejo de Administración puede nombrar, entre sus miembros, dos vicepresidentes como máximo.

3.1.3 Código ético de conducta

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

En el supuesto de altos cargos, les es aplicable:

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



El presidente de SEPI es nombrado por el Gobierno, mediante Real Decreto, a propuesta del ministro de Economía y Hacienda

3.2 Comité de Dirección

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

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

Su composición es la siguiente:

D. Enrique Martínez Robles	PRESIDENTE Licenciado en Derecho, es Inspector de Hacienda del Estado.
D. Federico Montero Hita	VICEPRESIDENTE Licenciado en Ciencias Económicas, es Interventor y Auditor del Estado y Censor Jurado de Cuentas.
D. Ángel Fernández Álvarez	DIRECTOR DEL GABINETE DE PRESIDENCIA Licenciado en Ciencias Económicas y diplomado en Ciencias Empresariales, es Inspector de Hacienda, Interventor y Auditor del Estado y Censor Jurado de Cuentas.
D. Enrique Hernández Pérez	SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO Licenciado en Derecho, es Abogado del Estado.
D. Juan Gurbindo Gutiérrez	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS Ingeniero Industrial y diplomado en Economía de Empresa.
D. Manuel Alves Torres	DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.
D. Pedro Pablo Núñez Domingo	DIRECTOR DE PARTICIPADAS Licenciado en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales.
D. Bartolomé Lora Toro	DIRECTOR DE PARTICIPADAS Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.
D. José Miracle Gómez	DIRECTOR DE PARTICIPADAS Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, es Inspector de Hacienda.
D^a. María Jesús Álvarez González	DIRECTORA ECONÓMICO-FINANCIERA Licenciada en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales.

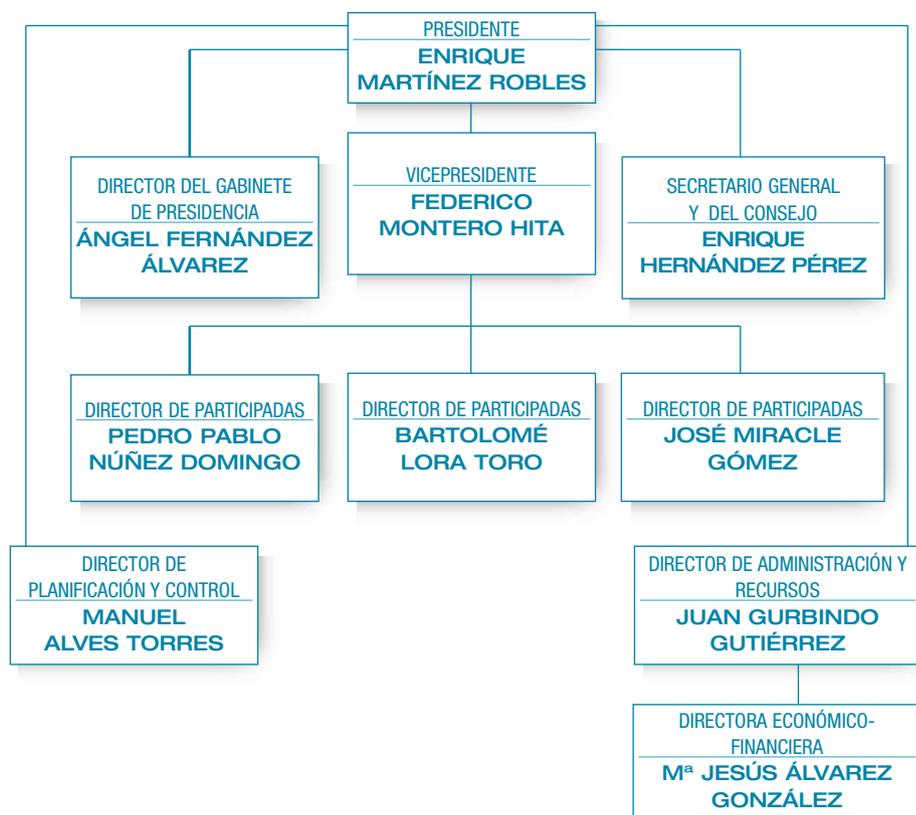
3.2.1 Sistemas de nombramiento

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

3.2.2 Código ético de conducta

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

3.3 Estructura organizativa



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

4 Empresas del Grupo

4.1 De servicio público	24
4.2 De promoción y desarrollo	25
4.3 Orientadas al mercado	26
4.4 En reconversión	28
4.5 En proceso de liquidación	29
4.6 Participaciones minoritarias	30
4.6.1 Cotizadas en Bolsa	30
4.6.2 No cotizadas en Bolsa	31
4.7 Ente adscrito	31
4.8 Fundaciones	32



4 Empresas del Grupo

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

4.1 De Servicio Público

Agencia EFE

Sector: Comunicación
Constitución: 1939
Participación: 100%
Actividad: Distribución de información en España y en todo el mundo, en todo tipo de formatos, áreas temáticas y soportes, con servicios informativos en español, inglés, árabe y portugués.
Presidente: D. Alex Grijelmo García
Domicilio Social: *c/ Espronceda, 32 (28003 Madrid) Tel. 91.346.71.00*



MERCASA

Sector: Distribución alimentaria
Constitución: 1966
Participación: 51%
Actividad: Promover, construir y gestionar, directamente o en colaboración con los ayuntamientos, mercados centrales de abastecimiento de productos alimenticios, en las fases mayorista y minorista, así como mejorar en todos los órdenes el ciclo de comercialización de los mismos.
Presidente: D. Javier de Paz Mancho
Domicilio Social: *Paseo de la Habana, 180 (28036 Madrid) Tel. 91.350.06.09*



SAECA

Sector: Servicios financieros
Constitución: 1988
Participación: 80%
Actividad: La prestación de coberturas (avales y fianzas) a personas físicas o jurídicas para favorecer la financiación de inversiones en los sectores forestal, agrícola, ganadero, agroalimentario y pesquero.
Presidente: D. Julián Arévalo Arias
Domicilio Social: *c/ Jorge Juan, 19 - 4ª planta (28001 Madrid) Tel. 91.209.37.00*



TRAGSA

Sector:	Transformación agraria y medio ambiente	
Constitución:	1977	
Participación:	51%	
Actividad:	La realización de actuaciones, obras, trabajos, prestación de servicios, estudios, planes y proyectos en materia agraria, forestal, de desarrollo rural, protección y mejora del medio ambiente, de acuicultura, pesca, ganadería, sanidad animal y conservación de la naturaleza.	
Presidente:	D. Josep Puxeu Rocamora	
Domicilio Social:	<i>c/ Maldonado, 58 (28006 Madrid) Tel. 91.396.34.00</i>	

INFOINVEST

Sector:	Inmobiliario	
Constitución:	1989	
Participación:	100%	
Actividad:	Promoción, desarrollo y gestión de parques empresariales sobre suelos rústicos o de antiguo uso industrial. También, realiza la gestión integrada de inmuebles y presta asesoramiento inmobiliario a SEPI y sus empresas.	
Presidente:	D. Juan José Puerta Pascual	
Domicilio Social:	<i>c/ Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Tel. 91.396.10.00</i>	

INIEXPORT

Sector:	Comercio exterior	
Constitución:	1985	
Participación:	100%	
Actividad:	Promoción de actividades industriales y comerciales para la contratación internacional de bienes y servicios producidos por empresas españolas, la importación de suministros en condiciones ventajosas para la industria y el comercio de materias primas.	
Presidente:	D. Manuel Arroyo Domínguez	
Domicilio Social:	<i>c/ Suero de Quiñones, 42 - 4º B (28002 Madrid) Tel. 91.782.03.20</i>	

SEDETTUR

Sector:	Turismo	
Constitución:	2003	
Participación:	100%	
Actividad:	Desarrollo de actuaciones tecnológicas para el impulso del sector turístico español.	
Presidente:	Carlos Abella Picazo (*)	
Domicilio Social:	<i>c/ Velázquez, 134 (28006 Madrid) Tel. 91.396.10.00</i>	

(*) nombrado el 20-06-2005

4.2 De promoción y desarrollo

SEPIDES

Sector:	Promoción de inversiones
Constitución:	2002
Participación:	100%
Actividad:	Promoción de proyectos de inversión de sectores y zonas geográficas prioritarias o de especial interés, mediante la prestación de servicios así como la inversión directa en participaciones minoritarias en capital o mediante préstamos participativos.
Presidente:	D. Mariano Casado González
Domicilio Social:	<i>c/ Velázquez, 134 bis (28006 Madrid) Tel. 91.396.14.94</i>



SEPIDES

SEPI Desarrollo Empresarial

4.3 Orientadas al mercado

CETARSA

Sector:	Tabaco
Constitución:	1987
Participación:	79,18%
Actividad:	Adquisición, primera transformación y comercialización a los dealers y manufactureras en el mercado nacional e internacional del tabaco en rama.
Presidente:	D. Julio Viñuela Díaz
Domicilio Social:	<i>Avda. de las Angustias, 20 (10300 Navalmoral de la Mata - Cáceres) Tel. 927.53.31.61/62</i>



CLINISAS

Sector:	Asistencia sanitaria
Constitución:	2002
Participación:	100%
Actividad:	Centro de especialidades médicas y quirúrgicas, que presta servicio a aseguradoras, particulares y empresas.
Presidente:	D. Juan José Equiza Escudero
Domicilio Social:	<i>c/ Castelló, 58 (28006 Madrid) Tel. 91.396.47.00</i>



ENSA

Sector:	Nuclear
Constitución:	1973
Participación:	100%
Actividad:	Fabricación, suministro y montaje de equipos para centrales nucleares, contenedores y bastidores de combustible.
Presidente:	D. José Francisco Ballesteros Pinto
Domicilio Social:	<i>c/ José Ortega y Gasset, 20 - 5ª planta (28006 Madrid) Tel. 91.555.36.17</i>



ENUSA

Sector: Nuclear
Constitución: 1972
Participación: 60%
Actividad: Abastecimiento de combustible a las centrales nucleares.
Presidente: D. José Luis González Martínez
Domicilio Social: *c/ Santiago Rusiñol, 12 (28040 Madrid) Tel. 91.347.42.00*



HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

Sector: Ocio
Constitución: 2003
Participación: 90%
Actividad: La gestión y explotación integral del hipódromo madrileño, contribuyendo a la continuidad de la industria del *turf* en España.
Presidente: D. Gregorio Mániz Vindel
Domicilio Social: *Avda. Padre Huidobro, s/n-Ctra. de la Coruña, Km. 8 (28023 Madrid) Tel. 91.740.05.40*



HIPODROMO DE LA ZARZUELA

INISAS

Sector: Seguro médico
Constitución: 1989
Participación: 93,81%
Actividad: Aseguramiento en el ramo de enfermedad, modalidad asistencia sanitaria.
Presidente: D. Antonio de la Plaza Llari
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Tel. 91.396.16.69*



NAVANTIA (*)

Sector: Construcción naval
Constitución: 2005
Participación: 100%
Actividad: Construcción naval militar, con actividad complementaria en el mercado civil. En el año 2004, esta actividad la realizaba IZAR.
Presidente: D. Juan Pedro Gómez Jaén
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 132 (28006 Madrid) Tel. 91.335.84.00*



(*) Esta empresa surge en 2005 tras la segregación de los activos militares de Izar, que integran los centros de Ferrol-Fene, Cartagena, Puerto Real-San Fernando, Cádiz y el Centro Corporativo de Madrid.

4.4 En reconversión

BWE

Sector: Bienes de Equipo  **BABCOCK**
WILCOX ESPAÑOLA, S. A.

Constitución: 1918

Participación: 100%

Actividad: Finalización de contratos no traspasados a Babcock Power España con motivo de la privatización.

Administrador Único: D. Salvador Galárraga Ogazón

Domicilio Social: Gran Vía, 81-4ª Pta. (48011 Bilbao) Tel. 94.472.40.10

HUNOSA

Sector: Minería 

Constitución: 1967

Participación: 100%

Actividad: Explotación y comercialización de yacimientos de hulla subterráneos de las cuencas asturianas del Nalón y El Caudal.

Presidente: D. Juan Ramón García Secades

Domicilio Social: Avda. de Galicia, 44 (33005 Oviedo) Tel. 985.10.73.00

MAYASA

Sector: Minería  MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A.

Constitución: 1982

Participación: 100%

Actividad: Intermediación en el mercado del mercurio, así como la explotación agrícola y ganadera de la Dehesa de Castilseras.

Presidente: D. Eduardo Martínez López

Domicilio Social: Paseo de la Castellana, 18 (28046 Madrid) Tel. 91.781.98.00

PRESUR

Sector: Minería 

Constitución: 1981

Participación: 100%

Actividad: Se encuentra en proceso de finalización de su antigua actividad minera. Actualmente se dedica en exclusiva a la producción de áridos.

Administrador Único: D. José Luis Cantó Poza

Domicilio Social: Barriada Minas de Cala, s/n (21270 Cala-Huelva)
Tel. 959.19.12.61

AESA

Sector: Construcción Naval
Constitución: 1969
Participación: 100%
Actividad: Sin actividad productiva.
Liquidador: D. Juan Taus Rubio
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 132 (28006 Madrid) Tel. 91.335.86.39*

**ASTILLEROS
ESPAÑOLES**

4.5
En proceso
de liquidación

COFIVACASA

Participación: 100%
Actividad: Concentra y gestiona la liquidación ordenada de empresas que estaban participadas mayoritariamente por SEPI y no desarrollan en la actualidad ninguna actividad industrial o comercial. Además, gestiona las participaciones de SEPI en ADARO, ALICESA y SODIAN.
Administrador Único: D. Álvaro Frutos Rosado
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Tel. 91.396.15.86*


Cofivacasa**IZAR**

Sector: Construcción naval
Constitución: 2000
Participación: 100%
Actividad: Construcción naval, integrando los centros civiles de Gijón, Manises, Sestao y Sevilla, hasta el momento de su venta con el fin de salvaguardar su actividad.
Presidente del Comité de Liquidación: D. Juan Pedro Gómez Jaén
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 132 (28006 Madrid) Tel. 91.335.84.00*


IZAR

4.6 Participaciones Minoritarias

4.6.1 Cotizadas en Bolsa

ALDEASA

Sector: Comercio
Participación: 5,06% (SEPI se ha desprendido de esta participación -1.063.636 acciones- en 2005, tras aceptar la OPA presentada por Retail Airport Finance, a un precio 36,57 euros por acción).



ALTADIS

Sector: Tabaco
Participación: 2,02% (SEPI se ha desprendido de esta participación -5.882.959 acciones- en 2005, mediante el procedimiento de "Bought Deal", a un precio 34,57 euros por acción).



EADS NV

Sector: Aeroespacial
Participación: 5,52%



ENDESA

Sector: Energía
Participación: 2,95%



IBERIA

Sector: Transporte aéreo
Participación: 5,24%



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

Sector: Energía
Participación: 28,50% (según la Ley 54/1997, de Regulación del Sector Eléctrico, SEPI debe mantener una participación mínima del 10%).



ARES BANK

Sector: Banca
Participación: 7,34%



4.6
Participaciones
Minoritarias

ENRESA

Sector: Gestión de residuos radioactivos
Participación: 20%



4.6.2
No cotizadas
en Bolsa

EUROFORUM ESCORIAL

Sector: Formación
Participación: 0,23%



EXPANSIÓN EXTERIOR

Sector: Comercio exterior
Participación: 11,87%



HISPASAT

Sector: Telecomunicaciones
Participación: 7,41%



RTVE

Sector: Comunicación
Constitución: 1956
Actividad: Gestión de los servicios públicos de radiodifusión y televisión.



4.7
Ente adscrito

Directora General: Dña. Carmen Caffarel Serra
Domicilio Social: *Edificio Prado del Rey (28223 Pozuelo de Alarcón Madrid)*
Tel. 91.581.70.00

4.8 Fundaciones

FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES

Constitución: 1979
Actividad: Realiza actividades de carácter social y formativas.
Presidente: D. Juan Gurbindo Gutiérrez
Domicilio Social: *c/ Velázquez, 130 bis (28006 Madrid)*
Tel. 91.396.13.39

FUNDACION
DE SERVICIOS
LABORALES

FUNDACIÓN SEPI

Constitución: 1964
Actividad: Gestión del Colegio Mayor dependiente de ella y de los programas de becas, así como la realización de estudios de carácter económico.
Presidente: D. Enrique Martínez Robles
Domicilio Social: *c/ Quintana, 2 – 3ª planta (28008 Madrid)*
Tel. 91.548.83.51/53



FUNDACIÓN SEPI

5 Análisis del Ejercicio

5.1 Entorno económico, nacional e internacional	34
5.2 Análisis económico del Grupo	37
5.2.1 Principales magnitudes	37
5.2.2 Recursos humanos	40
5.3 Actuaciones corporativas	42
5.3.1 Negociación de planes de empresa	42
5.3.2 Evolución de planes en marcha	45
5.3.3 Privatizaciones en el ejercicio	46
5.4 Actuaciones del Grupo en I+D y medio ambiente	47
5.4.1 Actuaciones tecnológicas	47
5.4.2 Actuaciones medioambientales	49
5.5 Áreas de negocio	51
5.5.1 Aspectos relevantes de las empresas por sectores	51
• Construcción naval	51
• Nuclear	53
• Minería	56
• Transformación agraria y Medio ambiente	59
• Distribución alimentaria	61
• Sanitario y asegurador	62
• Inmobiliario y de promoción y desarrollo empresarial	64
• Medios de comunicación	66
• Ocio	67
• Otras sociedades que operan en sectores diversos	68
• Empresas en proceso de reconversión o liquidación	70
5.5.2 Promoción, gestión y desarrollo de parques empresariales	71

5 Análisis del ejercicio

5.1 Entorno económico, nacional e internacional⁽¹⁾

En el año 2004 se ha registrado un importante crecimiento de la economía mundial, del 5,1%, frente al 4% del año 2003, a pesar del impacto negativo derivado del encarecimiento sostenido del petróleo y los desequilibrios entre las regiones, originados por el déficit fiscal y comercial manifestado en Estados Unidos, la lentitud de las reformas estructurales en Europa y Japón, y la rigidez de los tipos de cambio asiáticos, especialmente en China y Japón.

El precio del petróleo (barril de Brent) se incrementó en un 35%, pasando de 29,76 US\$ al cierre de 2003 hasta 40,30 US\$ al cierre de 2004, alcanzando su máximo en octubre (52 US\$ por barril).

La economía mundial tuvo un crecimiento importante pese al encarecimiento del petróleo

	PIB (%)	
	2003	2004
Mundial	4,0	5,1
Estados Unidos	3,0	4,4
Zona Euro	0,5	1,8
España	2,9 ⁽²⁾	3,1 ⁽²⁾
China	9,3	9,5
Japón	1,4	2,6
Latinoamérica	2,2	5,9

En cuanto al tipo de cambio, China y Japón han mantenido su política de yuan y yen bajos, manteniéndose anclados al dólar, para ser más competitivos en el mercado mundial. Esto ha incidido en una mayor depreciación del dólar con respecto al euro con el fin de disminuir los desequilibrios de la balanza comercial de los Estados Unidos, que ha hecho que el tipo de cambio haya pasado desde 1,25 \$/€ a 31 de diciembre de 2003 hasta 1,36 \$/€ a 31 de diciembre de 2004, con la consecuente pérdida de competitividad de la zona euro.

La evolución de las principales economías ha sido la siguiente:

En el primer trimestre de 2004, la economía estadounidense registró su mayor crecimiento de las últimas dos décadas (5% interanual en términos de PIB), cerrando el año con un 4,4%. Este sólido crecimiento se ha basado en el fuerte consumo privado, la recuperación del empleo, el alza de la actividad empresarial, la depreciación del dólar y el control de las tensiones inflacionistas. Sin embargo, se ha producido un importante empeoramiento de las finanzas públicas, que ha hecho que el déficit fiscal alcanzase en 2004 un 4,2% del PIB. Por su parte, el déficit por cuenta corriente se situó en el 5,7% del PIB. En cuanto a la inflación, la situación de los precios ha sido de relativa calma situándose el IPC en el 2,7%.

(1) Para la elaboración de esta sección se han utilizado las siguientes fuentes: Banco de España, Banco Central Europeo, Instituto Nacional de Estadística y Fondo Monetario Internacional.

(2) Datos de la Contabilidad Nacional de España base 2000 (CNE-2000)

Japón alcanzó un crecimiento del PIB del 2,6% en 2004, teniendo como motores el consumo privado, que después de disminuir a finales de 2003 creció un 2%, y la estabilización del nivel de precios tras cinco años de deflación. China, por su parte, continúa creciendo a ritmo acelerado, habiendo alcanzado un 9,5% en 2004.

	IPC (%)	
	2003	2004
Estados Unidos	2,3	2,7
Zona Euro	2,1	2,1
España	3,1	3,0
Japón	(0,3)	0,0

En Europa, la recuperación económica, que se inició en 2003, se ralentizó en la segunda mitad de 2004, principalmente porque si bien la revalorización de la moneda única ha atenuado los efectos de la subida del petróleo limitando el aumento de la inflación, al mismo tiempo ha perjudicado al sector exterior, mientras que el consumo interno ha seguido siendo débil, impidiendo así una sólida recuperación. El PIB de la zona euro creció un 1,8% en 2004 debido al bajo crecimiento de la economía alemana. En cuanto a la inflación, se mantuvo estable, registrando un 2,1% de incremento, por lo que los tipos de interés no han sido revisados al alza en el último año por el BCE.

Respecto a España, lo más destacado en 2004 ha sido la fortaleza de la demanda interna, que ha contribuido al crecimiento del PIB en 4,7 puntos porcentuales gracias al consumo estable de los hogares y a la inversión. Sin embargo, la balanza comercial se ha deteriorado fuertemente en 2004, contribuyendo con una reducción de 1,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB que, finalmente, se ha situado en un 3,1%, superior al del año anterior (2,9%) y al de la eurozona (1,8%).

El IPC, que se situó en el 3,0% en 2004, ha continuado siendo uno de los puntos débiles de la economía española, ya que presenta un diferencial de en torno al 1% con respecto a la media de la zona euro, debido principalmente a la alta dependencia energética. Ello, unido a la apreciación del euro, ha hecho que la economía española pierda competitividad.

Así, el desequilibrio de la balanza comercial sigue actuando como freno al crecimiento, habiendo aumentado el déficit con respecto a 2003, al haberse incrementado las importaciones en un 11,9%, mientras que las exportaciones lo han hecho en un 5,1%. En consecuencia, el déficit exterior, que incluye la balanza turística, alcanzó el 5% del PIB en 2004.

El mercado laboral en 2004 continuó con un comportamiento positivo, creando 422.000 empleos, cifra superior a las previsiones, que estimaban el crecimiento alrededor de 400.000. Así, se cerró el año con una tasa de paro del 10,8%, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2001. A ello ha contribuido la incorporación de la industria a la generación de empleo, y a que la construcción aceleró su crecimiento interanual de manera notable en el último trimestre. Sin embargo, el sector servicios redujo su ritmo de avance interanual.

La fortaleza de la demanda interna en España ha contribuido al crecimiento del PIB en 4,7 puntos



Análisis del ejercicio

En cuanto a las perspectivas de la economía para 2005, los desequilibrios mencionados entre los distintos países sugieren una cierta desaceleración del crecimiento mundial hasta el 4,3%.

	2005	
	PIB (%)	IPC (%)
Estados Unidos	3,6	2,7
Zona Euro	1,6	1,9
España	3,3	3,1
Japón	0,8	(0,2)

Según el Fondo Monetario Internacional, las principales economías con mayor crecimiento serán, una vez más, la china y la estadounidense, con un 8,5% y 3,6%, respectivamente. Por su parte, la eurozona y España alcanzarían un 1,6% y 3,3%, respectivamente.



5.2 Análisis económico del Grupo

5.2.1 Principales magnitudes

La cifra de ingresos del Grupo SEPI ha alcanzado los 2.606 millones de euros en 2004, aportados principalmente por el Grupo IZAR (45%), Grupo TRAGSA (26%), Grupo ENUSA (11%), Grupo HUNOSA (6%), Grupo EFE (3%), Grupo INFOINVEST (2%) y Grupo ENSA (2%).

En comparación con el ejercicio anterior, los ingresos se reducen en un 15%, como consecuencia de la disminución en IZAR (35%) por la inferior contratación y menor actividad desarrollada en buques para transporte de gas natural licuado y fragatas; y en menor medida en HUNOSA al disminuir la producción de carbón en un 15%, siguiendo las pautas del Plan de la Minería, y por la reducción de subvenciones de explotación en un 4% en relación con el ejercicio anterior. En el Grupo TRAGSA la actividad del ejercicio se ha reducido por la excepcionalidad en obras de emergencia en 2003 y en actuaciones técnicas de apoyo agrario, y en CETARSA por menores retiradas de tabaco e inferior precio en los contratos con parte de sus clientes tradicionales. Por el contrario, el Grupo ENUSA ha incrementado fuertemente sus ingresos debido a mayores ventas de combustible y gestión de aprovisionamiento; así como el Grupo INFOINVEST, principalmente por superiores ventas de promociones.

De la cifra de negocios, 2.520 millones de euros, el 67% se ha dirigido al mercado nacional, el 11% a otros países de la Unión Europea y el 22% al resto del mundo.

Los gastos de explotación del Grupo SEPI han ascendido a 2.999 millones de euros en 2004, habiendo experimentado una disminución del 12% en relación al ejercicio anterior. Su distribución por empresas es similar a la de los ingresos.

Por conceptos de gasto, la partida de consumos y otros gastos externos, que representa un 46% sobre los ingresos totales de explotación del Grupo, ha disminuido en un 25%, porcentaje muy superior a la reducción registrada por los ingresos.

Por lo que respecta al resto de gastos de explotación, fijos en su mayor parte y que representan un 68% de los ingresos, se han incrementado en un 0,9% en el ejercicio.

Con esta evolución de ingresos y gastos, el resultado de explotación del Grupo SEPI registra unas pérdidas de 393,8 millones de euros, fundamentalmente procedentes de IZAR y HUNOSA. No obstante, aislando los efectos producidos en IZAR por el saneamiento de proyectos de investigación y desarrollo, al no haber obtenido éxito comercial, las pérdidas de explotación disminuirían hasta los 357,8 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 5,4% sobre el ejercicio 2003.

Entre las empresas que han obtenido beneficios de explotación destacan: Grupo INFOINVEST (31 millones de euros), Grupo TRAGSA (26 millones de euros), Grupo ENUSA (12,5 millones de euros) y CETARSA (5,5 millones de euros).

En comparación con el ejercicio 2003, destacan las mejoras registradas principalmente en el Grupo INFOINVEST, por el mayor margen de promociones

La cifra de ingresos del Grupo SEPI ha alcanzado los 2.606 millones de euros en 2004



obtenido por ventas en parques empresariales, terrenos y edificios; en el Grupo HUNOSA, por la fuerte disminución de los costes de producción en los conceptos de personal y consumo de materiales y energía; y en MAYASA, por mayor margen de comercialización del mercurio debido al superior volumen de frascos vendidos y al incremento de su cotización.

Estas mejoras no han podido compensar, sin embargo, los peores resultados de explotación del Grupo IZAR, por la menor actividad desarrollada, el deterioro adicional del margen bruto de la obra en curso y el fuerte incremento de la subactividad. En el Grupo TRAGSA, el descenso del beneficio de explotación se ha derivado de la reducción de las actuaciones en obras de emergencia y del aumento de plantilla necesario para acortar los plazos previstos en la finalización del proyecto Sistema de Información Geográfica para la Política Agrícola Comunitaria (SIGPAC).

Los resultados de actividades ordinarias empeoran desde los 250,7 millones de euros de beneficio en 2003 a pérdidas de 175,8 millones de euros en 2004, fundamentalmente porque en el año anterior tuvo lugar la reversión de diferencias negativas de consolidación por la venta de empresas (Grupo ENA).

Por lo que respecta a los resultados extraordinarios, suponen unas pérdidas de 297,6 millones de euros en 2004, que incluyen la dotación de la provisión por el expediente de regulación de empleo de IZAR, frente a los 976,7 millones de euros de resultados extraordinarios positivos registrados el año anterior y que se derivaron básicamente de las desinversiones de empresas (Grupo ENA, TRASMEDITERRÁNEA y MUSINI).

Cuenta de resultados (Millones de Euros)

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	2.520,5	2.922,1
Otros ingresos	85,1	134,4
Total ingresos de explotación	2.605,6	3.056,5
Consumos y otros gastos externos	1.209,3	1.622,4
Gastos de personal	1.148,2	1.096,0
Dotaciones amortización inmovilizado	123,9	136,9
Otros gastos de explotación	518,0	540,5
Total gastos de explotación	2.999,4	3.395,8
Resultado de explotación	(393,8)	(339,3)
Resultado de actividades ordinarias	(175,8)	250,7
Resultados extraordinarios	(297,6)	976,7
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(493,4)	1.207,0

Sobre la base de lo anteriormente expuesto, las pérdidas después de impuestos del Grupo SEPI en 2004 se elevan a 493,4 millones de euros frente a un beneficio de 1.207 millones de euros obtenido en 2003.

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

El inmovilizado neto del Grupo SEPI se ha situado al final de 2004 en 4.734,7 millones de euros, de los cuales 1.285,8 millones corresponden a inmovilizado material e inmaterial y 3.448,9 millones al inmovilizado financiero y deudores a largo plazo. En relación con el año anterior, ha registrado un aumento del 10%, que se concreta en el inmovilizado financiero, por la contabilización de los derechos de cobro frente al Ministerio de Defensa derivados de contrataciones a largo plazo.

En cuanto al inmovilizado material e inmaterial, destaca el esfuerzo inversor realizado por el Grupo SEPI, que ha ascendido en el ejercicio a 163 millones de euros, siendo especialmente relevante el aplicado en innovación tecnológica, en su mayor parte dirigido a reducción de costes, mejora de procesos y de calidad de producto y desarrollo de nuevos productos.

Los principales proyectos acometidos por las empresas en el ejercicio han sido los siguientes:

- En el Grupo IZAR, la inversión ha ascendido a 39 millones de euros, principalmente en el taller de bloques curvos de Puerto Real, grúa de 120 Tn de San Fernando, sistema y medios de volteo de Sestao, así como en reparaciones, mantenimiento de instalaciones y en proyectos para ahorro y mejora de costes.
- En el Grupo HUNOSA, se han invertido 35 millones de euros, 23,2 millones de euros en infraestructura minera, 7,2 millones de euros en maquinaria y equipos, y 4,6 millones de euros en infraestructura para proyectos de diversificación, que en su mayor parte corresponde al centro de formación.
- En el Grupo TRAGSA, las inversiones realizadas han ascendido a 23,3 millones de euros, que en su mayor parte han correspondido a reposiciones de maquinaria, obras de acondicionamiento, adquisición de oficinas y equipos informáticos.
- El HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA ha invertido un total de 4,1 millones de euros en obras de rehabilitación del conjunto del hipódromo, destacando las realizadas en las pistas de carreras y en la urbanización e infraestructuras generales del recinto.
- En el Grupo MERCASA, las inversiones realizadas fueron de 6,6 millones de euros, destacando las obras en Mercagalicia, Mercalaspalmas y Mercamálaga.

En 2004 se ha producido una reducción del capital circulante del Grupo en 1.128 millones de euros, donde han incidido los menores deudores a corto plazo e inversiones financieras temporales por las necesidades de las empresas.

Por lo que respecta al endeudamiento del Grupo, éste asciende al final del ejercicio a 602,3 millones de euros, cifra que en relación a la de fondos propios refleja al final de 2004 una situación financiera de bajo apalancamiento. La deuda histórica del INI presenta un saldo pendiente de amortizar que asciende a 212,9 millones de euros (obligaciones y bonos emitidos) cuyo vencimiento último se sitúa en el año 2025.

El esfuerzo
inversor del
Grupo SEPI en
2004
ascendió a
163 millones
de euros



La plantilla final del Grupo SEPI, a 31 de diciembre de 2004, se situó en 29.147 trabajadores

Finalmente, la cifra de fondos propios del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2004 a 2.744,9 millones de euros, habiéndose reducido frente a 2003 como consecuencia de las pérdidas del ejercicio y de la disminución de reservas derivada de las externalizaciones de compromisos laborales de las empresas, que registran las correspondientes dotaciones con cargo a reservas de libre disposición.

Balance de Situación (Millones de Euros)

	2004	2003
Inmovilizado Neto	4.734,7	4.295,3
Capital Circulante Neto	3.857,2	4.985,6
Total Activo / Pasivo	8.591,9	9.280,9
Fondos Propios	2.744,9	3.500,0
Prov. Riesgos y Gastos	2.818,2	2.894,2
Acreedores L/P	2.267,7	2.149,5
Resto Pasivo	761,1	737,2

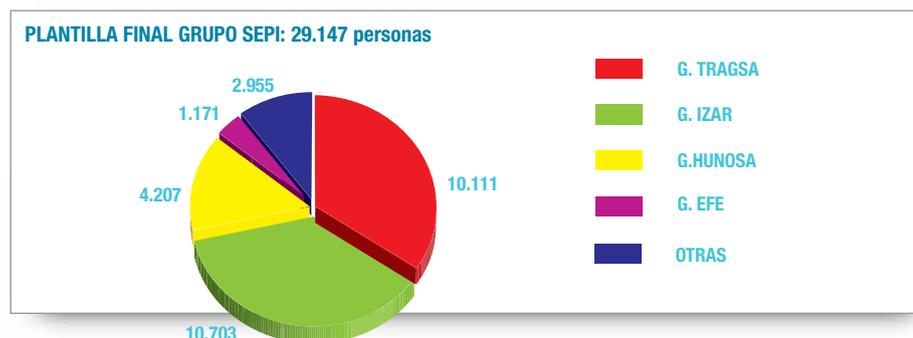
5.2.2 Recursos Humanos

La plantilla final del Grupo SEPI asciende, a 31 de diciembre de 2004, a 29.147 trabajadores, concentrándose principalmente en el Grupo IZAR que aglutina el 37% del total, el Grupo TRAGSA con el 35% y el Grupo HUNOSA con el 14%. Con respecto al ejercicio 2003 la plantilla final se reduce en un 4%, fundamentalmente por las jubilaciones llevadas a cabo en el Grupo HUNOSA y, en menor medida, en el Grupo IZAR por bajas incentivadas e incapacidad laboral. Del total de la plantilla, un 69,5% corresponde a trabajadores con contrato fijo.

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

En la plantilla promedio del ejercicio 2004 se produce también un descenso de 1.100 trabajadores, lo que representa una disminución del 3,5% respecto al año 2003.

El Grupo RTVE, ente público adscrito a SEPI, llegó al final del ejercicio 2004 con una plantilla total de 9.369 empleados, de los que 1.111 tienen contrato temporal.



Convenios Colectivos

En relación a la negociación colectiva de las empresas del Grupo SEPI, doce sociedades disponían de convenios colectivos propios en el año 2004. La plantilla afectada por dichos convenios asciende a un total de 24.910 trabajadores, un 82% de la plantilla del Grupo.

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

- El incremento salarial medio total se ha cifrado en el 3,03%.
- La jornada laboral media anual pactada se ha situado en 1.701 horas.

Planes de adecuación de plantillas

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado con la aplicación de los planes de adecuación de plantillas autorizados en años anteriores, a través de los correspondientes Expedientes de Regulación de Empleo, en las empresas B.W.E., CETARSA, HUNOSA y MAYASA, al tiempo que se han firmado tres nuevos Expedientes de Regulación de Empleo para las empresas PRESUR, ENSA y Agencia EFE

Asimismo, destaca la firma del Acuerdo Marco sobre IZAR suscrito el 16 de diciembre de 2004 entre SEPI, IZAR y las federaciones sindicales. En él se acuerda, entre otros aspectos, un plan laboral que conlleva la puesta en marcha de medidas de adecuación de personal que tienen como objetivo garantizar, tras su aplicación, la viabilidad futura de los centros.

Formación

La inversión realizada en formación por las empresas del Grupo SEPI ha sido de 25,9 millones de euros, lo que representa el 3,07% sobre la masa salarial bruta sin horas extras. Casi un 26% de esta inversión se ha financiado con fondos externos asociados a bonificaciones a la Formación Profesional Continua, Fondo Social Europeo (FSE), comunidades autónomas y ministerios.

En los planes de formación han participado un número de personas superior al 50% de la plantilla promedio. La formación ha estado dirigida fundamentalmente a los campos de la técnica, gestión e innovación.

Prevención de riesgos laborales

La prevención de riesgos laborales en las empresas del Grupo SEPI está organizada por los correspondientes servicios de prevención. Un 14% de las empresas cuentan con servicios de prevención propios y el 56% con servicios de prevención ajenos. Por otra parte, los grupos ENUSA y TRAGSA (que representan un 28%) están organizados con servicio de prevención mancomunado.

El número de profesionales dedicados a la prevención de riesgos laborales en las empresas del Grupo SEPI se eleva a 569, de los cuales 170 realizan funciones de nivel superior, 201 de nivel intermedio y 198 de nivel básico. El número de delegados de prevención existentes se cifra en 385.



Las empresas del Grupo SEPI invirtieron en formación 25,9 millones de euros

5.3 Actuaciones corporativas

En el ejercicio 2004 destaca como principal actuación corporativa de SEPI su participación decisiva en el Plan de Empresa de IZAR, que fue negociado con los representantes sindicales hasta la consecución del acuerdo definitivo. Asimismo, ha continuado apoyando la implantación de los planes de empresa que ya estaban en marcha en HUNOSA y MAYASA. Por otra parte, en el marco de la ejecución del programa de privatizaciones, se ha elevado a público en el ejercicio el contrato de privatización de la participación de SEPI en TURBO 2000.

5.3.1 Negociación de planes de empresa

GRUPO IZAR

El 12 de mayo de 2004, la Comisión Europea hizo pública su decisión respecto al expediente abierto sobre ayudas aportadas a los astilleros públicos entre los años 1999 y 2000 en la que se exigía la devolución de 308 millones de euros más intereses, tras concluir que las mismas no cumplían las normas comunitarias sobre ayudas estatales a la construcción naval.

Esta decisión vino a agravar una situación económica de IZAR muy deteriorada como consecuencia de no haber visto cumplidas las expectativas del plan de creación de esta empresa, algo que ya se venía constatando en los anteriores ejercicios. Desde su constitución en 2000 hasta 2003, las pérdidas acumuladas ascendieron a 477 millones de euros, cantidad que unida a las pérdidas ya previstas para 2004 se elevaba por encima de los 650 millones de euros; asimismo, los niveles de ocupación eran cada vez más bajos al no haber conseguido grandes contratos en los últimos tres años, fundamentalmente en el ámbito de la construcción naval civil. Este conjunto de hechos puso de relieve una crisis de enorme magnitud que imposibilitaba la viabilidad de la empresa.

Un día después de hacerse pública la decisión de la Comisión Europea, el Gobierno constituyó un grupo de trabajo, encabezado por el presidente de SEPI y con representación de los ministerios de Defensa, Economía y Hacienda, Industria, Comercio y Turismo, y Trabajo y Asuntos Sociales, que se encargó de analizar la situación y apuntar vías de solución, afrontando el problema desde una triple perspectiva: empresarial, social y regional.

Del citado análisis se desprendió que cualquier solución posible y realista a este problema habría de pasar por la presentación de un plan de devolución de las ayudas, que incorporase actuaciones compatibles con el derecho comunitario y permitiera la viabilidad de la empresa. En este marco, pronto se concluyó que la única vía de salvaguardar la actividad de construcción naval militar era su segregación a una nueva compañía, que podría mantener una actividad complementaria y minoritaria en el mercado civil, a la vez que los centros de actividad civil se transferían a la iniciativa privada.

La crisis de los astilleros públicos se afrontó desde una triple perspectiva: empresarial, social y regional



Con el fin de avanzar en este camino, el Gobierno autorizó el 30 de julio de 2004 la constitución de una nueva empresa, con un capital de 30.050 euros, desembolsados íntegramente por IZAR, cuyo objetivo sería integrar su rama de actividad militar y realizar una actividad complementaria en el área civil, una vez se acordase un plan de actuación respetuoso con la normativa comunitaria.

Para ello, SEPI abrió un proceso de negociación con los representantes sindicales y de explicación y presentación del problema y su posible solución a los máximos responsables de las comunidades autónomas afectadas. Coincidiendo con esta fase de diálogo y negociación, en el mes de octubre, las autoridades comunitarias hicieron pública una nueva decisión que exigía a IZAR la devolución de otras ayudas por valor de 556,1 millones de euros más intereses.

La negociación con los sindicatos culminó positivamente con el acuerdo marco alcanzado el 16 de diciembre de 2004, firmado por IZAR, SEPI y las federaciones de Metal de CC.OO., UGT y USTG, que representaban a la mayoría de los trabajadores de IZAR.

Este acuerdo estableció las bases para la salvaguarda de la actividad militar mediante la segregación de sus activos (los centros de Ferrol-Fene, Cartagena, Puerto Real-San Fernando, Cádiz y el centro corporativo de Madrid) y del personal afecto a la misma a una nueva compañía (entonces New IZAR y que en el año 2005 pasó a denominarse NAVANTIA). Asimismo, fija las líneas generales de las actuaciones industriales que se aplican en la nueva compañía con el objeto de conseguir su rentabilidad sostenida a medio plazo.

El acuerdo recoge también las medidas laborales a aplicar, que incluyen un plan de prejubilaciones, instrumentado a través de un expediente de regulación de empleo, que afecta a los trabajadores que tuvieran cumplidos 52 años a 31 de diciembre de 2004 y una antigüedad mínima en la empresa de cinco años, y un plan de bajas incentivadas. El plan de prejubilaciones afectó a 3.983 trabajadores (37% de la plantilla), que se prejubilieron en 2005, en condiciones similares a las de anteriores planes.

Adicionalmente, derivado de su propia situación económica y para cumplir la decisión de devolución de ayudas declaradas incompatibles por la Comisión Europea, la compañía IZAR se ha declarado en 2005 en liquidación (una vez segregada la actividad militar) y ha iniciado un proceso de liquidación ordenada, que ha permitido la aplicación de las medidas laborales acordadas, desde esta situación. Con el objetivo de posibilitar la continuidad de la actividad en los centros no segregados (en Sestao, Gijón, Sevilla y Manises) se acordó que, también en el marco de la liquidación de IZAR, se abriría un proceso de venta de los activos que respetase el marco comunitario y que, hasta que ésta se produzca, los citados centros permanecerían en IZAR, garantizando SEPI los derechos de los trabajadores y la ejecución de los contratos en curso.

El 17 de diciembre, un día después de firmado el acuerdo entre SEPI, la empresa y los sindicatos, el Consejo de Administración de esta Sociedad Estatal autorizó a

La negociación del plan culminó con el acuerdo marco de 16 de diciembre de 2004, firmado por SEPI, IZAR y los sindicatos mayoritarios: CC.OO., UGT y USTG

IZAR a realizar el traspaso a New IZAR de los activos destinados a desarrollar la actividad de construcción naval militar principalmente, así como la posterior compra de la totalidad de las participaciones de esta nueva empresa por parte de SEPI.

A continuación, IZAR Construcciones Navales, S.A. aprobó en Junta General de la nueva empresa la ampliación de su capital social en 150.925.860,56 euros, mediante la emisión de 25.112.456 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas y la asunción de dichas participaciones, desembolsando íntegramente su importe. El contravalor de las participaciones se realizó en aportaciones no dinerarias, consistentes en la rama de actividad militar principalmente, cuyo valor fue determinado en 150.925.860,56 euros, de conformidad con el balance de 30 de noviembre de 2004, elaborado por IZAR.

NAVANTIA, de la que SEPI ha adquirido en el año 2005 el 100% de las acciones, opera en el mercado desde el 1 de enero de 2005, pudiendo realizar una actividad civil complementaria en condiciones de mercado, lo que le permite mantener la capacidad tecnológica y de producción requerida por la actividad militar y cubrir periodos de baja actividad en este mercado. La actividad civil está limitada al 20% de la facturación total durante diez años, en cumplimiento de lo acordado con la Comisión Europea.



5.3.2 Evolución de planes en marcha

GRUPO HUNOSA

El ejercicio 2004 ha sido el tercero de aplicación del Plan de Empresa 2002-2005, firmado entre SEPI, HUNOSA y la representación sindical en el año 2002, que establece la planificación de las reservas de carbón, el abandono de la actividad en determinadas instalaciones, la reducción de la plantilla y las inversiones para el periodo.

La principal dificultad para el cumplimiento de los objetivos marcados es la inexistencia de suficientes excedentes mineros que permitan a la empresa conseguir las incorporaciones pactadas. Por ello, y debido a que las jubilaciones anticipadas han avanzado al ritmo previsto, la plantilla media está resultando inferior a la contemplada en el Plan.

La menor plantilla y algunos problemas geológicos que no han permitido conseguir el rendimiento estimado del mineral extraído, han hecho que no se haya conseguido alcanzar los niveles de producción previstos. Sin embargo, el mejor comportamiento de los precios de venta y los ahorros conseguidos en consumos han permitido mantener los resultados en línea con lo establecido en el Plan.

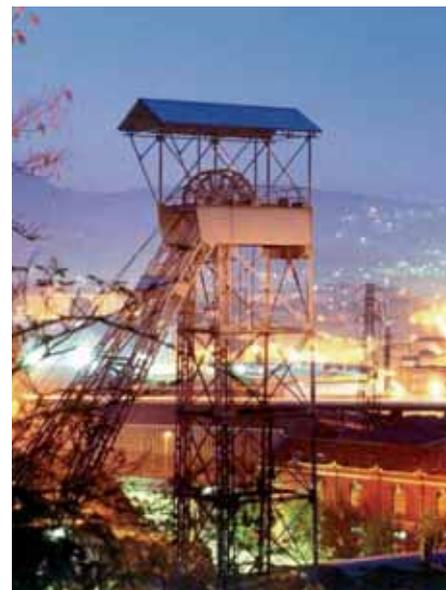
Por último, las inversiones en diversificación han evolucionado mejor que las previsiones, habiéndose conseguido con la inversión realizada hasta diciembre de 2004 el compromiso de creación de 742 puestos de trabajos alternativos en las comarcas mineras, habiéndose superado ya el objetivo establecido al término del Plan en diciembre de 2005.

MAYASA

El Plan de Empresa vigente desde 2002 establece como eje fundamental de la actuación de MAYASA su dedicación exclusiva a sus negocios básicos: comercialización de mercurio y explotación agroganadera, abandonando su presencia en actividades de diversificación que han resultado estructuralmente deficitarias (aplicación de técnicas mineras, metalurgia, sondeos, etc); esta estrategia se acompaña de una reducción no traumática de la plantilla y de los necesarios trabajos de restauración medioambiental de los lugares en los que ha venido desarrollando actividades de minería. Adicionalmente, dado el importante patrimonio histórico-cultural atesorado por la empresa a lo largo de los siglos, se incluía también un plan de recuperación de estos activos.

Durante 2004, MAYASA ha agotado las existencias de mercurio obtenido de sus propios yacimientos, dedicándose a la intermediación en el mercado de este metal. La reducción de la plantilla en el año ha sido de 34 trabajadores, mientras que se ha proseguido con los trabajos de rehabilitación de pozos mineros y maquinaria, así como de otros elementos históricos. Por último, dentro del compromiso relativo a reindustrialización de la comarca de Almadén, hay que señalar el impulso que la empresa está dando al polígono industrial de la localidad.

Las inversiones de HUNOSA en diversificación elevan los empleos alternativos ya comprometidos por encima del objetivo al término del plan en 2005



Durante 2004 se formalizó la venta del 50% de Turbo 2000 a Sener, propietario del otro 50%

5.3.3 Privatizaciones en el ejercicio

En septiembre de 2004 se formalizó la venta del 50% de TURBO 2000 a SENER Grupo de Ingeniería, S.A. que ya era propietario del 50% de dicha compañía. El adjudicatario es una sociedad de capital íntegramente español y su actividad se centra en la ingeniería e industria de alto contenido tecnológico.

TURBO 2000, S.A. es titular del 53,2% de Industria de Turbo Propulsores, S.A. (ITP), perteneciendo a Rolls Royce el 46,8% restante.

El proceso de enajenación de las 3.336.000 acciones de la empresa que representan el 100% de su capital se ha realizado mediante el sistema de concurso público.

SENER asume los compromisos a los que está obligada por la oferta vinculante y los garantiza por un periodo de tres años. Se compromete a permanecer como socio mayoritario y al mantenimiento del control efectivo de ITP, a respetar la plantilla fija existente, así como las condiciones laborales. Asimismo, se compromete a preservar la capacidad productiva y el proyecto tecnológico e industrial de ITP, a realizar un volumen mínimo de inversión y de I+D, y al mantenimiento de los fondos propios en, al menos, el 75% de los existentes en el último balance auditado a fecha de elevación a público del contrato.

ITP fue constituida en 1989, mediante la participación del sector público y del privado de la industria española y la británica Rolls Royce, Plc, con el objetivo de desarrollar la participación de nuestro país en el motor para el proyecto Eurofighter y para, a partir de este programa, situar al sector aeronáutico español entre los del grupo de países que cuentan con una industria avanzada en motores de aviación.

El Grupo ITP ha alcanzado una excelente posición competitiva en el sector, contando en la actualidad con una plantilla de 1.827 personas en España y una facturación consolidada anual de en torno a 379 millones de euros.

En la actualidad, es líder nacional en diseño y fabricación de motores aeronáuticos y turbinas de gas, participando en los programas internacionales más importantes tanto civiles como militares, y en los principales consorcios de defensa españoles.



5.4 Actuaciones del Grupo en I+D y medioambiente

5.4.1 Actuaciones tecnológicas

La política tecnológica de SEPI en el ejercicio 2004 mantiene como uno de sus aspectos más significativos la integración de la tecnología en la estrategia global de la empresa. El desarrollo tecnológico ha reforzado la política de reducción de costes y de mejora de la calidad, así como el desarrollo de nuevos productos.

Como indicador de la importancia concedida a la tecnología por las empresas del Grupo SEPI, cabe señalar que el esfuerzo económico realizado en I+D en el año 2004 ha sido de 63,5 millones de euros, concentrándose en IZAR, ENSA, ENUSA, TRAGSA y la Agencia EFE. A continuación se identifican los principales proyectos de I+D:

AGENCIA EFE

El importe destinado a I+D en la Agencia EFE ha ascendido a 4,9 millones de euros en el año 2004. Este esfuerzo ha estado dirigido principalmente a cuatro áreas: mejora de la red de comunicaciones, digitalización de los archivos gráficos y bancos de datos, actualización de las tecnologías dentro del área audiovisual en los sistemas de captura y digitalización de imágenes, y mejora y evolución de las plataformas IP o protocolos de Internet.

ENSA

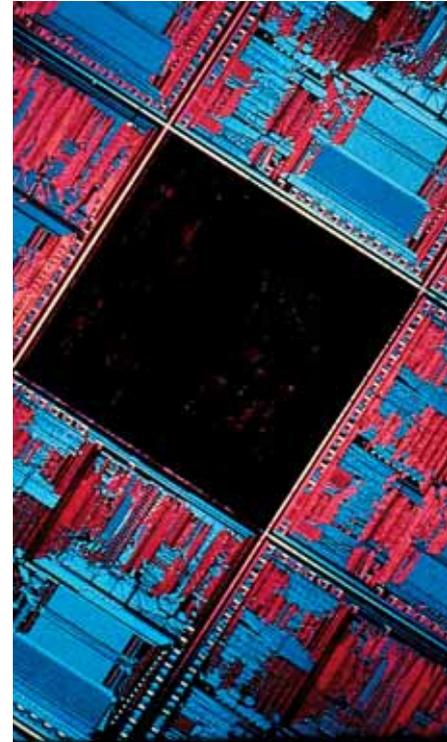
El importe económico invertido en I+D por ENSA en el año 2004 ha sido un millón de euros.

Entre los proyectos destacables que han sido abordados en este periodo figuran el de máquinas robotizadas, cuyo objetivo es la mejora de la productividad en los procesos de fabricación, el desarrollo de soldadura de alta tecnología, que tiene como objetivo la mejora de calidad, rendimiento y tiempo de ejecución de procesos de soldadura y el proyecto Contenedor PWR que aborda el diseño y licenciamiento de un contenedor de transporte y almacenamiento de combustible gastado en reactores nucleares tipo PWR.

Por último, continúan proyectos ya abordados con anterioridad como el de Técnicas de Análisis de Corrosión en Componentes Nucleares o Weldon, cuyo objetivo es el estudio de la resistencia de soldaduras en componentes diseñados para resistir altas temperaturas y presiones, con el fin de obtener un procedimiento de valoración de fallos.

ENUSA

El esfuerzo económico de ENUSA en I+D en el ejercicio 2004 ha sido de 4,3 millones de euros.



La inversión total de las empresas del Grupo SEPI en I+D fue de 63,5 millones de euros en el año 2004



Se ha centrado básicamente en proyectos relacionados con el diseño, fabricación e inspección de elementos combustibles para centrales nucleares. Cabe destacar el proyecto de Combustible de Alto Quemado, desarrollo realizado conjuntamente con Endesa y las empresas Mitsubishi y Kansai, así como el de Combustible Robusto, cuyo objetivo es el estudio de los problemas de comportamiento, fiabilidad, operacionales y de licenciamiento del combustible fabricado por ENUSA y el proyecto New Cladding Alloy LTA Program, compartido con Mitsubishi y Nuclear Fuel Industries, Ltd., que tiene como objetivo el desarrollo y fabricación de siete nuevas aleaciones para vainas de combustible, así como la realización del seguimiento de irradiación y de los exámenes post-irradiación.

IZAR

El esfuerzo económico en I+D realizado por IZAR ha ascendido a 51,3 millones de euros en 2004. Los principales proyectos son los siguientes:

En el ámbito comunitario destaca su participación en INTERSHIP, proyecto dirigido a aumentar la competitividad de los astilleros europeos mediante la drástica reducción de costes de desarrollo y fabricación, y el proyecto SAFEDOR cuyo objetivo es sentar las bases a nivel europeo para construir y operar buques diseñados bajo los más estrictos criterios de seguridad.

En buques militares cabe señalar dos proyectos para la Marina española: el buque de aprovisionamiento de combate y el buque de proyección estratégica. Igualmente son destacables los desarrollos que configuran una familia de fragatas (fragata ligera, F-100, F-310) y el inicio de la fase funcional del submarino S-80 y del submarino tipo Scorpene para Malasia, cuyo diseño es similar a los suministrados a Chile. Finalmente, cabe mencionar un buque sanitario multipropósito adaptable a diferentes escenarios de actuación y capaz de realizar misiones tanto en el ámbito militar como civil.

En sistemas y armas cabe destacar desarrollos como el CATIZ y el DORNA Misilística, adaptación de la dirección de tiro DORNA de IZAR para control de misiles.

En sistemas de propulsión continúa el diseño de sistemas tipo POD, propulsor eléctrico azimutal de segunda generación, mientras que en pilas de combustible prosigue la investigación para el suministro de energía en aplicaciones terrestres.

TRAGSA

La inversión en I+D de TRAGSA ha sido de dos millones de euros.

Esta cantidad se ha destinado a la modernización y mejora de las tecnologías aplicables a los sectores agrario y forestal, con especial atención al medio ambiente, como respuesta a las demandas de la Administración en sus actuaciones en el medio rural.

Las tres líneas principales a las que se dirigen los proyectos específicos en fase de desarrollo son: tecnologías para la eliminación de residuos agrícolas y forestales a un coste asequible, mejora de los métodos de reproducción de especies forestales en vivero y perfeccionamiento de los sistemas de actuación en caso de incendio.

5.4.2 Actuaciones medioambientales

Las empresas del Grupo SEPI vienen dedicando una atención preferente a los temas ambientales en el contexto de una moderna política industrial dirigida a minimizar el impacto de sus actividades sobre el entorno. Todo ello de acuerdo con Principios de Política Ambiental establecidos por la propia corporación.

En la Memoria Medioambiental correspondiente a 2004 del Grupo SEPI puede encontrarse información detallada sobre los proyectos principales realizados durante el ejercicio en los distintos ámbitos de protección medioambiental.

Por otra parte, en la nota 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas se detalla información relativa a activos, gastos e inversiones, y contingencias de naturaleza medioambiental.

El esfuerzo económico realizado en el ejercicio tanto por la propia SEPI como por las empresas en estas actuaciones ha ascendido a 40 millones de euros, cifra que no incluye la inversión de ENRESA y REE, empresas que no consolidan en el Grupo SEPI.

Entre los principales proyectos realizados en 2004 destacan los siguientes:

- Restauración de antiguas explotaciones mineras:
 - En HUNOSA, minas a cielo abierto de San Victor, Mozquita Norte, Mozquita Sur y Matona, construcción de escolleras y cunetas perimetrales en el pozo Tres Amigos.
 - En ENUSA, centros mineros de La Haba (Badajoz) y Saelices El Chico (Salamanca).
 - En MAYASA, remediación ambiental de la mina El Entredicho.
 - En PRESUR, Minas de Cala (Huelva), destacando la clausura del dique de lodos y la recuperación del arroyo Herrerías.
 - Recuperación por INFOINVEST de terrenos degradados por la antigua actividad minera en el Parque Empresarial de Abra, consistente en trabajos de retirada y gestión de los residuos depositados en una balsa de decantación de la antigua explotación minera de Gallarta.
- Restauración de escombreras:
 - En HUNOSA, la escombrera del pozo Pumarabule y la explotación y tratamiento de estériles de la escombrera Villallana.

El Grupo SEPI dedica una atención preferente a minimizar el impacto de las actividades de sus empresas sobre el medio ambiente

Análisis del ejercicio

- En MAYASA, preparación del proyecto para la restauración de la escombrera del cerco de San Teodoro de Almadén.
- Generación de energías alternativas:
 - En IZAR, célula de combustible en IZAR-Cartagena a partir de la utilización de hidrógeno.
 - En SEPIDES, participación en sociedades relacionadas con la construcción de parques eólicos, producción de biodiesel, aprovechamiento de un residuo procedente de la bauxita utilizada por ALCOA-INESPAL en San Ciprián (Lugo) y reutilización de recortes de madera para la producción de energía eléctrica.
- Mantenimiento, vigilancia y control por SEPI de los vertederos de su propiedad procedentes de la privatización de Inespal: Pedra da Regacha, Monte Balboa y Aurín, este último clausurado en 2004.





5.5 Áreas de negocio

5.5.1 Aspectos relevantes de las empresas por sectores

• CONSTRUCCIÓN NAVAL

El ejercicio 2004 a nivel mundial vio incrementadas las importantes cifras de 2003, año en el que se alcanzaron niveles históricos con contrataciones de 45 millones de toneladas de registro compensadas (CGT) y entregas de 25,5 millones de CGT, con lo que la cartera al cierre del año superó la cifra de 92 millones de CGT frente a los 73 millones de CGT de 2003.

Se mantuvo en el ejercicio el elevado nivel de concentración en astilleros asiáticos (un 37% de las contrataciones correspondió a Corea, un 29% a Japón y un 12% a China), aunque con una cierta recuperación por parte de los astilleros de la UE que, frente a una cuota de apenas el 7% en el año 2003, alcanzó en 2004 una participación ligeramente superior al 11%, la mitad de la cual correspondió a Alemania (3%) e Italia (2,5%), mientras que España sólo representó el 0,4%.

Por lo que a la demanda se refiere, algo más del 37% tuvo su origen en armadores europeos, principalmente de Alemania (12,4%), Dinamarca (7,8%) y Grecia (6,8%), mientras que la demanda japonesa fue del 19% y la de China y Corea del 3% y casi 2%, respectivamente.

Por tipología de buques, del total de contratación del año 2004, algo más del 66% fue para buques estándar (portacontenedores en casi un 26%, petroleros de crudo y productos en un 22% y graneleros en casi un 18%) mientras que los buques especiales representaron cerca del 34%, siendo un 12% LNG y un 5% quimiqueros.

GRUPO IZAR

El volumen de contratación ha sido de 777 millones de euros de los que 390 millones corresponden a la división de construcción naval cuyos principales contratos han sido un buque gasero de 138.000 m³ de capacidad, un buque hospital para el Instituto Social de la Marina y doce lanchas de desembarco para la Marina española. En el área de reparaciones navales se contrataron un total de 302 obras, con un importe total de 159 millones de euros; en la división de propulsión, junto con la materialización de los programas navales militares en curso y la segunda fase del programa Pizarro para el Ejército español, destacan las contrataciones de turbinas terrestres para una nueva central de producción eléctrica en Cartagena y de turbinas eólicas para Portugal que totalizan 195 millones de euros; y en sistemas, además de la participación en programas corporativos como los submarinos S-80 y el buque de proyección estratégica, destaca la contratación del CDS S-2 Baseline para las fragatas F-100 y el contrato de dirección de tiro Dorna para el Littoral Combat Ship con destino a la US Navy.

GRUPO IZAR Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	1.186,5
R.N.D.I.	(2.607,0)
Inversión material e inmaterial	39,0
Plantilla media (nº personas)	10.889

La cartera de pedidos en ejecución asciende a 31 de diciembre de 2004 a 3.821 millones de euros

Durante el ejercicio se ha producido la entrega de siete buques: una fragata y dos cazaminas a la Armada Española, tres buques de transporte de gas natural licuado (LNG) y un ferry. A pesar de la progresiva reducción de la carga de trabajo se han aplicado a obras 6,9 millones de horas de trabajo y el nivel de ocupación se ha mantenido en torno al 70%, si bien con prácticamente plena ocupación en la actividad militar (Ferrol, Cartagena y Sistemas) y niveles inferiores en los centros dedicados a actividad civil.

La cartera de pedidos en ejecución asciende a 31 de diciembre de 2004 a 3.821 millones de euros, de la que el 94% corresponde a construcción naval, integrada principalmente por programas militares tanto nacionales (submarinos S-80, buque de proyección estratégica, fragatas F-100 y lanchas de desembarco) como para armadas extranjeras (fragatas para Noruega y submarinos para Malasia y Chile) y los buques civiles contratados en el ejercicio.

La inferior contratación y menor actividad desarrollada en buques gaseros y fragatas respecto al ejercicio anterior han llevado a que los ingresos, 1.186,5 millones de euros, sean inferiores en un 35% a los de 2003.

Por otra parte, el reconocimiento en las cuentas de 2004 de la deuda derivada de la necesidad de devolución de las ayudas (1.249,1 millones de euros, incluyendo intereses hasta 31 de diciembre de 2004) y de la provisión por el coste estimado de la aplicación del expediente de jubilaciones anticipadas (1.009,5 millones de euros, incluyendo todos los conceptos derivados del mismo), son la causa fundamental de las pérdidas de 2.607 millones de euros registradas en el ejercicio y que situaron a la empresa en causa de disolución.

Aislado estos efectos extraordinarios, el empeoramiento de los resultados de 2004 frente a 2003 sería de 209,8 millones de euros.

Estas pérdidas han supuesto, ante la imposibilidad de llevar a cabo nuevas aportaciones que permitieran recuperar el equilibrio patrimonial, que en Junta Extraordinaria de IZAR celebrada el 1 de abril de 2005 se instase su liquidación, la cual se realizará de forma ordenada, garantizando las obligaciones de la compañía con trabajadores y terceros.



• NUCLEAR

El sector se encuentra a nivel mundial en una situación favorable como fuente de suministro energético. La puesta en marcha del Protocolo de Kioto con limitación de las emisiones máximas de CO₂ por países a partir de 2005, el aumento de los costes de otras fuentes energéticas como el petróleo, unido al crecimiento de las economías asiáticas, hacen de la energía nuclear una alternativa a considerar a medio plazo. Este crecimiento de la demanda se materializa en componentes de sustitución para centrales en funcionamiento (EE.UU.) o equipos para centrales de nueva construcción (EE.UU., Finlandia, Francia, China, Japón y Corea). En Europa, el parlamento francés ha aprobado un decreto de política energética en el que declara que el mantenimiento de la opción nuclear es una prioridad de la estrategia energética, y se ha designado el emplazamiento del reactor nuclear de modelo avanzado ERP (European Pressurized Water Reactor) en Flamanville. En Finlandia se ha iniciado la construcción de la quinta central nuclear, mientras que en Alemania y España se han establecido planes específicos para el abandono y reducción, respectivamente, de la energía nuclear en la generación total.

GRUPO ENSA

Por el lado de la oferta, los principales sistemistas compiten por implantar su modelo de reactor nuclear en el máximo número de programas posibles. Westinghouse oferta el modelo APWR-1000 (Advanced Pressurized Water Reactor) que ha desarrollado con Mitsubishi como suministrador preferente de componentes; General Electric, el modelo BWR (Boiling Water Reactor) con suministradores japoneses, y Framatome ANP (Grupo Areva-Siemens), que diseña y construye los componentes principales de su nuevo modelo ERP (European Pressurized Water Reactor). En Sudáfrica, el reactor de demostración PBMR (Pebble Bed Modular Reactor) continúa a la espera de aprobación por el Gobierno. El Grupo ENSA participa en un componente significativo de dicho reactor.

La existencia de mercados cautivos para fabricantes locales como Doosan en Corea o Mitsubishi en Japón dificultan la entrada en el mercado de nuevas centrales, a excepción de proyectos puntuales como la nueva central nuclear Qinshang IV (China), réplica de la Qinshang II en la que participó el Grupo ENSA anteriormente. En los últimos años, los pedidos recibidos se centran, con Westinghouse, en la sustitución de componentes de centrales en funcionamiento.

El volumen de contratación de ENSA ha ascendido en 2004 a 124 millones de euros, destacando el contrato para la fabricación de ocho generadores de vapor para la central nuclear de Diablo Canyon por 109 millones de dólares, tapa de vasija para la nuclear de Comanche Peak (EE.UU) y un contenedor de transferencia de combustible gastado para la central de Zorita. Por otra parte, la filial Enwesa Operaciones ha recibido pedidos por importe de 24 millones de euros.

GRUPO ENSA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	60,4
R.N.D.I.	(8,6)
Inversión material e inmaterial	4,1
Plantilla media (nº personas)	492

ENSA ha iniciado un plan de inversiones para la renovación de equipos y la mejora de los niveles de calidad

La cartera de pedidos en ejecución a 31 de diciembre asciende a 146 millones de euros, que principalmente corresponde a los generadores de vapor para la central nuclear de Diablo Canyon, tapa de vasija y generadores de vapor para la de Comanche Peak, tapa de vasija y generadores de vapor para la de Beaver Valley y contenedores para ENRESA y Zorita.

En otras áreas de actividad, se entregaron seis intercambiadores de calor para el complejo petrolífero de Repsol en La Coruña y se instalaron los bastidores de combustible para la central nuclear Kuosheng (Taiwan).

A lo largo del año, se ha continuado con la implantación de un nuevo diseño organizativo para adaptar la estructura de la compañía a la estrategia de ventas y el proyecto informático de gestión documental y producto denominado PLM e IPP electrónico. Además, se ha iniciado un plan de inversiones para la renovación, mejora y mantenimiento de los niveles de calidad en los equipos existentes, y adecuar las capacidades productivas a la carga de trabajo prevista. Dentro de los proyectos presentados, destaca la actualización del Centro de Mecanizado, con una inversión total de 3,3 millones de euros para los años 2004 y 2005, y los proyectos de automatización de soldadura.

Los ingresos de explotación, 60,4 millones de euros, han sido ligeramente superiores a los de 2003, habiéndose duplicado los de la línea de componentes nucleares por la entrada en la carga de trabajo del proyecto de Comanche Peak, que ha compensado descensos en el resto de líneas.

Los resultados netos después de impuestos se han situado en 8,6 millones de euros de pérdidas, reflejando una sensible mejora sobre los alcanzados en 2003, año en el que se registró el coste de la ampliación del ERE realizado en 2002. Han incidido en las pérdidas del ejercicio el retraso en la adjudicación de contratos importantes tanto para la matriz como para Enwesa Operaciones y el tipo de cambio cerrado en contratos para Estados Unidos.

GRUPO ENUSA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	297,9
R.N.D.I.	14,2
Inversión material e inmaterial	6,3
Plantilla media (nº personas)	800

GRUPO ENUSA

En cuanto al sector de los productores de uranio, se incrementa paulatinamente la liberalización en los suministros de materias primas a nivel europeo (aprovisionamiento/combustible), aumentan los acuerdos con los socios tecnológicos, los desarrollos de nuevos productos, la gestión unificada de diversas plantas nucleares, así como la potencia y la optimización de las operaciones.

La contratación del Grupo ENUSA en el ejercicio ha ascendido a 381 millones de euros. Se firmó de forma individualizada con cada una de las eléctricas españolas el acuerdo (alcanzado en 2003) para el suministro de elementos combustibles y servicios de ingeniería a los cinco reactores tipo PWR (17 recargas) hasta el año 2009 a través de GENUSA (AIE), en la que participa con el 51%. Los acuerdos tecnológicos con Westinghouse para reactores de agua a presión (PWR), a través de European Fuel Group, han permitido conseguir contratos para tres

recargas en el mercado francés (EDF) y con General Electric para los reactores de agua en ebullición (BWR). Por otra parte, las filiales de medio ambiente han recibido pedidos por importe de 53 millones de euros.

La cartera de pedidos en ejecución al final del año alcanza la cifra de 1.066 millones de euros, que en su mayor parte corresponde a facturaciones previstas en los próximos años por entregas de recargas de combustible en el mercado nacional y europeo.

La producción de elementos combustibles en 2004 alcanzó un máximo histórico con 275,7 tU, equivalente al 100% de la capacidad nominal, un 3,8% por encima del presupuesto y un 37,3% más que el año 2003.

Ha continuado, según el acuerdo vigente, la gestión de aprovisionamiento con las empresas eléctricas españolas, actuando como “pool” de compras de uranio, tanto de concentrados como de servicios de conversión y enriquecimiento, realizando las actividades logísticas para entregar a los reactores españoles el uranio enriquecido que precisan para sus recargas de combustible, con criterios de seguridad en el abastecimiento, competitividad de precios y diversificación de proveedores.

En lo referente al Plan de Cierre Definitivo de las actividades mineras de ENUSA, durante el año 2004 han finalizado los trabajos de desmantelamiento y clausura de la Planta Elefante, se ha conseguido la aprobación de la Junta de Castilla y León del proyecto de Restauración Definitiva y una prórroga de un año para la presentación del proyecto de desmantelamiento de la Planta Quercus.

También ha contribuido positivamente el avance en la diversificación hacia los nuevos negocios, especialmente en transporte, medio ambiente y radiofármacos. En medicina nuclear, Molypharma ha incorporado la Unidad Central de Radiofarmacia del País Vasco, propiedad de Schering España.

En el área de medio ambiente, ha continuado el proceso de reorientación de EMGRISA con la desinversión de los centros MARPOL de Cantabria y Las Palmas. La filial TECONMA ha adquirido una participación del 25% del capital social de Albaida y ha firmado el contrato con el consorcio para el desarrollo del proyecto de Residuos Sólidos Urbanos de Castellón.

El Grupo ENUSA ha incrementado sus ingresos de explotación en un 23% respecto al año anterior, por mayores ventas de combustible y gestión de aprovisionamiento en la matriz, y la mayor actividad de las empresas filiales.

El beneficio obtenido en el ejercicio ha sido de 14,2 millones de euros, muy superior al registrado el año anterior en el que hubo que contabilizar la provisión extraordinaria para los gastos derivados del cese de la actividad minera en Saelices.



La producción de elementos combustibles en 2004 alcanzó un máximo histórico, con 275,7tU

• MINERÍA

GRUPO HUNOSA

La actividad de la minería del carbón en España se encuentra regulada por el Plan 1998-2005 de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras firmado por el Ministerio de Industria y las centrales sindicales del sector en 1997, que establece el principio de libertad de contratación entre las empresas mineras y eléctricas, cuyos contratos serán supervisados por el Ministerio. El plan contempla una reducción del consumo mínimo garantizado desde 18.137 ktl en 1997 a 13.000 ktl en 2005 y una reducción progresiva de las ayudas.

El programa de prejubilaciones de HUNOSA ha evolucionado en línea con las previsiones del Plan de Empresa, habiéndose jubilado hasta final de año un total de 2.063 personas. Las incorporaciones de personal a la mina han sido de 134 personas, 216 menos que las contempladas en el plan, ante la inexistencia de excedentes mineros de otras explotaciones.

También como parte del Plan de Empresa, se ha continuado con el Plan de Iniciativas para el Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras, a través de la Sociedad Asturiana de Diversificación Minera (SADIM). En el año 2004 se han realizado inversiones financieras por valor de 6,8 millones de euros mediante la toma de participaciones de capital y préstamos en siete nuevos proyectos y suscripciones y préstamos participativos en dos sociedades más, con un compromiso de generación de 235 puestos de trabajo alternativos a la minería. Con ello, al cierre del ejercicio se habrían conseguido proyectos de diversificación que prevén la generación de 742 puestos de trabajo cuando estén completamente operativos, existiendo expectativas de superar ampliamente esta cifra con nuevas inversiones en 2005, habiéndose cumplido sobradamente el compromiso de generación de 650 puestos de trabajo alternativos previstos al término del Plan de Empresa en 2005.

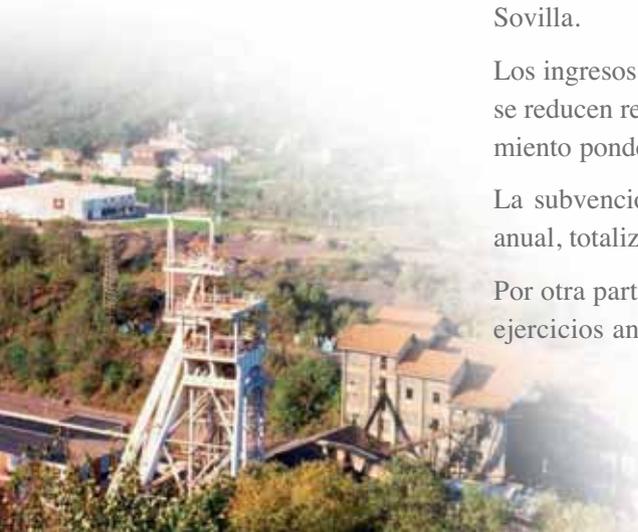
Durante 2004 han continuado los problemas geológicos que han impedido alcanzar los rendimientos de mineral esperados, lo que unido a la menor plantilla ha provocado que la producción se sitúe un 23% por debajo de la planificada. En cuanto al programa de abandono de instalaciones se han cumplido las previsiones, habiendo cesado la explotación del pozo Pumarabule y del lavadero de Sovilla.

Los ingresos de explotación, excluidas las subvenciones, 69,6 millones de euros, se reducen respecto a 2003 por menor volumen de producción de carbón y rendimiento ponderal, fundamentalmente.

La subvención de explotación ha continuado disminuyendo a razón de un 4% anual, totalizando 92,6 millones de euros en el ejercicio.

Por otra parte, las pérdidas han continuado también la senda de disminución de ejercicios anteriores, al haberse conseguido reducciones de costes de personal,

GRUPO HUNOSA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	162,2
R.N.D.I.	(74,4)
Inversión material e inmaterial	35,1
Plantilla media (nº personas)	4.565



consumos y amortizaciones que, unidos al mejor precio de venta, han permitido compensar la caída de producción. Con ello, los resultados netos después de impuestos del Grupo HUNOSA en el ejercicio se han situado en 74,4 millones de euros de pérdidas, mejorando en 7,9 millones los de 2003.

El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio está negociando actualmente el nuevo Plan Nacional de la Minería del Carbón que tendrá vigencia en el periodo 2006-2012, y que deberá adaptarse a la normativa europea.

MAYASA

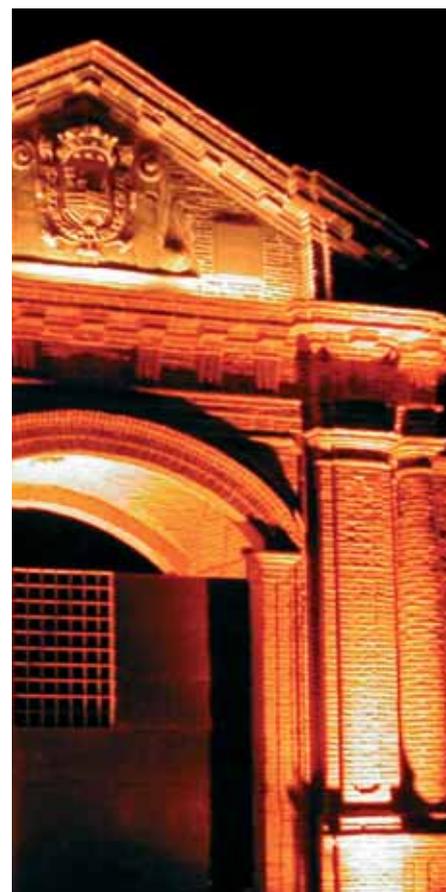
MAYASA ha continuado con la aplicación del Plan de Empresa acordado en mayo de 2002, lo que se ha traducido en la concentración de su actividad en la intermediación en el mercado de mercurio, el abandono de actividades deficitarias, la recuperación del importante patrimonio histórico de la compañía, la rehabilitación medioambiental de los emplazamientos y la búsqueda de alternativas de desarrollo para la comarca. Todo ello ha estado acompañado de un progresivo redimensionamiento no traumático de la plantilla.

Por otro lado, MAYASA ha continuado con sus actividades ganadera, agrícola y cinegética en la finca de su propiedad La Dehesa de Castilseras, con una extensión de más de 9.000 hectáreas, realizando inversiones de mejora que permiten potenciar su valor. También se han iniciado los trabajos para la restauración de las escombreras del cerco de San Teodoro y se ha concluido la rehabilitación del antiguo Hospital de Mineros de San Rafael (actualmente como museo y archivo histórico, patrimonio de la Fundación Francisco Javier de Villegas) y de la Puerta de Carlos IV.

En el aspecto económico, destaca la mejora en 2004 de los ingresos en un 6% respecto a 2003 y el incremento de los márgenes obtenidos en la comercialización del mercurio debido a la buena gestión de intermediación en este negocio y a la subida registrada en el precio del metal, que comenzó el año con una cotización de 180-220 \$/frasco y finalizó a 600-700 \$/frasco, lo que ha permitido paliar en parte el coste de estructura que soporta la compañía, de forma que el resultado de explotación ha mejorado en un 53% respecto a 2003. En total se han vendido 17.205 frascos de mercurio, de los que un 89% se ha destinado a la exportación.

Respecto a los resultados netos después de impuestos, las pérdidas de 14,1 millones de euros superan las registradas en 2003 por el efecto del coste del plan de prejubilaciones aplicado, que ha supuesto cerca de 15 millones de euros y permitirá una progresiva adecuación de la plantilla a las necesidades operativas de la compañía.

MAYASA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	8,0
R.N.D.I.	(14,1)
Inversión material e inmaterial	2,3
Plantilla media (nº personas)	135



PRESUR	
Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	4,2
R.N.D.I.	(7,2)
Inversión material e inmaterial	0,1
Plantilla media (nº personas)	91

PRESUR

Para PRESUR, tradicional productor de concentrados de hierro (magnetita) y cobre, actividad esta última abandonada en 2001 por la inviabilidad económica de su explotación, el ejercicio transcurrido ha sido una continuación de los anteriores en lo que a la reducción de actividad se refiere, limitándose la empresa básicamente a dar salida a sus existencias de materias primas, al tiempo que ha proseguido realizando trabajos de restauración medioambiental de la corta de Cala (Huelva), con unos costes incurridos de 2,3 millones de euros. También han finalizado las labores de estabilización del dique de lodos y se ha iniciado la estabilización de la escombrera, trabajos que se espera finalizar en 2007.

En 2004 PRESUR ha vendido más de 11.000 toneladas de concentrados de hierro, de los que un 55% se ha destinado a la exportación (mercados de la U.E.), así como cerca de 83.000 toneladas de áridos a las obras públicas de la zona, lo que ha supuesto la obtención de unos ingresos de 4,2 millones de euros, un 12,7% inferiores a 2003 por la menor actividad realizada.

El resultado económico, con pérdidas de 7,2 millones de euros, supone un empeoramiento respecto a 2003 por el coste extraordinario del ajuste laboral realizado, que ha supuesto 5,5 millones de euros, así como por mayores costes de restauración medioambiental.

• TRANSFORMACIÓN AGRARIA Y MEDIO AMBIENTE

CETARSA

En el ejercicio 2004, el sector productor de tabaco en Europa ha estado marcado por las incertidumbres generadas por la aprobación en el Consejo de Ministros de la Unión Europea, celebrado en abril de 2004, de la reforma de la OCM (Organización Común de Mercado) del tabaco que, tras prorrogar la actual regulación del mercado hasta la cosecha 2005, contempla la desvinculación progresiva de las ayudas a la producción de forma que se mantenga acoplado el 60% de las ayudas durante el periodo transitorio 2006-2009.

En este entorno, CETARSA ha aumentado en 14,6 puntos su cuota de contratación, situándola en el 65,6%, al haber incrementado en un 28% las toneladas contratadas sobre la campaña anterior y con una reducción del precio medio en un 30%.

En el aspecto comercial, cabe destacar la firma, para la cosecha 2004, del contrato de comercialización de tabaco tipo Virginia con Deltafina y el de maquilas con Dimon. Además, CETARSA intensificó su labor comercial para la captación de nuevos clientes y mercados.

En el plano operativo, y tras la adecuación de la capacidad productiva y el Plan de Reducción de Gastos realizados por la empresa en 2002 y 2003, han mejorado los estándares de producción de las fábricas y la productividad del personal fijo discontinuo. Esto se ha traducido en una nueva reducción en 2004 de los costes unitarios de transformación por tonelada producida del 5,9% en tabaco y subproductos y del 7,6% en maquilas, adicional a la registrada ya en 2003, tanto por la disminución de la plantilla media como por la mejora de la eficiencia de los procesos en general.

La producción de tabaco y subproductos ha alcanzado las 20.060 toneladas (17.501 toneladas de tabaco y 2.559 de subproductos), habiéndose producido más tabaco en hoja que en strip.

Los ingresos de CETARSA en el ejercicio han ascendido a 43,4 millones de euros, con un notable incremento de las retiradas efectuadas por su principal cliente, Altadis, que ha contrarrestado en parte las menores ventas a otros clientes.

A pesar del entorno sectorial adverso, la empresa ha continuado obteniendo beneficios, que han ascendido a 3,8 millones de euros, debido a la continuación de la política de contención de costes, fundamentalmente de personal, y por las medidas adoptadas de mejora de la productividad. Este beneficio es inferior al alcanzado en 2003 por la disminución de los ingresos en un 11%, compensada parcialmente con una reducción de gastos fijos y variables.

CETARSA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	43,4
R.N.D.I.	3,8
Inversión material e inmaterial	0,3
Plantilla media (nº personas)	391

GRUPO TRAGSA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	681,7
R.N.D.I.	22,2
Inversión material e inmaterial	23,3
Plantilla media (nº personas)	12.979

El Grupo TRAGSA ha actuado sólo como medio propio y servicio técnico instrumental de las administraciones central y autonómicas

GRUPO TRAGSA

El sector de transformación agraria y medio ambiente ha registrado una gran actividad durante el año 2004, ante la creciente demanda de soluciones medioambientales tanto en el ámbito privado como público.

De acuerdo con el marco jurídico vigente, el Grupo TRAGSA ha actuado exclusivamente como medio propio y servicio técnico instrumental de la Administración General del Estado y de cada comunidad autónoma que así lo ha dispuesto.

Los pedidos recibidos han alcanzado 880 millones de euros en 2004. Los más relevantes han correspondido al de la Ruta del Quijote, el corredor ecoturístico y cultural más largo de Europa (2.500 Km) en Castilla-La Mancha; transformación de regadíos (Castilla y León); regadíos y aguas subterráneas (Aragón); y estaciones de bombeo (Andalucía); en TRAGSA matriz. En TRAGSATEC, el proyecto más relevante ha correspondido al sistema de información geográfica para Política Agrícola Comunitaria SIGPAC (Fega); Sistema de Información Geográfica Citrícola de la Comunidad Valenciana (Generalitat Valenciana); y Sistema Integrado de Andalucía (Junta de Andalucía). En TRAGSEGA los pedidos más significativos han sido la recogida de cadáveres de animales (varias comunidades autónomas), asistencias a investigaciones de Sanidad Animal en Galicia (Xunta), la campaña de saneamiento ganadero (Extremadura) y la puesta en funcionamiento del SITRAN (Sistema Integral de Trazabilidad Animal) para el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.

En lo referente a la cartera de pedidos en ejecución, al final del año alcanzó 727 millones de euros, que en su mayor parte corresponde a facturaciones previstas en 2005, con una estructura que corresponde a trabajos previstos para las comunidades autónomas (47%), Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (25%), Parques Naturales (12%) y medio ambiente (6%), correspondiendo el resto a otras organizaciones como Ministerio de Defensa o Conservación de la Naturaleza.

Para el Grupo TRAGSA ha sido un año satisfactorio tanto en el aspecto productivo como a nivel de resultados, si bien se ha reducido sensiblemente el nivel de actividad en obras de emergencia respecto al año anterior, en el que se alcanzaron cifras excepcionales por el efecto de la recogida de vertidos de fuel del Prestige. En 2004 las obras de emergencia se han limitado a actuaciones de retenes en las costas del noroeste peninsular en limpieza de playas.

Los ingresos consolidados del Grupo TRAGSA, 681,7 millones de euros, han sido inferiores en un 2,1% al año anterior, por la reducción de actividad en obras de emergencia y actuaciones técnicas de apoyo agrario que se ha compensado en su mayor parte con mayores actuaciones en infraestructuras agrarias en TRAGSA, adelanto de los trabajos del SIGPAC en TRAGSATEC y aumento de la actividad en TRAGSEGA.

Los resultados después de impuestos del Grupo TRAGSA han alcanzado los 22,2 millones de euros de beneficio, reduciéndose respecto al año anterior en un 17%, como ya se ha comentado, por la excepcionalidad de aquél.



• DISTRIBUCIÓN ALIMENTARIA

GRUPO MERCASA

El ejercicio 2004 ha sido un año de transición para MERCASA debido a la reorientación estratégica desarrollada, que se deberá traducir a corto plazo en la vertebración de la red de mercas como centros logísticos, operando coordinadamente a nivel nacional, así como en la modernización de todas sus instalaciones y de los servicios ofertados, para dar respuesta a las necesidades y los requerimientos actuales de la distribución alimentaria. Entre las actuaciones más relevantes realizadas en el ejercicio transcurrido hay que destacar la inauguración de Mercalgeciras (95% participada por MERCASA).

A continuación se destacan por áreas de negocio los aspectos más significativos de las unidades alimentarias y los centros comerciales:

- Unidades alimentarias: durante el año 2004 la red de mercas realizó una inversión directa superior a los 20 millones de euros, a los que habría que añadir la inversión realizada por las más de 3.600 empresas que desarrollan su actividad de distribución alimentaria en el conjunto de la red.

En cuanto a la importancia comercial de los 23 mercas participados hay que señalar que globalmente el valor económico de los productos comercializados supera los 10.000 millones de euros. La importancia de estos volúmenes supone que en productos pesqueros estos mercados canalizan el 65% del consumo nacional, el 70% en productos hortofrutícolas y alrededor del 20% en productos cárnicos.

- Centros comerciales: en la actualidad MERCASA gestiona un total de 12 inmuebles de estas características, cuya superficie comercial conjunta es de 74.387 m² con una ocupación media en torno al 95%. En total, incluyen cerca de 500 locales arrendados de todo tipo, con una oferta adecuada a las necesidades de las zonas en las que se ubican.

La red incluye los siguientes centros: Arrecife (Lanzarote), La Plaza (Badajoz), El Centre de la Vila (Barcelona), El Coto (Asturias), Getafe-3 (Madrid), La Asunción (Cádiz), La Máquina (León), Los Cipreses (Salamanca), Mercacentro Leganés (Madrid), Mercatiendas Eyries (Valladolid), S´Escorxador (Palma de Mallorca) y Vicálvaro (Madrid).

La actividad técnica/internacional de MERCASA incluye la gerencia de unidades alimentarias, así como la realización de estudios de viabilidad de equipamientos comerciales mayoristas y minoristas, y de proyectos de ejecución y dirección facultativa. En este área hay que destacar la firma durante 2004 del acuerdo para la remodelación del Mercado Central de Tarragona y la conclusión de la primera fase de una unidad alimentaria en Santo Domingo (República Dominicana).

En el aspecto económico, se han superado los ingresos del ejercicio anterior en un 2,8% por mayores alquileres cobrados y la entrada en funcionamiento de Mercalgeciras. El beneficio es inferior al del ejercicio anterior, en el que se corrigió un exceso de provisiones de cartera.

GRUPO MERCASA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	21,4
R.N.D.I.	5,7
Inversión material e inmaterial	6,6
Plantilla media (nº personas)	158

• SANITARIO Y ASEGURADOR

El sector de las clínicas no dependientes del Sistema Público de Salud alcanzó un volumen de facturación en el año 2004 de 4.060 millones de euros, con un crecimiento del 6,7% respecto al año anterior. Por tipos de clientes, el segmento con más dinamismo en su demanda fue el de compañías aseguradoras, con un incremento del 7,7%, seguido de los conciertos con el sector público con un aumento del 5,5% y en menor medida de la demanda de particulares, que creció un 4% frente al año anterior.

En lo que respecta al sector asegurador español en el ramo de salud, creció durante el año 2004 un 9,7% en primas emitidas, porcentaje ligeramente superior al incremento experimentado por el conjunto de los ramos de No Vida, un 8,9%. Este crecimiento se ha debido tanto al ajuste al alza en el precio de las pólizas, como al aumento en el número de asegurados, en torno al 6%, con lo que la cartera de asegurados en España al finalizar el ejercicio 2004 se situaba alrededor de diez millones, de los que aproximadamente dos millones correspondían a las mutualidades públicas, incorporados en las carteras de las grandes compañías del sector.

SEPI está presente en el sector sanitario y asegurador a través de dos empresas, CLINISAS como clínica asistencial e INISAS como compañía de seguros.

CLINISAS Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	5,6
R.N.D.I.	(1,1)
Inversión material e inmaterial	0,4
Plantilla media (nº personas)	103

CLINISAS

CLINISAS ha realizado un importante esfuerzo de inversión en los últimos años, que ha culminado con la puesta en marcha de la unidad de cirugía mayor ambulatoria con dos quirófanos y su dimensionamiento operativo a lo largo de 2004, lo que supone la ampliación de sus capacidades para atender, con los mayores estándares de calidad y las más modernas instalaciones, las necesidades de sus clientes en este segmento de elevado potencial, en especial en el sector público.

Dentro de una estrategia de crecimiento en ingresos y de diversificación de su base de clientes, CLINISAS se ha consolidado como centro de reconocimientos médicos de la Comunidad de Madrid, al haberle sido adjudicado por segundo año consecutivo su realización a los empleados de la Administración de la Comunidad Autónoma. Este hecho, junto con los servicios prestados a la entidad colaboradora de la Seguridad Social UPAM, así como a convenios de colaboración con diferentes hospitales públicos han permitido un aumento de la facturación al sector público del 65%.

Asimismo, la ampliación de la cartera de servicios puesta en marcha en los dos últimos años en las especialidades de cirugía general, cirugía vascular, traumatología, oftalmología y dermatología, dentro del ámbito de cirugía mayor ambulatoria, así como en el laboratorio de genética, reumatología, urología, psiquiatría y psicología, han impulsado el crecimiento de la facturación al sector privado, con el que la clínica mantiene firmados convenios con las princi-



pales aseguradoras (Adeslas, DKV, Allianz, Cigna, Seguros Atocha, Winterthur y Caser, entre otras).

Los ingresos de explotación han aumentado un 20% respecto a 2003 por el incremento de la facturación al sector público, especialmente a la Comunidad de Madrid. La mejora en los ingresos derivada de este aumento ha sido contrarrestada por los costes de puesta en marcha de la unidad quirúrgica para cirugía mayor ambulatoria, dando lugar a unas pérdidas cercanas al millón de euros.

INISAS

INISAS ha mantenido durante 2004 una estrategia de crecimiento, ampliando su oferta asistencial con nuevos productos y servicios, a través de un renovado cuadro médico con nuevos profesionales y hospitales de Madrid, además de incluir otras mejoras, entre ellas la segunda opinión médica, lo que permitirá que sus asegurados tengan acceso a los mejores expertos y a las tecnologías más avanzadas en caso de enfermedad. INISAS ha mantenido durante el año su oferta asistencial preferente a través de CLINISAS.

Adicionalmente, ha suscrito acuerdos con centros oftalmológicos para intervenciones quirúrgicas, con centros dermoestéticos para cirugía y medicina estética, así como acuerdos de colaboración con grupos especializados para el acceso a sus residencias de personas mayores, en precios y condiciones especiales.

Esta política de gestión y potenciación de servicios ha permitido a INISAS incrementar su cartera de asegurados hasta una cifra de 39.991, con una presencia muy relevante en pólizas colectivas de empresa. De este modo, el volumen de ingresos por primas adquiridas ha aumentado un 10,8% sobre el ejercicio anterior (pólizas de ENDESA, coaseguradas con Adeslas, puestas en funcionamiento en marzo de 2003). El resultado de pérdidas en 2004 es consecuencia de la contribución deficitaria de las citadas pólizas en coaseguro por su elevada siniestralidad.

INISAS Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	12,2
R.N.D.I.	(0,5)
Inversión material e inmaterial	-
Plantilla media (nº personas)	19

• INMOBILIARIO Y DE PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

GRUPO INFOINVEST

El mercado inmobiliario español ha mantenido en 2004 su senda alcista tanto de inversión como de precios y ha continuado siendo un mercado atractivo para los inversores, tanto por la evolución de los indicadores macroeconómicos, los numerosos eventos recientemente desarrollados o en marcha (el ya finalizado Forum de las Culturas en Barcelona, la Copa América en Valencia, la candidatura de Zaragoza a la Expo en 2008 y la de Madrid a las Olimpiadas de 2012), como por los proyectos de recuperación de zonas y suelos industriales que se están realizando en diferentes áreas geográficas españolas.

En los sectores en los que actúa INFOINVEST, el mercado de oficinas se ha caracterizado por la reactivación de la demanda, el fuerte volumen de obra nueva en la periferia de las grandes ciudades con algún exceso de oferta en estas zonas, y el ligero descenso de los precios de alquileres e incremento moderado en los de venta. En el mercado de espacios industriales se ha mantenido la escasez de suelo y la existencia de una oferta de naves muy precaria, con una fuerte demanda, aunque muy selectiva, y la tendencia moderada al alza en los precios.

En este entorno, el Grupo INFOINVEST ha continuado consolidando en 2004 su actividad de promoción, gestión y desarrollo de parques empresariales, que por su relevancia se detalla en el apartado correspondiente de este informe de gestión.

Asimismo, INFOINVEST ha seguido su desarrollo como Grupo de sociedades instrumentales al servicio de SEPI y sus empresas participadas en el ámbito inmobiliario, así como la gestión de su cartera de proyectos y de otros inmuebles.

En suma, el valor total agregado de los inmuebles gestionados por el Grupo INFOINVEST, en los que se incluyen tanto las promociones en curso como aquellos en régimen de alquiler, alcanza los 306 millones de euros.

Destaca en el ejercicio el notable aumento de los ingresos, duplicándose en relación a 2003 por el reconocimiento de las ventas de las parcelas de Abra, al alcanzarse el 80% de avance de obra, y por la venta de los terrenos de Valladolid.

El beneficio obtenido por el Grupo INFOINVEST en el ejercicio 2004 ha sido de 15,9 millones de euros, superior en un 45% al obtenido en 2003, por los avances producidos en la comercialización de los distintos parques empresariales y otros inmuebles, y la mejora de márgenes.

GRUPO SEPIDES

El ejercicio 2004 ha sido un año de gran dinamismo en el sector del capital riesgo en España, que ocupa ya el quinto puesto entre los países europeos por volumen de inversión. Así, la inversión total ha sido de 1.967 millones de euros, supe-

GRUPO INFOINVEST Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	70,1
R.N.D.I.	15,9
Inversión material e inmaterial	30,7
Plantilla media (nº personas)	64



rior a la registrada en 2003 que supuso un récord con 1.337 millones de euros, y cuyo protagonista principal han sido los fondos paneuropeos que han desembolsado un tercio de las inversiones totales del ejercicio.

En cuanto a los sectores más atractivos para la inversión a lo largo del año 2004, han sido los de otros servicios, comunicaciones, productos y servicios industriales, y medicina y salud. Considerando el número de operaciones, los sectores que más actividad han tenido han sido productos y servicios industriales, informática y productos de consumo.

SEPI actúa en este mercado a través de SEPIDES, sociedad que inició su actividad en el año 2003, y de las participaciones mayoritarias de ésta en el Grupo SODI: SODIAR, SODIEX y SODICAMAN.

En lo que respecta a SEPIDES, ha alcanzado en su segundo año de actividad una cartera de inversiones en proyectos, bien en capital o a través de préstamos participativos, de 52 millones de euros. Igualmente, ha avanzado en la estrategia de apalancamiento de la inversión propia con fondos de terceros para multiplicar su potencial inversor, mediante la firma de convenios de colaboración con diferentes entidades tanto públicas como privadas. Así, a lo largo del año 2004 SEPIDES firmó un convenio de colaboración con la Secretaría General de Pesca Marítima para el apoyo de la acuicultura gallega; con Sodercan, entidad cántabra de desarrollo regional, para la habilitación de una línea de microcréditos a emprendedores con pocos recursos, y con Banesto ha concretado un acuerdo para la constitución de un fondo de apoyo a PYMES por un importe de 20 millones de euros. También hay que señalar la estrategia de avanzar en acuerdos o convenios con otras entidades (IFA, IDAE, CDTI, etc.), destacando especialmente el convenio firmado en enero de 2005 con ENISA para la financiación conjunta de proyectos.

Por otra parte, SEPIDES ha aprobado ocho proyectos de inversión en diferentes sectores, que van desde las energías renovables (biodiesel) y las artes gráficas hasta la transformación y comercialización de pescado congelado, con una inversión global de 152 millones de euros, de los que SEPIDES aportará 22 millones y que previsiblemente generarán más de 500 empleos. Por lo que se refiere a su actividad de prestación de servicios a empresas, la facturación de SEPIDES ha aumentado en el año 2004 un 70% con actividades que abarcan desde la elaboración de planes de viabilidad hasta el asesoramiento en diversas materias.

En cuanto al Grupo SODI, la cartera total de proyectos ascendió en el año 2004 a 35 millones de euros, centrada en las comunidades autónomas en las que tiene limitado su ámbito de actuación, que son Aragón, Castilla-La Mancha y Extremadura. A través de este Grupo se gestiona asimismo la inversión del importe concedido por la Segunda Subvención Global 2000-2006 de fondos europeos FEDER por un total de 29 millones de euros.

El Grupo SEPIDES gestiona una cartera de proyectos de 87 millones de euros con participación en 98 empresas, habiendo obtenido en el ejercicio 2004 un resultado positivo de 0,5 millones de euros, que supera al de 2003 por los mayores ingresos, al haber sido el primer año completo de funcionamiento.

GRUPO SEPIDES	
Principales magnitudes	
(millones de euros)	
Ingresos	3,6
R.N.D.I.	0,5
Inversión material e inmaterial	20,4
Plantilla media (nº personas)	63

El Grupo SEPIDES gestiona una cartera de proyectos de 87 millones de euros con participación en 98 empresas

• MEDIOS DE COMUNICACIÓN

El sector de los medios de comunicación en España durante el año 2004 ha estado marcado por los movimientos corporativos de los principales grupos de comunicación, en un contexto de revisión del papel que los medios de comunicación públicos están desempeñando en la actualidad. Así, cabe destacar la salida a Bolsa de parte del capital de Telecinco junto con la apuesta por la radio realizada por el Grupo Vocento con el lanzamiento de Punto Radio como algunas de las actuaciones más relevantes del año. Por otra parte, el encargo realizado por el Gobierno al Comité de Sabios para la reforma de los medios de comunicación de titularidad del Estado junto con las medidas adoptadas para impulsar el desarrollo de la televisión digital terrestre adelantando dos años el apagón analógico han marcado un horizonte de importantes cambios estructurales en el sector ante los cuales los principales actores del mismo, emisores, generadores de contenidos y suministradores de información, se han estado posicionando.

GRUPO AGENCIA EFE Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	83,9
R.N.D.I.	(11,6)
Inversión material e inmaterial	5,5
Plantilla media (nº personas)	1.175

GRUPO AGENCIA EFE

En este contexto, la Agencia EFE se mantiene como la cuarta agencia de noticias en el mundo y la primera en el área de influencia del idioma español. Si bien su presencia actual tiene un alcance global, mantiene un enfoque prioritario tanto en España como en Hispanoamérica y EE.UU.

Para dar adecuada cobertura a todos los acontecimientos informativos, la Agencia EFE ha mantenido el importante esfuerzo tecnológico realizado en los últimos años, habiendo aumentado la velocidad de transmisión y la capacidad de sus redes y migrado sus comunicaciones a nuevos satélites más modernos y versátiles, lo que además ha permitido reducir sus costes de telecomunicaciones, entre otras medidas.

Igualmente, desde el punto de vista de producto, EFE ha reforzado durante 2004 sus servicios y su estructura multimedia a través de la Dirección de Contenidos Digitales. Se ha puesto en marcha la Agenda Digital, como producto que incorpora con antelación los eventos más relevantes, una línea de servicios informativos para teléfonos móviles y se ha consolidado el éxito del lanzamiento del Servicio Gráfico Internacional, que ha obtenido una presencia importante en Hispanoamérica, lo que ha permitido incrementar la diversificación de los ingresos de la Agencia, tanto en el mercado internacional como en soportes distintos al texto.

Los ingresos del Grupo EFE se han incrementado un 1,5% en relación a 2003, destacando el aumento de las ventas internacionales por el éxito del Servicio Gráfico Internacional.

También a lo largo del año 2004 se ha mantenido una política de control de costes que ha contribuido a la mejora operativa y de gestión. En el ejercicio se han registrado pérdidas de 11,6 millones de euros que han aumentado en relación a 2003 por el esfuerzo de optimización de la plantilla mediante medidas no traumáticas, lo que ha supuesto un coste de más de nueve millones de euros.



• OCIO

HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

El sector económico en el que se posiciona HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA tiene una doble dimensión: la puramente competitiva o deportiva y la derivada de las apuestas; adicionalmente, en torno a estas competiciones se desarrollan otros sectores económicos como la cría caballar, las profesiones hípcas y otras actividades relacionadas, como las escuelas de equitación.

HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA se constituyó en julio de 2003 por SEPI (90%) y LAE (10%) para recuperar las carreras de caballos en Madrid. 2004 ha sido, por consiguiente, el primer ejercicio completo de actividad de la sociedad, que se ha dedicado esencialmente a dotarse de una infraestructura mínima, a iniciar todos los trámites y gestiones para retomar el control del negocio y a poner en marcha el Plan de Inversiones que abarca diferentes actuaciones con problemáticas también distintas. Así, hasta el momento, se han reconstruido las pistas de hierba y de arena, la de entrenamiento y la mayoría de los boxes situados en la zona norte del recinto. Hay que tener en cuenta que el hipódromo, cuya construcción se inició en los años treinta del siglo pasado, está protegido como Bien de Interés Cultural y por ello la rehabilitación de algunas partes (tribunas y marquesinas, boxes en la zona sur, etc.), que se encontraban en un importante estado de deterioro, requieren autorizaciones de diferentes administraciones (Ministerio de Cultura, Comunidad de Madrid y Ayuntamiento) que demoran la ejecución de las obras.

HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA prevé comenzar las carreras de caballos en otoño de 2005 con el consiguiente inicio de actividad en el resto de los negocios (escuelas profesionales, centro de entrenamiento, oferta complementaria de ocio, etc.).

Dado que en 2004 no se han registrado ingresos, el resultado de pérdidas de 1,8 millones de euros corresponde a los gastos de funcionamiento.



HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA Principales magnitudes (millones de euros)	
R.N.D.I.	(1,8)
Inversión material e inmaterial	4,1
Plantilla media (nº personas)	18

• OTRAS SOCIEDADES QUE OPERAN EN SECTORES DIVERSOS

INIEXPORT Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	0,7
R.N.D.I.	(0,8)
Inversión material e inmaterial	-
Plantilla media (nº personas)	11

INIEXPORT

INIEXPORT ha seguido desarrollando su actividad de intermediación en el comercio internacional, fundamentalmente en dos mercados relevantes: China y Latinoamérica, en los que la empresa ha logrado alcanzar una posición significativa.

En China, ha conseguido la firma de nuevos contratos referidos a los proyectos para el desarrollo del tren ligero y del metro de la ciudad de Tianjin, y la adjudicación de un contrato para el suministro de un sistema de control de tráfico y señalización en la provincia de Shanxi, que suponen un importe global superior a 100 millones de euros en equipamientos suministrados por empresas españolas, todas ellas coordinadas por INIEXPORT.

En el área latinoamericana, tradicionalmente la de mayor presencia comercial de INIEXPORT, se ha conseguido la adjudicación de un nuevo contrato para la reforma y rehabilitación de plantas potabilizadoras en Honduras.

En el ejercicio 2004, INIEXPORT ha obtenido unos ingresos de 0,7 millones de euros, notablemente inferiores a los de 2003 como consecuencia de la menor ejecución de proyectos. La baja actividad desarrollada ha incidido en las pérdidas de 0,8 millones de euros.

SAECA Principales magnitudes (millones de euros)	
Ingresos	2,2
R.N.D.I.	0,2
Inversión material e inmaterial	-
Plantilla media (nº personas)	28

SAECA

SAECA ha continuado prestando avales para la realización de inversiones en los sectores agrícola, ganadero, forestal, pesquero e industria agroalimentaria, manteniendo una sólida posición competitiva en su nicho de mercado y una presencia consolidada en determinadas áreas geográficas, sectores de actividad y clientes.

Asimismo, ha intensificado en el ejercicio sus contactos con entidades financieras y otras instituciones, lo que ha conducido a la firma de convenios nuevos o modificaciones de los ya existentes. Destacan especialmente las gestiones realizadas con distintas comunidades autónomas, a través de sus consejerías de Agricultura, a fin de suscribir convenios de colaboración para el apoyo a agricultores y ganaderos, lo que ha permitido la firma de un convenio con la Comunidad de Castilla y León y otro con Andalucía, así como que en el ejercicio 2005 puedan firmarse otros con Aragón, Extremadura, Castilla-La Mancha, Cataluña y Valencia.

En este contexto, el volumen de operaciones de aval formalizadas por SAECA en 2004 ha alcanzado los 32,5 millones de euros, lo que permite a la empresa superar la cifra de 731 millones de euros en avales tramitados desde su constitución. Por su parte, el riesgo vivo a final del ejercicio asciende a 107 millones de euros, con índices de morosidad reducidos como consecuencia de los criterios aplicados de selección y gestión de riesgos, así como del adecuado control y seguimiento de impagados.

Los ingresos, que han ascendido a 2,2 millones de euros, reflejan una ligera disminución respecto a los del ejercicio anterior derivada de la cifra de avales formalizada. Por lo que respecta al resultado después de impuestos, ha sido de un beneficio de 0,2 millones de euros, reduciéndose en relación con el de 2003 por el menor resultado de las actividades ordinarias, que se ha compensado parcialmente con el recobro extraordinario de impagados.

SEDETTUR

La Sociedad Estatal para el Desarrollo Tecnológico del Turismo se constituyó en diciembre de 2003 con el objetivo de contribuir a la mejora de la calidad y a la mayor competitividad del sector turístico español, a través de la aplicación de los avances tecnológicos en los procesos productivos y en la gestión de las empresas turísticas. La actividad empresarial se iniciará en 2005.



El Grupo COFIVACASA se configura con las empresas industriales del antiguo INI que se encuentran actualmente inactivas

• EMPRESAS EN PROCESO DE RECONVERSIÓN O LIQUIDACIÓN

GRUPO COFIVACASA

El GRUPO COFIVACASA se configura con todas las antiguas empresas industriales del INSTITUTO NACIONAL DE INDUSTRIA que, tras el correspondiente proceso de reconversión, se encuentran actualmente inactivas, como son ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, ENSIDESA, IMENOSA, ALTOS HORNOS DEL MEDITERRÁNEO y ACENOR, entre otras.

Dichas sociedades son actualmente filiales de COFIVACASA, que básicamente gestiona la realización de sus activos y los compromisos adquiridos con el personal pasivo, coordinando además las distintas actuaciones a llevar a cabo, tanto jurídicas como con relación con entidades financieras.

Durante 2004 COFIVACASA ha procedido a la venta de terrenos de AHV en Sestao. Además, se han liquidado definitivamente las filiales NOVAMOR y ALUFRANCE SERVICE. También tiene encomendada la gestión de SODIAN, filial directa mayoritaria de SEPI.

En relación a los compromisos laborales, se ha continuado atendiendo al pago de las obligaciones contraídas con el personal pasivo, existiendo a 31 de diciembre de 2004 un importe provisionado para estos compromisos de 209,86 millones de euros, materializados en diversas pólizas de seguro.

Finalmente, otras empresas en liquidación, aunque no integradas en el Grupo COFIVACASA, son AESA (en liquidación desde julio de 2002), cuya actividad se centra en la gestión de contenciosos pendientes y la realización de los activos, y el Grupo Babcock Wilcox Española (BWE), que una vez traspasada en 2001 su actividad productiva a Babcock Borsig España, quedó dedicada a la gestión y liquidación ordenada de algunos contratos (fundamentalmente, Detelca, Edelca, Suez-Oil, Florina y Paipa), litigios e inmuebles. Adicionalmente, BWE ha seguido gestionando un grupo de filiales que operan en el sector de bienes de equipo, E.T.M., dedicada a la fabricación y venta de intercambiadores de calor para los sectores industriales, y S.T.S. y PEHSA, cuya actividad es la fabricación y venta de tubos con aplicaciones industriales.

5.5.2 Promoción, gestión y desarrollo de parques empresariales.

Esta actividad se enmarca entre los objetivos principales de SEPI: saneamiento y reestructuración, consolidación, reindustrialización y promoción en el ámbito de sus sociedades dependientes y entes adscritos, y en calidad de ejecutor de las directrices del Gobierno en materia de modernización y reestructuración industrial.

El desarrollo de los diferentes parques se realiza en general a través de sociedades filiales, en las que INFOINVEST en algún caso comparte accionariado con las respectivas comunidades autónomas o administraciones locales. La actividad de INFOINVEST se centra en la recuperación de terrenos afectados en su momento por procesos de reestructuración industrial y su reconversión a suelo apto para la instalación de nuevas industrias y empresas con una superficie de actuación agregada de en torno a 15 millones de metros cuadrados.

Las principales actuaciones realizadas en los diferentes parques empresariales en el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

- En el Parque Empresarial de Abra (Vizcaya) se inauguró la primera fase en la que han adquirido suelo 19 empresas, y ha quedado prácticamente finalizada la ejecución de la segunda fase.
- En el Parque Principado de Asturias se han acometido trabajos de mantenimiento y conservación, y se ha concretado la venta de casi 400.000 metros cuadrados de suelo edificable para la instalación de nuevos proyectos empresariales y de naves nido.
- En la Sociedad Suelo Empresarial del Atlántico, destaca la aprobación del Plan Sectorial que permitirá el desarrollo de veinte parques empresariales en Galicia, habiéndose realizado algunos proyectos sectoriales, así como los planes parcelarios y la mayor parte de los estudios geotécnicos.
- En el Parque Empresarial de Cantabria, la recepción de las obras de urbanización ha permitido a las empresas que habían adquirido parcelas comenzar a construir sus naves.
- En el Parque Empresarial de Sagunto se realizaron obras de movimiento de tierras y reposición de servicios de Parc Sagunt I, que afectan a una superficie superior a tres millones de metros cuadrados, aprobándose las bases para la licitación de las obras de urbanización.
- En los Parques de Requena (Comunidad Valenciana) y Villaescusa (Cantabria) se ha avanzado en los trámites urbanísticos previos a su desarrollo; y en Granada se presentó un plan especial que permitirá el mejor aprovechamiento de las edificaciones existentes en la antigua factoría de CETARSA.

Todas estas actuaciones han llevado al Grupo INFOINVEST a acometer en 2004 unas inversiones totales de 30 millones de euros.

El Grupo
INFOINVEST
acometió en
2004
inversiones por
valor de 30
millones de
euros en los
parques
empresariales
que promueve
sobre unos 15
millones de
metros
cuadrados





MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS CONSOLIDADAS

**SOCIEDAD ESTATAL DE
PARTICIPACIONES INDUSTRIALES
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO SEPI)
EJERCICIO 2004
OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA**



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



ÍNDICE

	<u>Página</u>
SECCIÓN I: INTRODUCCIÓN	1
SECCIÓN II: OBJETIVOS Y ALCANCE DEL TRABAJO	1
SECCIÓN III: RESULTADOS DEL TRABAJO	2
SECCIÓN IV: OPINIÓN.....	4
ANEXO: CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO SEPI CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004.....	5

MR
[Signature]



SECCIÓN I. INTRODUCCIÓN

La Intervención General de la Administración del Estado, a través de la Oficina Nacional de Auditoría, en uso de las competencias que le confiere el artículo 168 de la Ley General Presupuestaria ha realizado el presente informe de Auditoría de Cuentas Consolidadas.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo SEPI, han sido formuladas por el Presidente de SEPI, Sociedad dominante, el 19 de julio de 2005 y han sido puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría con fecha 20 de julio 2005.

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

ME
[Firma manuscrita]

SECCIÓN II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO

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

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

De acuerdo con la legislación vigente se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación consolidado y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 29 de julio de 2004 esta Oficina Nacional de Auditoría emitió un informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable con salvedades.



SECCIÓN III. RESULTADOS DEL TRABAJO

Durante el desarrollo de nuestro trabajo se han puesto de manifiesto los siguientes hechos o circunstancias significativas:

a) No suponen salvedades a las cuentas consolidadas auditadas.

1. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales es creada por el artículo 10.1 de la Ley 5/1996 como una Sociedad Estatal de las recogidas en el artículo 6.1.b) del texto refundido de la Ley General Presupuestaria (TRLGP). Este artículo fue derogado por la Ley de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado (LOFAGE), de 14 de abril de 1997, estableciendo en su disposición transitoria tercera, que los entes incluidos en este artículo deberán adecuarse al tipo de entidad pública empresarial en el plazo de dos años desde su entrada en vigor.

La Ley del Patrimonio de las Administraciones Públicas en la disposición transitoria cuarta establecía el plazo de un año desde la entrada en vigor de la Ley, el 4 de febrero del 2004, para que el Gobierno presentara un proyecto de Ley para la adaptación del régimen jurídico de la SEPI.

A la fecha de emisión de este informe, no se han realizado las citadas adaptaciones. La adaptación a realizar también debería permitir un mejor reflejo en los objetivos de la Entidad, de la nueva situación creada como consecuencia de la incorporación a SEPI de Sociedades o Entidades que son medios instrumentales de la Administración o prestan un servicio público, así como adecuar los recursos financieros a las necesidades de la entidad.

b) Incertidumbres

1. En marzo de 2004 la Comisión Europea ha iniciado un procedimiento formal de examen de las ayudas concedidas en relación con el sector de la minería y por lo que respecta a HUNOSA, también se cuestiona el elevado montante de las ayudas y el mantenimiento de las minas con posterioridad al 2007. SEPI no considera probable la devolución de estas ayudas que se justificaban por la



baja cotización de los precios del carbón y la exteriorización de los compromisos sociales.

2. Las acciones de MUSINI propiedad de SEPI fueron adquiridas en los años 1997 y 1999 a los antiguos accionistas con el fin de aglutinar la mayor participación para proceder a la privatización de la citada entidad. SEPI se comprometió con un grupo de ellos a compensarles, adicionalmente al precio pagado en su momento con el fondo de comercio que se determinara en el momento de la venta. Con otros, los antiguos accionistas del Grupo REPSOL, se comprometió a liquidarles la diferencia entre el precio que se obtendría en la privatización y el inicialmente pagado a los accionistas, descontado determinados gastos.

Formalizada en diciembre de 2003 la venta de MUSINI ambos grupos de accionistas han manifestado su desacuerdo con las liquidaciones practicadas por SEPI y las mismas están pendientes de realizar al 31 de diciembre de 2004.-

3. El inmovilizado del Balance consolidado, recoge un importe de 95,2 millones de euros que corresponde a los abonos realizados por SEPI en relación con el Plan de Municionamiento relacionado con el contrato de compraventa de las acciones de la Empresa Nacional Santa Bárbara, plan que abarca el período 2002-2007.

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

A 31 de diciembre de 2004, SEPI tiene provisionado en sus cuentas anuales un importe total de 110,3 millones de euros, de los que 95,2 millones de euros figuran en provisiones de inmovilizado y los restantes, 15,1 millones de euros, en provisiones para riesgos. De esta última provisión, 8,4 millones de euros corresponden a la segunda fase del contrato, y en consecuencia no existe en las cuentas anuales adjuntan provisión alguna, para el resto de la citada segunda fase cuyo importe asciende a 71,3 millones de euros.



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

SECCIÓN IV. OPINIÓN

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores de las sociedades y grupos dependientes que se identifican en el Anexo I de la Memoria, las Cuentas Anuales consolidadas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y Sociedades dependientes (Grupo SEPI) correspondientes al ejercicio 2004, excepto por los ajustes que pudieran ser necesarios efectuar si se conociese el desenlace de las incertidumbres descritas en el apartado III.b), presentan razonablemente la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las operaciones del grupo y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas y principios contables que son de aplicación.

Madrid, 26 de julio de 2005
LA AUDITORA NACIONAL
DIRECTORA DE ÁREA,

Fdo. Concepción Iglesias Feito

LA AUDITORA NACIONAL
JEFE DE DIVISIÓN,

Fdo. Marta Fernández Estellés

SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003					
ACTIVO	Miles de Euros		PASIVO	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
INMOVILIZADO	4.733.558	4.277.263	FONDOS PROPIOS (Nota 12)	2.744.898	3.500.039
			FONDO PATRIMONIAL	3.545.727	3.545.727
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.073	2.978			
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 5)	28.146	43.885	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	199.826	309.388
Gastos de I+D	56.143	122.380			
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.003	2.782			
Otro inmovilizado inmaterial	58.573	80.387			
Provisiones y amortizaciones	(88.573)	(161.664)	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(507.275)	(1.562.078)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	1.255.429	1.270.760	PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOC. DOMINANTE	(493.380)	1.207.002
Terrenos y construcciones	1.119.973	1.101.837	Pérdidas y ganancias consolidadas	(473.408)	1.227.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	991.777	931.930	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(19.972)	(20.347)
Elementos de transporte	50.791	46.594			
Otro inmovilizado material	801.007	765.598			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	51.764	81.838			
Provisiones y amortizaciones	(1.759.883)	(1.657.037)			
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 7)	2.451.045	2.491.983			
Participaciones	1.441.392	2.019.742			
Otros créditos	1.001.637	1.005.609			
Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo	39.404	48.563			
Provisiones	(31.388)	(581.931)			
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 8)	997.865	467.657	SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	302.665	277.397
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)	760	121	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14)	367.802	374.677
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	386	17.898	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)	90.644	85.129
ACTIVO CIRCULANTE	6.185.587	7.662.208	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	2.818.238	2.894.202
EXISTENCIAS (Nota 10)	818.104	970.660			
DEUDORES	1.134.669	1.879.180	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Notas 17 y 18)	2.267.732	2.149.485
Clientes y efectos comerciales a cobrar, empresas Grupo		14.556	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	90.152	212.909
Clientes y efectos comerciales a cobrar, empresas Asociadas	5.201	14.750	Deudas con entidades de crédito	242.384	213.207
Otros clientes y efectos comerciales a cobrar	788.285	1.226.871	Deudas con empresas Asociadas	1.986	219
Deudores varios	385.220	674.092	Otros acreedores	1.933.210	1.723.150
Provisiones	(44.037)	(51.089)			
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 11)	3.938.633	4.567.133	ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 17)	2.328.312	2.676.561
Cartera de valores a corto plazo	2.796.291	3.259.524	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	128.559	5.777
Otros créditos (Nota 7)	1.162.470	1.312.006	Deudas con entidades de crédito	141.222	319.052
Provisiones	(20.128)	(4.397)	Deudas con empresas del Grupo	-	14.135
			Deudas con empresas Asociadas	6.856	11.515
			Acreedores comerciales	1.390.501	1.522.832
TESORERÍA	289.240	240.907	Otras deudas no comerciales	385.606	430.981
			Provisiones para operaciones de tráfico	272.148	370.007
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4.941	4.328	Ajustes por periodificación	3.420	2.262
TOTAL ACTIVO	10.920.291	11.957.490	TOTAL PASIVO	10.920.291	11.957.490

Las notas 1 a 25 así como los Anexos del I al IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003					
A. DEBE	Miles de Euros		B. HABER	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
1. CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS	1.209.246	1.622.426	1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 19)	2.520.549	2.922.123
2. REDUCCION DE EXISTENCIAS DE PROD. TERM. Y EN CURSO DE FABRIC.	32.240	2.523	2. TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO	27.314	81.130
3. GASTOS DE PERSONAL	1.148.199	1.096.032	3. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	57.746	53.271
Sueldos, salarios y asimilados	856.801	815.844			
Cargas sociales	291.398	280.188			
4. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	123.905	136.865			
5. VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO	(25.547)	15.616			
6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	511.324	522.391			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B2+B3-A1-A2-A3-A4-A5-A6)	-	-	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3)	393.758	339.329
7. GASTOS FINANCIEROS	51.627	211.831	4. INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	33.662	44.905
8. VARIACIONES DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	2.747	(5.666)	5. OTROS INGRESOS FINANCIEROS	122.700	118.529
9. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	13.789	25.131	6. RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSION	41	-
			7. DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	14.803	19.768
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B4+B5+B6+B7-A7-A8-A9-A10)	103.043	-	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A8+A9+A10-B4-B5-B6-B7)	-	48.094
10. PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.427	3.150	8. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	116.554	54.818
11. AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)	247	98	9. REVERSIÓN DE DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN		586.521
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII)	-	250.668	III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII)	175.835	-
12. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (PÉRDIDAS)	1.154.157	398.766	10. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (BENEFICIOS)	856.584	1.375.447
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B10-A13) (Nota 20)	-	976.681	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A13-B10) (Nota 20)	297.573	-
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIII-BIV)		1.227.349	V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII+BI-AIII-AIV)	473.408	-
13. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO (Nota 19)	-	-			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (AV-A14)	-	1.227.349	VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (BV+A14)	473.408	-
14. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO)	19.972	20.347			
VII. RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)	-	1.207.002	RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (PÉRDIDAS)	493.380	-

Las notas 1 a 25 así como los Anexos del I al IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ACTIVIDAD DE LA MATRIZ

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) fue creada por la Ley 5/1996 de 10 de enero de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público (en adelante, “Ley 5/96”) la cual vino a convalidar el contenido de un Real Decreto Ley anterior (RDL 5/1995 de 16 de junio). Según el artículo 10 de la Ley 5/96, SEPI es una Sociedad Estatal de las recogidas en el artículo 6.1.b del texto refundido de la Ley General Presupuestaria, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1091/1988, de 23 de septiembre (LGP), es decir, una Entidad de Derecho Público, con personalidad jurídica propia que, por disposición expresa de la ley, ha de ajustar sus actividades al ordenamiento jurídico privado.

La Ley 6/1997, de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado (en adelante, LOFAGE), derogó el artículo 6.1.b LGP y sustituyó la categoría de Sociedades Estatales que dicho precepto regulaba por la de Entidades Públicas Empresariales definidas en el art. 53 de la LOFAGE y estableció, en su disposición transitoria tercera, un periodo transitorio máximo de dos años para adecuar las entidades de Derecho Público del art. 6.1.b de la LGP a la tipología de Entidad Pública Empresarial. En el caso concreto de SEPI, fue modificada por el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre que, en su disposición transitoria segunda, estableció que habría de ser el Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los ministerios de Economía y Hacienda, de Administraciones Públicas y de Industria y Energía, el que debería fijar la fecha y las condiciones de la referida adecuación.

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

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

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

Según el art. 10.2 de la Ley 5/96 corresponden a SEPI los siguientes objetivos generales:

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

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

Según el art. 11 de la Ley 5/96, para el cumplimiento de sus objetivos, SEPI realiza las siguientes funciones:

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

Según el art. 12.1 de la Ley 5/96, SEPI se regirá, en todas sus actuaciones, por el ordenamiento jurídico privado, civil, mercantil y laboral, sin perjuicio de las materias en las que le sea aplicable la Ley General Presupuestaria. Según este mismo precepto, en materia de contratación SEPI rige igualmente su actividad por el derecho privado, con sujeción a los principios de publicidad y concurrencia, sin que le sea de aplicación la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas. A tenor del art. 12.2 de la Ley 5/96, SEPI, tendrá un patrimonio propio distinto al del Estado, constituido por el conjunto de bienes, derechos, obligaciones y las participaciones accionariales de que sea titular.

Según la Disposición Adicional única párrafo 2 de la Ley 5/96, SEPI se subrogó, desde el 1 de agosto de 1995, en la titularidad de los bienes, derechos y obligaciones correspondientes al Instituto Nacional de Industria y al Instituto Nacional de Hidrocarburos, respecto de las sociedades cuyas acciones se le transfirieron en aquel momento (que se enumeran en el Anexo II de la Ley), entre las que se encontraba TENEO, S.A. La misma Ley 5/96, en su art. 12.2. determinó los criterios de valoración de los bienes, derechos, obligaciones y participaciones reci-

bidas que debían registrarse por el valor en libros a la fecha de la transmisión de las entidades transferidas.

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

Mediante el Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre, se suprimió la Agencia Industrial del Estado transfiriéndose a SEPI todas las participaciones accionariales, bienes, derechos y obligaciones de que aquélla era titular, lo que supuso la entrada en el Grupo SEPI de sociedades como BAZÁN (hoy NEW IZAR/NAVANTIA) y HUNOSA.

Con fecha 1 de enero de 2001 el Ente Público Radio Televisión Española queda adscrito a SEPI (Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social). Asimismo, dicha ley modificó la Ley 5/96, añadiendo un nuevo párrafo al artículo 10, a fin de permitir expresamente la adscripción a SEPI de otras Entidades de Derecho Público, de conformidad con lo previsto en el art. 43.3 de la LOFAGE.

El Consejo de Ministros de fecha 25 de mayo de 2001, de acuerdo con la Ley de Patrimonio del Estado entonces vigente, acordó la incorporación a SEPI de participaciones accionariales en distintas sociedades estatales; por lo que se transfirieron a SEPI en ese momento, entre otras, el 100% de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (SEPPA) así como participaciones mayoritarias en sociedades luego privatizadas como TRASMEDITERRÁNEA o ENAUSA.

Asimismo, en septiembre de 2001, se produjo la cesión global de la totalidad de activos y pasivos de SEPPA a su único accionista SEPI. La disolución de SEPPA fue acordada en la Junta General Extraordinaria Universal celebrada el 27 de julio de 2001.

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

Sociedades del Grupo

El detalle de sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación junto con el método de consolidación utilizado, se recoge en el Anexo I para el ejercicio 2004 y en el Anexo II para el ejercicio 2003. Dicho perímetro está constituido por todas aquellas sociedades en las que el Grupo mantiene una capacidad significativa de influencia en la gestión.

En el ejercicio 2004, y de acuerdo con las modificaciones del artículo 43 del Código de Comercio establecidas en la Ley 62/2003, se han consolidado determinadas empresas que, a pesar de cumplir los requisitos para su inclusión en el

perímetro de consolidación, no se consolidaban en el ejercicio anterior debido al impacto poco significativo en las cuentas consolidadas, acogiéndose a la posibilidad prevista en el Real Decreto 1815/1991. En el Anexo III se incluye el detalle de las mismas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 de SEPI y las sociedades dependientes que componen el Grupo SEPI (“Grupo SEPI” o “el Grupo”), han sido preparadas a partir de las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades consolidadas, o en su caso, de las cuentas anuales consolidadas si se trata de empresas que a su vez forman grupo consolidable y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado, así como de los recursos generados y aplicados en el ejercicio por el mismo.

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

Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen las cuentas anuales de SEPI y de las sociedades dependientes, detalladas en los Anexos I y II, para los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente, de acuerdo con los métodos de consolidación indicados en dichos Anexos y teniendo en cuenta los siguientes principios:

Métodos de consolidación

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

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

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

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

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

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

Saldos y transacciones intersocietarias

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

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

Variaciones en el perímetro

Durante el ejercicio 2004 las variaciones más significativas en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- En el ejercicio 2004 presentan por primera vez Cuentas Anuales Consolidadas los siguientes subgrupos:
 - Grupo Agencia EFE
 - Grupo IZAR
 - Grupo HUNOSA
 - Grupo SEPIDES

Incorporándose, por tanto, al Grupo SEPI, filiales indirectas que hasta este ejercicio se encontraban excluidas. (Ver Anexo I)

- Asimismo, se incorporan al Grupo, ADARO, AESA, INIEXPORT, SAECA y SODIAN. Estas sociedades estaban excluidas en ejercicios anteriores.

Diferencias de consolidación

Diferencias positivas

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

- La parte de esa diferencia positiva que representa el exceso de valor de mercado de ciertos elementos patrimoniales, a la fecha de adquisición de la inversión, sobre el coste contabilizado, se incluye en la consolidación como mayor valor de esos elementos patrimoniales. El citado valor de mercado es el resultante de las peritaciones efectuadas por tasadores independientes.
- El importe restante, no asignable a elementos patrimoniales, se contabiliza como fondo de comercio, el cual se amortiza linealmente en un periodo de cinco años, o de diez años máximo por entenderse que al concluir dicho periodo se habrá obtenido el retorno esperado.

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

Diferencias negativas

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

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

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

No obstante, las diferencias negativas de consolidación surgidas como consecuencia de la primera consolidación de sociedades, cuya pertenencia al grupo es anterior al 31 de diciembre de 2003, se han registrado en el epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas” de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 22 y en el apartado 4 del artículo 25 del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre.

Homogeneización de principios contables

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

Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas

Las cuentas anuales expresadas en moneda extranjera han sido convertidas a euros, a efectos de la consolidación, aplicando el tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, con excepción del “Capital y Reservas” que se han convertido a tipos de cambio históricos y de las cuentas de pérdidas y ganancias para las cuales se ha aplicado el tipo de cambio medio del ejercicio.

Socios Externos

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades que integran el Grupo se presenta en el epígrafe “Socios Externos” del pasivo del balance de situación consolidado.

Comparación de la información

Ciertos cuadros explicativos de movimientos habidos en los ejercicios 2004 y 2003 que se incluyen en esta memoria muestran, en el epígrafe “Variaciones del Perímetro”, el efecto de la incorporación al Grupo o salida del mismo de sociedades que se incorporan o salen del perímetro de consolidación en el ejercicio.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Homogeneización de partidas

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

Se incluyen bajo este epígrafe los siguientes conceptos:

1. Gastos de investigación y desarrollo

Estos gastos incluyen los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo que han sido concluidos con éxito desde el punto de vista de su utilidad para obras concretas. Dichos costes están valorados a su coste de adquisición o de producción y son amortizados en un periodo máximo de 5 años o en función de la duración de los contratos vinculados a los proyectos.

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

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

2. Otro inmovilizado inmaterial

Esta constituido fundamentalmente por:

- a) Aplicaciones Informáticas. Se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose en un plazo de entre 4 y 5 años.
- b) Inmovilizado Inmaterial en curso, derechos sobre bienes de arrendamiento financiero, Banco de datos (Agencia Efe) y propiedad industrial. Se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años.
- c) Derechos sobre inversiones realizadas en terrenos o instalaciones cedidos. Incluyen las inversiones realizadas por la sociedad Hipódromo de la Zarzuela en el recinto del hipódromo, el cual fue cedido por Patrimonio Nacional a la sociedad, en virtud del contrato firmado entre ambas entidades con fecha 30 de septiembre de 2003. Los bienes incluidos figuran registrados por el coste de adquisición más el IVA soportado no deducible, así como otros impuestos no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y se amortizan utilizándose los mismos años de vida útil estimada para elementos similares del inmovilizado material o del periodo restante del contrato de cesión, si éste fuera menor.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se hallan registradas a su coste de adquisición o producción para el Grupo SEPI. Dicho coste se ha regularizado y actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para el Inmovilizado”.

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

Por su especificidad, conviene destacar el inmovilizado del subgrupo IZAR.

La Armada cedió a éste las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando con su correspondiente inmovilizado material. Este inmovilizado al ser propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, no figura en el balance de situación, manteniendo la Sociedad un control extracontable del mismo, en tanto que el balance de situación recoge el inmovilizado propio de la Empresa (470 millones de euros). El inmovilizado de las citadas factorías revertirá a la Armada en el año 2011, salvo que se prorrogue la vigencia del convenio. Asimismo, dicho conve-

nio contempla la dotación de un canon en concepto de compensación por la utilización de las instalaciones que se encuentra provisionado en el pasivo. Adicionalmente los terrenos donde se ubican las factorías de Sevilla y Cádiz, pertenecientes a IZAR, y parte de los del resto de factorías civiles son concesiones administrativas de las respectivas Autoridades Portuarias.

d) Amortización de las inmovilizaciones materiales

Las sociedades del Grupo amortizan sus bienes de inmovilizado material, de forma general, distribuyendo el coste de los mismos linealmente a lo largo de su vida útil estimada, excepto en aquellos casos en que ésta no es representativa de su recuperación económica, siendo el caso más importante:

- El archivo gráfico de la Agencia Efe cuya amortización se realiza, de acuerdo con el criterio de correlación de ingresos y gastos, de la forma siguiente: el 70% de las adiciones a partir del 1 de enero de 1990 se amortiza linealmente en 5 años, el 10% linealmente en los 5 años siguientes y el 20% restante, de manera también lineal, en un periodo de 20 años.

El valor neto a 31 de diciembre de 1989 se amortiza linealmente en 15 años que finalizan a 31 de diciembre de 2004.

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

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

e) Inmovilizaciones Financieras

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

1) Participaciones en sociedades

Sociedades puestas en equivalencia

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

Otras inversiones

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

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

Las aportaciones para compensación de pérdidas realizadas por las empresas del Grupo a las filiales no integradas en el Grupo de consolidación figuran en el ejercicio 2003 como mayor importe del precio de adquisición de las acciones siguiendo el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

2) Otros créditos

En el epígrafe se incluyen fundamentalmente:

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

Diversas sociedades del grupo (fundamentalmente del subgrupo AEC) procedieron en ejercicios anteriores al aseguramiento de aquellos compromisos laborales que no se encuadraban en el régimen previsto de exteriorización, relativos básicamente a complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (Ayudas Previas), para su personal ya prejubilado. Para ello formalizaron diferentes pólizas de seguro colectivo en régimen de prima única cuya contraprestación consiste en el pago a la empresa, como beneficiaria de la póliza, de unas rentas temporales variables que le permitan asegurarse unos flujos futuros de caja que posibiliten el cumplimiento de las mencionadas obligaciones.

- c) Préstamos.

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

f) Gastos a distribuir

Dentro de este capítulo del balance de situación se incluyen:

- a) Gastos de formalización de deudas y emisión de obligaciones que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

b) En el ejercicio 2003 se incluían los costes incurridos por las mejoras y ampliaciones de bienes propiedad del Ministerio de Defensa cedidos a IZAR para su uso en la actividad productiva de la Sociedad. Los costes de dichas mejoras se amortizaban en un periodo de 5 años. En el ejercicio 2004 sólo se consideran aquéllos que puedan generar beneficios futuros, dándose de baja su práctica totalidad.

g) Existencias

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

- a) Materias primas, aprovisionamientos y existencias comerciales. El menor entre el precio de coste o el valor de mercado.
- b) Producción en curso, productos terminados y semiterminados. Precio de coste, que incluye fundamentalmente:
 - Materias primas procedentes del almacén, según lo descrito en el apartado anterior.
 - Adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto: coste de adquisición, que comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.
 - Mano de obra y gastos generales de fabricación: se incorporan en función de las horas reales incurridas, valoradas según tasas horarias estándares que no difieren significativamente de su coste real.

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

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

Las existencias representadas por inmuebles pertenecientes a las sociedades del Grupo que integran el Subgrupo INFOINVEST, recogen en algún caso determinados costes incurridos para su puesta en explotación. Adicionalmente y, por primera vez en el ejercicio 2003, se capitalizaron gastos financieros devengados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de los activos, siempre que estuviesen identificados y asociados a la financiación del activo y que, razonablemente, el margen previsto permitiese la recuperabilidad de los mismos. Durante 2004 no se ha procedido a la capitalización de gastos financieros.

h) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio que se producen entre el tipo de cambio en vigor a la fecha de inicio de la operación o al cierre del ejercicio precedente y el tipo de cambio en vigor, se contabilizan del siguiente modo:

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

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

i) Subvenciones

1) De capital

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

2) De explotación

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados en el ejercicio en el que se conceden. No obstante, algunas sociedades de acuerdo con el principio de prudencia, siguen el criterio de caja como procedimiento para la contabilización de estas subvenciones.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Determinadas sociedades del Grupo, como consecuencia de distintos procesos de reestructuración llevados a cabo en ejercicios precedentes, adquirieron diversos compromisos con su personal pasivo. A 31 de diciembre de 2004, y en base al

contrato marco de 21 de enero de 1999 suscrito por SEPI y determinadas compañías de seguros, la práctica totalidad de dichos compromisos se encuentran exteriorizados mediante la suscripción de pólizas de seguros colectivos.

El criterio seguido por las empresas del Grupo para contabilizar dichos costes, en el momento del abono de las primas, fue su cargo a reservas de libre disposición, de acuerdo con la posibilidad contemplada en la Disposición Adicional 25ª de la Ley 66/1997 de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social.

El saldo que presenta dicho epígrafe en las cuentas adjuntas se corresponde principalmente con:

1. Aquellos compromisos que no se encuadran en el régimen previsto de exteriorización, relativos básicamente a complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (Subgrupo COFI-VACASA fundamentalmente).

Estos riesgos están cubiertos por diversas pólizas de seguros que cubren las obligaciones devengadas.

2. Compromisos pendientes de exteriorizar asumidos por HUNOSA con su personal prejubilado de acuerdo con los planes de empresa 2002/2005. A 31 de diciembre de 2004 están pendientes de exteriorizar los compromisos por las prejubilaciones previstas para el ejercicio 2005.

k) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

- Aquellos importes previstos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas derivadas de indemnizaciones u otras obligaciones que se estime surgirán como consecuencia de contratos firmados o en trámite de firma al cierre del ejercicio como consecuencia de operaciones sobre acciones.
- Provisión expediente de Regulación de Empleo de IZAR.

Con fecha 16 de diciembre de 2004, se firmó el Acuerdo Marco SEPI-IZAR-Federaciones Sindicales, donde se acordó la puesta en marcha de un Plan Laboral que incluye prejubilaciones y bajas incentivadas. El plan de prejubilaciones se instrumentará a través de un expediente de regulación de empleo de aplicación en todos los centros de IZAR para los trabajadores nacidos hasta el 31 de diciembre de 1952 inclusive y con una antigüedad mínima de 5 años. Las presentes cuentas anuales recogen el efecto económico de estas operaciones mediante la dotación de una provisión por el coste estimado del ERE (actualizado y aplicando criterios actuariales) antes mencionado por importe de 947.178 miles de euros.

l) Clasificación a corto y largo plazo

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

m) Deudas

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

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

n) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

o) Fondos de inversión

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

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

p) Inversiones financieras temporales

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

q) Productos financieros derivados

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

r) Ingresos y gastos

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

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

s) Programa de Modernización del Sector Público Empresarial del Estado

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

Con esta finalidad se autorizó la disolución de TÉNEO, S.A. que transfirió íntegramente sus activos y pasivos a su único accionista, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.

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

- Publicidad, transparencia y concurrencia.
- Eficiencia y economía.
- Separación de la propiedad y la gestión de las empresas.
- Corrección de los desequilibrios presupuestarios.
- Salvaguardia y defensa de los intereses económicos generales y de los intereses patrimoniales del Estado.
- Protección de los intereses de accionistas y terceros.

- Continuidad del proyecto empresarial de las empresas privatizadas.
- Aumento de la competencia.
- Extensión de los mercados de capitales y ampliación de la base accionarial de las empresas.
- Sometimiento a control de todas las operaciones.

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

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

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

4. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

El resumen del movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	121	217
Adiciones (Retiros)	886	2
Amortización	(247)	(98)
Saldo final	760	121

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros										
	Saldo a 31.12.02	Entradas	Salidas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.03	Entradas	Salidas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.04
Gastos de I + D	98.655	735	(193)	1.207	21.976	122.380	2.045	(74.353)	1.627	4.444	56.143
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.851	-	-	-	(69)	2.782	-	-	-	(779)	2.003
Otro inmovilizado inmaterial	91.194	11.160	(11.134)	11.116	(21.949)	80.387	12.765	(31.717)	700	(3.562)	58.573
Total	192.700	11.895	(11.327)	12.323	(42)	205.549	14.810	(106.070)	2.327	103	116.719
Amortizaciones y Provisiones: Gastos de I+D	91.919	24.453	(190)	219	(784)	115.617	3.669	(69.167)	1.627	(20)	51.726
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	324	191	-	-	(27)	488	169	-	-	(299)	358
Otro inmovilizado inmaterial	34.595	17.580	(10.976)	5.565	(1.205)	45.559	18.215	(27.894)	528	81	36.489
Total	126.838	42.224	(11.166)	5.784	(2.016)	161.664	22.053	(97.061)	2.155	(238)	88.573
Valor neto contable	65.862	(30.329)	(161)	6.539	1.974	43.885	(7.243)	(9.009)	172	341	28.146

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

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros										
	Saldo a 31.12.02	Entradas	Salidas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.03	Entradas	Salidas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.04
Coste:											
Terrenos y Construcciones	3.163.324	32.534	(3.931)	(2.112.557)	22.467	1.101.837	13.206	(11.165)	6.889	9.206	1.119.973
Instalaciones técnicas y maquinaria	855.351	27.698	(21.159)	44.023	26.017	931.930	16.741	(12.908)	4.310	51.704	991.777
Elementos de transporte	10.034	4.792	(3.333)	35.080	21	46.594	7.118	(5.561)	740	1.900	50.791
Otras inmovilizaciones materiales	691.184	95.863	(57.184)	13.352	22.383	765.598	54.938	(37.282)	3.426	14.327	801.007
Total	4.719.893	160.887	(85.607)	(2.020.102)	70.888	2.845.959	92.003	(66.916)	15.365	77.137	2.963.548
Anticipos e inmovilizado en curso	228.238	58.765	(1.436)	(111.815)	(91.914)	81.838	56.881	(2.418)	88	(84.625)	51.764
Total	4.948.131	219.652	(87.043)	(2.131.917)	(21.026)	2.927.797	148.884	(69.334)	15.453	(7.488)	3.015.312
Amortizaciones y provisiones:											
Terrenos y Construcciones	454.064	19.336	(2.899)	(8.975)	(13.199)	448.327	22.291	(2.850)	1.013	29	468.810
Instalaciones técnicas y maquinaria	596.028	36.944	(19.656)	33.325	(11.847)	634.794	41.989	(11.014)	1.975	(608)	667.136
Elementos de transporte	6.720	6.532	(3.064)	17.113	(75)	27.226	6.028	(4.090)	266	275	29.705
Otras inmovilizaciones materiales	465.616	99.243	(40.394)	8.371	13.854	546.690	53.067	(28.198)	2.589	20.084	594.232
Total	1.522.428	162.055	(66.013)	49.834	(11.267)	1.657.037	123.375	(46.152)	5.843	19.780	1.759.883
Valor neto contable	3.425.703	57.597	(21.030)	(2.181.751)	(9.759)	1.270.760	25.509	(23.182)	9.610	(27.268)	1.255.429

En el ejercicio 2003 el epígrafe “variación de perímetro” recogía fundamentalmente la salida del Grupo de la Empresa Nacional de Autopistas tras su venta en octubre de 2003.

Cobertura de Seguros

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

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El resumen de las operaciones habidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros										
	Saldo a 31.12.02	Inversión	Bajas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.03	Inversión	Bajas	Variac. Perímetro	Trasp. y otros	Saldo a 31.12.04
Participaciones:											
Grupo SEPI	654.954	15.157	(114.420)	5.952	(3.540)	558.103	-	-	(552.751)	(5.094)	258
Sociedades puestas en equivalencia	1.240.665	19.310	(264.722)	110.481	18.339	1.124.073	8.241	-	9.424	50.152	1.191.890
Otras participaciones	266.118	22.171	(4.401)	(34.624)	88.302	337.566	7.128	(103.010)	3.150	4.410	249.244
Total	2.161.737	56.638	(383.543)	81.809	103.101	2.019.742	15.369	(103.010)	(540.177)	49.468	1.441.392
Otros créditos a largo plazo:											
Grupo SEPI	1.360	4.895	(159)	984	(5.969)	1.111	-	-	(1.111)	-	-
Sociedades puestas en equivalencia	34.897	-	-	(36)	(30.362)	4.499	-	-	1.764	(309)	5.954
Otros créditos	1.203.867	143.617	(221.228)	9.511	(135.768)	999.999	191.336	(103.244)	28.223	(120.631)	995.683
Total	1.240.124	148.512	(221.387)	10.459	(172.099)	1.005.609	191.336	(103.244)	28.876	(120.940)	1.001.637
Fianzas y depósitos	63.836	1.281	(1.771)	1.521	(16.304)	48.563	1.418	(534)	63	(10.106)	39.404
Total	3.465.697	206.431	(606.701)	93.789	(85.302)	3.073.914	208.123	(206.788)	(511.238)	(81.578)	2.482.433
Provisiones	(640.320)	23.344	97.799	475	(63.229)	(581.931)	(1.256)	37.443	515.644	(1.288)	(31.388)
Total	2.825.377	229.775	(508.902)	94.264	(148.531)	2.491.983	206.867	(169.345)	4.406	(82.866)	2.451.045

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

2004

Participaciones

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

Los importes más significativos por variación del perímetro en participaciones corresponden a empresas excluidas en ejercicios anteriores que han consolidado por primera vez en el ejercicio 2004. Destaca AESA con 493.019 miles de euros en participaciones Grupo SEPI y 493.019 miles de euros en provisiones.

A 31 de diciembre de 2004, y en relación al contrato de compraventa suscrito entre SEPI y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING en diciembre de 2003 relativo a las acciones de MUSINI, S.A., la sociedad tiene pendiente de realizar la compensación adicional al precio pagado en su momento a los antiguos mutualistas. En este sentido SEPI se comprometió con un grupo de ellos a compensarles, adicionalmente al precio pagado en su momento, con el fondo de comercio que se determi-

nase en el momento de la venta, con otros, los antiguos mutualistas pertenecientes al Grupo REPSOL, SEPI se comprometió a ajustar el precio indicado en el contrato adicionando la diferencia del precio entre el obtenido en la desinversión y el inicialmente pagado y descontando los gastos financieros, fiscales y de cualquier naturaleza incurridos por SEPI hasta la fecha de privatización. La liquidación al cierre de estas cuentas anuales se encuentra pendiente por distintos motivos.

Créditos

Los importes más significativos de otros créditos del ejercicio 2004 corresponden a IZAR.

2003

Dentro de la columna inversión en el epígrafe “Otros créditos” el importe más significativo corresponde a IZAR (119.457 miles de euros) que recoge los derechos de cobro frente a instituciones públicas derivadas de proyectos en curso.

Las bajas de los epígrafes “Participaciones Grupo SEPI” y “Sociedades puestas en equivalencia” corresponden fundamentalmente a las siguientes desinversiones efectuadas por la matriz:

- COMPAÑÍA TRASMEDITERRÁNEA: en marzo de 2003, SEPI aceptó la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada conjuntamente por Acción Logística, S.A., Caja de Ahorros del Mediterráneo, S.A., Agrupación Hotelera Dóliga, S.A., Suministros Ibiza, S.A., Compañía de Remolcadores Ibaizábal, S.A. y Naviera de Armas, S.A. sobre el 100% de las acciones de COMPAÑÍA TRASMEDITERRÁNEA, S.A. a un precio de 45 euros por acción, transmitiendo la totalidad de las 5.755.349 acciones de las que SEPI era titular. Los ingresos brutos ascendieron a 258.991 miles de euros y el beneficio a 243.339 miles de euros.
- MUSINI: en diciembre de 2003 SEPI formalizó la compraventa de las acciones de MUSINI, S.A. (98,07%) A MAPFRE CAJA MADRID HOLDING por un importe de 298.487 miles de euros.

Las bajas en el epígrafe “Otros créditos” pertenecían fundamentalmente a HUNOSA y se correspondían con las bajas en la póliza de mediación derivadas del personal prejubilado durante el ejercicio 2003.

El incremento de la partida “Sociedades Puestas en Equivalencia” de participaciones por variación del perímetro, fue debido fundamentalmente a la incorporación al Grupo SEPI del subgrupo MERCASA.

Sociedades puestas en equivalencia

El detalle a 31 de diciembre de 2004 y 2003 de la partida de “Sociedades Puestas en Equivalencia” del epígrafe de participaciones es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2004	2003
GRUPO REE	255.310	241.993
GRUPO EADS	687.844	669.170
GRUPO IBERIA	86.251	76.891
GRUPO ALDEASA	9.724	9.259
Sociedades pertenecientes al GRUPO MERCASA	118.224	114.648
OTRAS	34.537	12.112
Total	1.191.890	1.124.073

Provisiones

El movimiento del epígrafe “Provisiones del Inmovilizado Financiero” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2004 y 2003 se detalla a continuación:

	Miles de Euros								
	Saldo 31.12.02	Dotación / Exceso	Bajas	V.Perím./ Otros	Saldo 31.12.03	Dotación / Exceso	Bajas	V.Perím./ Otros	Saldo 31.12.04
Provisiones Participaciones:									
Sociedades del Grupo SEPI	(600.403)	(1.314)	95.996	(12.011)	(517.732)	(222)	-	517.697	(257)
Sociedades puestas en equivalencia	(25)	(138)	-	163	-	-	-	(731)	(731)
Otras participaciones	(39.364)	24.880	1.793	(50.907)	(63.598)	(237)	36.986	(1.211)	(28.060)
Total	(639.792)	23.428	97.789	(62.755)	(581.330)	(459)	36.986	515.755	(29.048)
Provisiones Otros Créditos:									
Sociedades puestas en equiv. y otras	(81)	-	-	1	(80)	(750)	343	(1.399)	(1.886)
Total	(81)	-	-	1	(80)	(750)	343	(1.399)	(1.886)
Provisiones Fianzas y Depósitos	(447)	(84)	10	-	(521)	(47)	114	-	(454)
Total Provisión	(640.320)	23.344	97.799	(62.754)	(581.931)	(1.256)	37.443	514.356	(31.388)

Créditos

El detalle por vencimientos de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyendo aquéllos que se muestran a corto plazo, es el siguiente:

Año	Miles de Euros	
	31.12.04	31.12.03
2005	-	217.798
2006	202.706	154.152
2007	118.453	150.172
2008	120.206	142.570
2009	108.954	-
Siguientes	451.318	340.917
Total a largo plazo	1.001.637	1.005.609
Corto plazo	1.162.470	1.312.006
Total	2.164.107	2.317.615

Las partidas más significativas de este epígrafe lo constituyen:

- Las pólizas de seguros contratadas para el aseguramiento de compromisos laborales del subgrupo COFIVACASA por importe de 167.262 y 214.781 miles de euros respectivamente en los ejercicios 2004 y 2003.
- Derechos de cobro frente a instituciones públicas derivados de proyectos en curso, correspondientes a IZAR en el ejercicio 2004 y 2003 por un importe de 591.252 miles de euros y 597.135 miles de euros, respectivamente.

8. DEUDORES A LARGO PLAZO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Año	Miles de Euros	
	2004	2003
Saldo inicial	467.657	522.085
Inversión	454.936	171.410
Bajas	-	(1.136)
Variación del Perímetro	801	(24)
Traspaso y otros	74.471	(224.678)
Saldo final	997.865	467.657

Este epígrafe está constituido fundamentalmente por deudores por operaciones de tráfico de IZAR. Durante el ejercicio se ha llevado a cabo la reclasificación de 420.199 miles de euros del corto al largo plazo.

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El desglose por conceptos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Gastos financieros diferidos	348	871
Mejora de bienes cedidos por el Ministerio de Defensa	-	10.067
Otros	38	6.960
Total	386	17.898

El resumen del movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Saldo inicial	17.898	210.655
Adiciones	312	5.878
Variación del Perímetro	-	(192.778)
Amortizaciones	(17.011)	(4.967)
Otros	(813)	(890)
Saldo final	386	17.898

En el ejercicio 2004, el importe que figura en amortizaciones corresponde fundamentalmente a IZAR. Dicha sociedad, ante su nuevo enfoque estrictamente militar con una capacidad, dimensión y plantilla inferior, ha decidido dar de baja aquellos gastos que no puedan generar beneficios futuros.

En el ejercicio 2003 el importe que figuraba en adiciones pertenecía fundamentalmente a IZAR y se correspondía con los costes incurridos por las mejoras y ampliaciones de bienes propiedad del Ministerio de Defensa cedidos a IZAR para su uso en la actividad productiva de la Sociedad, así como otros gastos con carácter plurianual y las amortizaciones de los mismos (véase nota 3c).

El epígrafe “Variaciones del perímetro” recogía fundamentalmente la baja derivada de la salida del Grupo de la sociedad EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A. y sus filiales.

10. EXISTENCIAS

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Materias Primas	265.676	346.717
Productos en curso	174.126	188.587
Productos terminados	42.320	55.135
Comerciales	43.587	38.181
Anticipos y otras existencias	365.193	409.281
Total	890.902	1.037.901
Provisión por depreciación	(72.798)	(67.241)
Total coste neto	818.104	970.660

Del epígrafe de materias primas corresponden a IZAR 147.088 y 184.553 miles de euros en 2004 y 2003 respectivamente.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 83.450 miles de euros en 2004 y 119.033 miles de euros en 2003 correspondientes a los stocks de combustible nuclear mantenidos por ENUSA, la mayor parte de las existencias de la Gestión de Aprovisionamiento se encuentran fuera del territorio nacional como consecuencia de los procesos de conversión y enriquecimiento necesarios antes de la venta, que tienen lugar fuera del territorio nacional.

La mayor parte de los importes correspondientes a los epígrafes “Productos en curso” y “Anticipos y otras existencias” corresponden a IZAR con 104.514 y 348.978 miles de euros para el ejercicio 2004 y 134.647 y 382.038 miles de euros para el ejercicio 2003, respectivamente.

Cobertura de seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren las existencias en sus almacenes. Además, específicamente, se aseguran todos los transportes y expediciones de concentrados de uranio, uranio natural, enriquecido y contenedores necesarios para dichos transportes. Igualmente quedan asegurados los supuestos de comportamientos indebidos en el manejo del combustible nuclear.

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El importe de este epígrafe para los ejercicios 2004 y 2003 es de 3.938.633 y 4.567.133 miles de euros respectivamente.

Las cifras más significativas corresponden a los “Depósitos a corto plazo”, los “Fondos de Inversión”, los “Valores de renta fija a corto plazo” y los “Pagarés a

corto plazo” que recogen las inversiones efectuadas por la Sociedad dominante de sus excedentes de tesorería, cuyo detalle es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
		Tipo medio de Interés		Tipo medio de Interés
	2004	%	2003	%
Depósitos a corto plazo	808.595	2,31	749.379	2,18
Fondos de inversión	605.220	-	605.220	-
Valores de Renta Fija a C.P.	275.936	2,24	373.535	2,21
Pagarés a C.P.	1.602.622	2,24	1.987.891	2,21

Estas inversiones en eurodepósitos, deuda pública, pagarés a c.p. y fondos de inversión han supuesto un abono en la cuenta de resultados por los intereses devengados de 79.992 miles de euros para el ejercicio 2004 y de 62.490 miles de euros para el ejercicio 2003.

12. FONDOS PROPIOS

La evolución de los fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Fondo Patrimonial	Reservas de la Sociedad Dominante	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Reservas de Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo a 31.12.02	3.455.265	2.470.043	(2.607.643)	(275.312)	(803.933)	2.238.420
Aplicación del resultado del ejercicio 2002	-	-	-	(803.933)	803.933	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.207.002	1.207.002
Otros	90.462	(2.470.043)	1.045.565	1.388.633	-	54.617
Saldo a 31.12.03	3.545.727	-	(1.562.078)	309.388	1.207.002	3.500.039
Aplicación del resultado del ejercicio 2003	-	-	1.054.803	152.199	(1.207.002)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(493.380)	(493.380)
Otros	-	-	-	(261.761)	-	(261.761)
Saldo a 31.12.04	3.545.727	-	(507.275)	199.826	(493.380)	2.744.898

El ajuste en el Fondo Patrimonial del ejercicio 2003 por importe de 90.462 miles de euros correspondía, conforme al Acuerdo de Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003, a la incorporación o salida de SEPI de las siguientes empresas:

EMPRESA	Miles de euros
	VALOR NETO CONTABLE
MERCASA	81.791
TRAGSA	27.701
SAECA	4.808
EXPASA	(19.247)
ENISA	(4.591)
Incremento Fondo Patrimonial 2003	90.462

Reservas de Sociedades Consolidadas

El desglose de este epígrafe por sociedades es el siguiente:

SOCIEDAD	Miles de euros	
	2004	2003
Sociedades consolidadas por integración global:	(131.378)	18.859
G. AGENCIA EFE (*)	(14.105)	(14.213)
G. BWE	145	(14.031)
G. COFIVACASA	91.454	49.329
G. HUNOSA (*)	(274.612)	(15.289)
G. INFOINVEST	53.210	48.216
G. MERCASA	(16.850)	-
G. TRAGSA	11.781	-
G. IZAR (*)	15.888	(35.309)
OTRAS	1.711	156
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	331.204	290.529
G. EADS	330.611	291.219
OTRAS	593	(690)
Total	199.826	309.388

(*) En el ejercicio 2003 no formaba subgrupo.

Los importes negativos de las Reservas de sociedades consolidadas surgen fundamentalmente como consecuencia del proceso de exteriorización de los compromisos laborales del Grupo SEPI, dado que de acuerdo a la disposición adicional vigésimo quinta de la Ley 66/1997 sobre Régimen Fiscal y Contable de las empresas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, las empresas participadas mayoritariamente por ésta que requieran regularizar sus cuentas anuales como consecuencia de los diferentes planes de reconversión industrial acordados, podrán registrar las dotaciones necesarias para atender los compromisos laborales del personal no productivo con cargo a reservas de libre disposición.

Resultado del ejercicio

La contribución al Resultado Consolidado de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, incluyendo en aquellos casos en los que se indica “Grupo” las correspondientes a sus participadas, consoliden tanto por integración global, proporcional o puesta en equivalencia, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2004	2003
Sociedades Consolidadas por integración global:	(602.094)	1.159.092
SEPI	742.434	1.287.715
AESA (*)	19.722	-
ALICESA	7.424	(1.198)
GRUPO BWE	(3.370)	(51.791)
GRUPO COFIVACASA	66.695	45.861
GRUPO ENSA	(8.614)	(11.521)
GRUPO HUNOSA (**)	(74.359)	(82.274)
GRUPO IZAR (**)	(1.357.778)	(34.636)
MAYASA	(14.136)	(4.811)
GRUPO MERCASA	2.940	2.020
PRESUR	(7.242)	(3.890)
GRUPO TRAGSA	10.741	11.572
OTRAS	13.449	2.045
Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia:	108.714	47.910
GRUPO EADS	57.572	8.481
GRUPO IBERIA	11.673	7.815
GRUPO REE	37.780	33.059
OTRAS	1.689	(1.445)
Total	(493.380)	1.207.002

(*) Empresa excluida en el ejercicio 2003.

(**) En el ejercicio 2003 no formaba subgrupo.

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

EMPRESAS	COTIZACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO	
	(EUROS/ACCIÓN)	
	2004	2003
REE	16,50	13,00
EADS	21,45	18,86
IBERIA	2,55	2,28
ALDEASA	31,10	20,00

13. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en los fondos propios de las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en el capítulo “Resultado atribuido a socios externos”, representa la participación de dichos accionistas en los resultados del ejercicio.

La composición por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros					
	31.12.04			31.12.03		
	Capital y Reservas	Resultados	Total	Capital y Reservas	Resultados	Total
ALICESA	8.757	648	9.405	8.863	(104)	8.759
CETARSA	9.849	781	10.630	9.771	1.006	10.777
G. DEFEX (1)	-	-	-	14.093	1.526	15.619
G. ENUSA	37.032	5.295	42.327	37.091	1.593	38.684
G. MERCASA (2)	130.330	3.307	133.637	128.799	5.138	133.937
G. TRAGSA (2)	66.683	10.459	77.142	55.442	11.177	66.619
HIPÓDROMO	1.730	(184)	1.546	1.800	(70)	1.730
G. IZAR (3)	11.936	-	11.936	-	-	-
G. SEPIDES (3)	11.863	(159)	11.704	-	-	-
OTRAS	4.513	(175)	4.338	1.191	81	1.272
Total	282.693	19.972	302.665	257.050	20.347	277.397

(1) Incluido en Grupo IZAR en 2004.

(2) Incorporación al perímetro de consolidación desde marzo de 2003.

(3) En el ejercicio 2003 no formaba subgrupo.

Las transacciones realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe del balance de situación han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Saldo inicial	277.397	154.632
Resultado del ejercicio	19.972	20.347
Dividendos pagados	(5.268)	(25.244)
Aportaciones Socios Externos	-	1.985
Variación del perímetro	11.384	125.362
Otros	(820)	315
Saldo final	302.665	277.397

La variación del perímetro del ejercicio 2003 correspondía fundamentalmente al Grupo MERCASA.

14. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El saldo de este epígrafe corresponde fundamentalmente a las diferencias negativas de primera consolidación surgidas en el Grupo tras la consolidación de las participaciones incorporadas a SEPI. El saldo por sociedades que lo originan a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
G. EADS	256.159	256.159
G. MERCASA	66.823	66.823
G. TRAGSA	30.073	30.073
OTRAS	14.747	21.622
Total	367.802	374.677

El movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	374.677	851.743
Adiciones	-	107.566
Imputación a resultados	-	(586.521)
Otros	(6.875)	1.889
Saldo final	367.802	374.677

En 2003 las adiciones recogían, fundamentalmente, las diferencias negativas de consolidación generadas por la incorporación al Grupo SEPI de los Subgrupos MERCASA y TRAGSA, provenientes de la Administración General del Estado o del Fondo Español de Garantía Agraria.

El importe que figuraba en “Imputación a resultados” correspondía fundamentalmente a la reversión de las diferencias negativas de consolidación del Subgrupo ENA y EXPASA.

15. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo de este epígrafe por conceptos durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones	84.256	75.418
Diferencias positivas de cambio	67	1.953
Otros intereses diferidos	44	273
Otros ingresos a distribuir	6.277	7.485
Total	90.644	85.129

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

Los importes más significativos del ejercicio 2004 corresponden a los subgrupos HUNOSA e IZAR con 34.294 y 29.467 miles de euros respectivamente. En el ejercicio 2003 destacaba HUNOSA con 35.377 miles de euros.

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	85.129	206.112
Adiciones	18.484	13.308
Aplicaciones a resultados	(13.611)	(20.300)
Variación del perímetro	1.142	(69.810)
Otros	(500)	(44.181)
Saldo final	90.644	85.129

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Provisión para pensiones	623.887	859.333
Resto provisiones	2.194.351	2.034.869
Total	2.818.238	2.894.202

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El saldo de esta provisión se corresponde fundamentalmente con aquellos compromisos con el personal que no se encuadran en el régimen previsto de exteriorización (todos ellos cubiertos con pólizas de seguros) y aquellos pendientes de externalizar a 31 de diciembre de 2004 y que básicamente corresponden a COFIVACASA, HUNOSA e IZAR.

El resumen de operaciones realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 en relación con estas provisiones es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	859.333	1.245.764
Dotaciones	96.197	15.149
Aplicaciones y otros	(331.250)	(321.885)
Traspasos	(480)	(87.111)
Variaciones del perímetro	87	7.416
Saldo final	623.887	859.333

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

En el ejercicio 2003 el epígrafe “Dotaciones” recogía, fundamentalmente, las actualizaciones realizadas de acuerdo a estudios encargados a expertos independientes y el epígrafe “Aplicaciones” incluía, entre otros, el traspaso efectuado por HUNOSA de la póliza de mediación a la póliza de compromiso por un importe de 223.600 miles de euros y los pagos efectuados por el Grupo COFIVACASA, por un importe de 64.164 miles de euros. El epígrafe “Traspasos” incluía el traspaso a corto plazo realizado por HUNOSA por 88.221 miles de

euros correspondientes al valor actual de los costes de prejubilación de 223 empleados cuya jubilación estaba prevista en 2004.

Resto de Provisiones

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

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	2.034.869	2.467.993
Dotaciones	1.096.973	202.809
Aplicaciones / Excesos	(865.521)	(385.832)
Variación del perímetro	(45.937)	(219.194)
Trasposos y Otros	(26.033)	(30.907)
Saldo final	2.194.351	2.034.869

En el ejercicio 2004 el epígrafe “Dotaciones” incluye 970.686 miles de euros del Grupo IZAR correspondientes fundamentalmente a las provisiones dotadas en el ejercicio para hacer frente al ERE asociado al Plan Laboral, firmado el 16 de diciembre de 2004, en el Acuerdo Marco SEPI-IZAR-FEDERACIONES SINDICALES. (Ver nota 23)

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

En el ejercicio 2003 el epígrafe “Dotaciones” incluía 104.274 miles de euros correspondientes a la dotación efectuada por la Sociedad dominante de cobertura de riesgos que se estimaba pudieran generarse como consecuencia de los procesos privatizadores. Asimismo, incluía la dotación realizada por el Grupo BWE por importe de 42.000 miles de euros para cubrir los compromisos con Austrian Energy & Environment en relación a la privatización de Babcock Borsig España, S.A.

En el epígrafe “Aplicaciones y Excesos” el importe más significativo correspondía a SEPI (153.282 miles de euros) derivado de la cancelación de las provisiones dotadas en su día para cubrir el riesgo de los préstamos concedidos a Andes Holding en el momento de la constitución de la sociedad. Cuando se firmó el acuerdo para la cancelación de los mismos, se incorporó al resultado del ejercicio en el epígrafe “Gastos Financieros” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

En el epígrafe “Variaciones del perímetro” se incluía fundamentalmente la disminución del fondo de reversión (224.749 miles de euros) como consecuencia de la salida del Grupo del Subgrupo ENA.

Los conceptos más significativos que integran el saldo de resto de provisiones son los siguientes:

Provisiones para atender compromisos derivados de privatizaciones efectuadas por la cabecera del grupo.

- INESPAL: de acuerdo con la cláusula XIII, 13.5 del Contrato de compraventa suscrito entre SEPI y ALCOA el 29 de julio de 1997 se regularon las denominadas “Cuestiones Energéticas” y se estableció lo que se llamó “Ajuste del Precio de Compra” que había de abonar el vendedor al comprador como reducción de dicho precio si el coste de la energía en las tres fundiciones de INESPAL, situadas en La Coruña, San Ciprián y Avilés, superaba, durante un periodo garantizado de los 15 años siguientes a la formalización de la compraventa, una determinada cifra.
- INTERINVEST: conforme al contrato de compraventa de activos celebrado entre SEPI y AIR Comet el 2 de octubre de 2001, SEPI había de responder de las contingencias que pudieran surgir con posterioridad al otorgamiento de la escritura pública de compraventa previéndose el procedimiento arbitral que debería aplicarse para resolver las discrepancias que, de existir contingencias, surgieran entre las partes “sobre la cantidad a abonar o sobre el procedimiento de reclamación”. Dadas las diferencias surgidas sobre la interpretación y ejecución de estos términos del contrato, SEPI y AIR Comet de mutuo acuerdo, con fecha 23 de junio de 2005, han acordado una modificación del sistema de solución de conflictos con el fin de establecer un mecanismo eficaz para desbloquear la situación existente.

La Sociedad estima que las responsabilidades derivadas de las contingencias anteriores se encuentran suficientemente provisionadas en el Balance de Situación adjunto.

Provisión por el expediente de regulación de empleo de IZAR.

(Ver nota 23)

Provisión por el contencioso ALICESA / GRUPO TORRAS

- El 30 de diciembre de 1997 la compañía del Grupo Alimentos y Aceites, S.A. y Grupo Torras, S.A. suscribieron un contrato de opción de compra y venta en relación a acciones de Ebro Agrícola, S.A.. Ambas sociedades se concedieron recíprocamente sendas opciones de venta y de compra de 8.022.888 acciones, representativas del 16,67% del capital social de Ebro Agrícolas, S.A. Como consecuencia de la ampliación de capital realizada el 26 de junio de 2000, las acciones objeto de la compra-venta se convirtieron en 9.627.465.

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

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2000, Grupo Torras, S.A. comunicó su intención de ejercitar la opción de venta de las acciones de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. (actualmente Ebro Puleva, S.A.). Alicesa comunicó su intención, como concedente de la opción, de no aceptar el ejercicio de la misma, al haber tenido conocimiento de datos sobre la situación patrimonial de Ebro Agrícola, S.A. que eran ignorados en el momento del acuerdo y que podían afectar no sólo a las condiciones de ejercicio de la opción sino también a su validez jurídica. El coste total de la opción, de haberse perfeccionado el contrato en la mencionada fecha, hubiera ascendido a 185.680.964,47 euros.

Con fecha 14 de noviembre de 2001 Grupo Torras, S.A. interpuso demanda de juicio declarativo ordinario, exigiendo el cumplimiento de los términos del acuerdo. Con fecha 31 de marzo de 2003 el Juzgado de Primera Instancia nº 21 de Madrid notificó la sentencia a Alicesa condenando a la misma a pagar por 9.627.465 acciones de Ebro Puleva, S.A. a Grupo Torras, S.A. el precio de 144.655.584 euros más el interés pactado del 10% desde el día 30 de diciembre de 1997 hasta la fecha de formalización del contrato.

Contra la sentencia de 31 de marzo de 2003 Alicesa interpuso en tiempo y forma recurso de apelación y paralelamente trató de cumplir voluntaria y provisionalmente la sentencia con el fin de paralizar el devengo de intereses y depositó el importe en el Juzgado. Éste, mediante Auto de 15 de enero de 2004 inadmitió a trámite la demanda de ejecución provisional de Alicesa y ésta procedió a retirar la cantidad consignada en la cuenta del Juzgado.

El recurso de apelación fue desestimado por sentencia de 6 de junio de 2005 que confirmaba la sentencia anterior.

A la fecha de cierre de estas cuentas consolidadas la sociedad del Grupo Alicesa no ha adquirido aún las acciones de Ebro Puleva, S.A. si bien con fecha 21 de junio de 2005, mediante requerimiento notarial, ha manifestado a Grupo Torras, S.A. su intención de no recurrir en casación la sentencia y proceder a cumplir el fallo judicial en sus justos términos.

Las cuentas anuales adjuntas recogen la posible contingencia en la que el Grupo hubiera podido incurrir de haberse cumplido la sentencia a 31 de diciembre de 2004. Se estima que no se producirán diferencias significativas en el momento en que se produzca la ejecución definitiva de la misma.

Provisión por el coste previsto para el Grupo derivado de la liquidación y cierre de Babcock Wilcox Española.

17. DEUDAS NO COMERCIALES

Las deudas no comerciales del Grupo SEPI a 31 de diciembre de 2004 y 2003 están integradas por:

	Miles de Euros			
	31.12.04		31.12.03	
	Vencimientos a corto	Vencimientos a largo	Vencimientos a corto	Vencimientos a largo
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	128.559	90.152	5.777	212.909
Entidades de Crédito	141.222	242.384	319.052	213.207
Empresas del Grupo	-	-	14.135	-
Empresas Asociadas	6.856	1.986	11.515	219
Total	276.637	334.522	350.479	426.335

El detalle por vencimiento del saldo total a 31 de diciembre de 2004 que asciende a 611.159 miles de euros, es el siguiente:

Año	Miles de euros			
	Obligaciones y otros valores	Entidades de crédito	Empresas del Grupo y Asociadas	Total
2005	128.559	141.222	6.856	276.637
2006	-	172.431	106	172.537
2007	-	49.179	100	49.279
2008	-	12.883	100	12.983
2009	-	2.943	100	3.043
Posteriores	90.152	4.948	1.580	96.680
Total	218.711	383.606	8.842	611.159

Obligaciones, bonos y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2004 la deuda pendiente de amortizar por obligaciones y bonos emitidos por SEPI asciende a 212.909 miles de euros según el siguiente detalle:

Emisiones	Miles de euros			
	Interés	Vencimiento Final	Sociedad	Valor de reembolso
Obligaciones Marzo 1995 (1)	11,54%	21.12.2025	SEPI	60.101
Bonos INI Mayo 1995 (2)	12,01%	28.12.2025	SEPI	30.051
Obligaciones Julio 1995	11,76%	24.07.2005	SEPI	101.120
Obligaciones Diciembre 1995	9,88%	29.12.2005	SEPI	21.637
Total				212.909

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

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

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

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

Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2004 las sociedades consolidadas tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 930.918 miles de euros.

El tipo medio de interés de estas deudas es del 3,30% en 2004 y del 2,84% en 2003.

18. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

Empresas	Miles de euros	
	2004	2003
Grupo IZAR (1)	1.890.232	1.684.019
Grupo HUNOSA (1)	17.985	17.352
Grupo BWE	-	6.000
DEFEX (2)	-	3.262
SEPI	-	4.984
OTRAS	24.993	7.533
Total	1.933.210	1.723.150

(1) En 2003 estas empresas no formaban subgrupo.

(2) Incluido en 2004 en el subgrupo IZAR.

IZAR recoge en este epígrafe, fundamentalmente, una deuda contraída con el Ministerio de Ciencia y Tecnología que no devenga intereses.

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

La composición de este saldo de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

Año	Miles de euros	
	2004	2003
2005	-	53.062
2006	203.194	199.251
2007	205.223	205.142
2008	230.227	209.011
2009	222.255	-
Posteriores	1.072.311	1.056.684
Total	1.933.210	1.723.150

19. SITUACIÓN FISCAL

La mayor parte de las sociedades que componen el Grupo tributan en régimen de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades, dentro del Grupo nº 9/86, de conformidad con lo previsto en el artículo 14.2 de la Ley 5/1996, de 10 de enero, de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público. En la redacción dada por el artículo 151.4 de la Ley 13/1996 de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), y las sociedades residentes en territorio español que formen parte de su Grupo consolidado financiero, podrán sujetarse al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades en tanto no se haya amortizado íntegramente la deuda generada por el Instituto Nacional de Industria.

No obstante, para el ejercicio 2004, IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES S.A. sociedad participada directamente por SEPI en un 100% ha sido excluida del Grupo Fiscal, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 67.4 b) del Real Decreto Legislativo 4/2004, por estar incurso a 31 de diciembre de 2004 en la situación patrimonial contemplada en el art. 260.1. 4º del Texto Refundido de Ley de Sociedades Anónimas. Esta situación no será corregida dentro del año 2005 a tenor del Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. celebrada el día 1 de abril de 2005, por la que se acuerda la disolución de la empresa y la consiguiente apertura del proceso de liquidación de la misma. Igualmente, y como consecuencia de la exclusión de IZAR, han dejado de formar parte del Grupo Fiscal, para la declaración del ejercicio 2004, sus sociedades filiales DEFENSA Y EXPORTACIÓN, S.A, DEFOBACK, S.L, DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A, CIREX, S.A., SAES CAPITAL, S.A, REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A. y NEW IZAR, S.L.

Asimismo, la sociedad ASTILLEROS ESPAÑÓLES, S.A. ha quedado incluida en el Grupo Fiscal 9/86 al haber superado a 31 de diciembre de 2004, la situación de desequilibrio patrimonial contemplada en el art. 260.1.4º del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

CONCEPTO	Miles de euros		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable consolidado del ejercicio			(493.380)
Diferencias Permanentes:			
De las Sociedades individuales	62.379	(548.788)	(486.409)
De los ajustes por Consolidación (neto)	-	-	1.997.264
Diferencias Temporales:			
De las Sociedades Individuales			
Con origen en el ejercicio	192.183	(74.430)	117.753
Con origen en ejercicios anteriores	88	(1.171.484)	(1.171.396)
De los ajustes por consolidación (neto)	-	-	145.774
Compensación de Bases Imponibles Negativas de Ejercicios anteriores			-
Base Imponible (Resultado Fiscal)			109.606

La base imponible del Grupo Fiscal nº 9/86 en el ejercicio 2004 asciende a 109.606 miles de euros, siendo la cuota íntegra, calculada al tipo de gravamen general del 35%, de 38.362 miles de euros. Sin embargo, el Grupo no vendrá obligado a ingresar cantidad alguna al Tesoro, al aplicar deducciones por doble imposición correspondientes a remanentes de ejercicios anteriores. Se reflejan a continuación los importes pendientes de aplicación a futuro por estos conceptos y por el de deducción de inversiones.

Ejercicio de generación	Importe pendiente al principio del periodo impositivo	Ejercicio Impositivo	Ejercicios Futuros
1999	Doble imposición: 34.368 Deducciones inversiones: 18.273	Doble imposición: 34.368 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 0 Deducciones inversiones: 18.273
2000	Doble imposición: 41.923 Deducciones inversiones: 8.316	Doble imposición: 3.994 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 37.929 Deducciones inversiones: 8.316
2001	Doble imposición: 31.450 Deducciones inversiones: 3.426	Doble imposición: 0 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 31.450 Deducciones inversiones: 3.426
2002	Doble imposición: 15.326 Deducciones inversiones: 2.264	Doble imposición: 0 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 15.326 Deducciones inversiones: 2.264
2003	Doble imposición: 55.391 Deducciones inversiones: 4.032	Doble imposición: 0 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 55.391 Deducciones inversiones: 4.032
2004	Doble imposición: 9.281 Deducciones inversiones: 1.757	Doble imposición: 0 Deducciones inversiones: 0	Doble imposición: 9.281 Deducciones inversiones: 1.757

Además de las deducciones reseñadas, el Grupo Fiscal 9/86 dispone de créditos fiscales en concepto de bases imponibles negativas pendientes de aplicación en periodos impositivos futuros, por un importe de 7.819.338 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio de generación	Miles de euros
	Base imponible pendiente de compensar
1999	1.273.870
2000	150.789
2001	4.649.500
2002	1.745.179

El Grupo tiene abiertos a comprobación inspectora por el Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2000 a 2004, ambos inclusive.

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

Respecto a ejercicios anteriores y como resultado de las actuaciones de comprobación iniciadas con fecha 16 de febrero de 1999 por los servicios dependientes de la Oficina Nacional de Inspección, se incoaron a SEPI, en su calidad de sociedad dominante del Grupo Consolidado Fiscal 9/86, Actas por el concepto Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995, 1996 y 1997 por importe total de 49.868 miles de euros, de los cuales 44.619 miles de euros corresponden a cuota y 5.249 miles de euros a intereses de demora. Las mencionadas Actas fueron firmadas de conformidad, en cuanto a los hechos en ellas consignados, habiendo sido impugnadas, sin embargo, en cuanto a su calificación jurídica. Se ha obtenido la suspensión de la ejecución de la liquidación, habiéndose dotado en consecuencia la correspondiente provisión para impuestos.

Asimismo, y como consecuencia de las actuaciones inspectoras iniciadas el 19 de abril de 2002 se incoó a SEPI, con fecha de 23 de septiembre de 2002, Acta relativa al ejercicio 1998 por un importe total de 6.031 miles de euros, de los que 5.165 miles de euros corresponden a la cuota y 866 miles de euros a intereses de demora. Dicha propuesta de liquidación también ha sido impugnada, habiéndose obtenido la suspensión del ingreso de la deuda resultante. El importe de este Acta fue provisionado en las cuentas del ejercicio 2002.

20. INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Combustible nuclear	277.786	235.979
Minería	153.498	156.754
Construcción naval	1.139.533	1.667.786
Agraria, forestal y desarrollo rural	669.886	563.163
Distribución de la información	80.766	77.939
Otros sectores	199.080	220.502
Total	2.520.549	2.922.123

Distribución por mercados

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

	Miles de euros	
	31.12.04	31.12.03
España	1.688.069	1.748.527
Unión Europea	271.070	461.172
Norteamérica	62.440	66.600
Sudamérica	7.637	96.278
Resto del mundo	491.333	549.546
Total	2.520.549	2.922.123

Transacciones en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2004 y 2003, el Grupo ha efectuado las siguientes transacciones en moneda extranjera:

Concepto	Miles de euros			
	2004		2003	
	Cifra de negocios	Compras y Servicios recibidos	Cifra de negocios	Compras y Servicios recibidos
Dólar USA	157.957	207.813	126.659	154.510
Otras	36.856	53.066	104.191	105.104
Total	194.813	260.879	230.850	259.614

Resultados extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios obtenidos por el Grupo en los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
VARIACIÓN NETA PROVISIONES DE INMOVILIZADO	216.689	(47.429)
REESTRUCTURACIÓN PLANTILLA (*)	(988.327)	(74.511)
PÉRDIDAS INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	(34.626)	(8.645)
Grupo HUNOSA	(8.632)	(6.900)
Grupo IZAR	(24.907)	-
Otros	(1.087)	(1.745)
BENEFICIOS INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	11.125	7.793
PÉRDIDAS VENTA INMOVILIZADO FINANCIERO	(376)	(253)
BENEFICIOS VENTA INMOVILIZADO FINANCIERO	123	963.493
Grupo MUSINI	-	32.656
Grupo ENA	-	687.035
TRASMEDITERRÁNEA	-	243.339
Otros	123	463
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(984)	(6.111)
SUBVENCIONES CAPITAL	6.919	4.649
OTROS	491.884	137.695
TOTAL	(297.573)	976.681

(*) Incluye dotación ERE subgrupo IZAR

21. NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

Personal

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo en los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Número medio de empleados	
	2004	2003
Dirección General	95	98
Dirección Técnica	159	210
Licenciados Superiores	4.331	4.332
Licenciados Medios	2.230	2.529
Administrativos	4.655	3.464
Operarios	20.163	21.800
Otros	134	434
Total plantilla media	31.767	32.867

22. OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 2004 y 2003 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de SEPI, incluyendo los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de directivos de SEPI, han ascendido a 565 y 541 miles de euros, respectivamente.

b) Retribución a los auditores

La auditoría del Grupo es realizada por la Intervención General de la Administración del Estado no existiendo, por tanto, retribuciones a los Auditores por este concepto ni por ningún otro.

c) Riesgo por avales

Las garantías comprometidas con terceros por el Grupo a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 1.835.796 miles de euros. La Dirección del Grupo estima que el riesgo derivado de estos avales se encuentra razonablemente provisionado en los estados financieros consolidados adjuntos.

23. PLANES DE EMPRESAS

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

- HUNOSA. Dada la situación de pérdidas continuadas, firmó en el pasado con los representantes de sus trabajadores diversos Planes de Empresa para los periodos 1991/1993, 1994/1997 y 1998/2001 donde se contemplaba, entre otros aspectos, la disminución del tamaño de la Sociedad y de la plantilla mediante un proceso de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas. El último de los citados Planes se inscribió en el marco fijado por el Plan 1998/2005 de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras, firmado entre la Administración Central y las Centrales Sindicales con representación mayoritaria en el sector minero.

Como continuación del proceso iniciado en Planes anteriores, la Sociedad firmó el día 4 de abril de 2002 con los representantes de sus trabajadores y con su accionista único el Plan de Empresa y Convenio Colectivo para el período 2002/2005 que incorpora, entre otros aspectos, la planificación de las reservas de la Sociedad, el abandono de la actividad de determinadas instalaciones y la planificación de plantilla, productividad, producción e inversiones para el período citado. Asimismo, el citado Plan contempla la reducción de plantilla de la Sociedad mediante un sistema de prejubilaciones al que podrán acogerse, con carácter voluntario, aquellos trabajadores con edad resultante de 52 años o más que acrediten 8 años o más de cotización al régimen especial de la minería del carbón y cuenten con una antigüedad en la Sociedad de, al menos, 4 años, y establece un plan de bajas incentivadas de carácter voluntario al que podrán

acogerse aquellos trabajadores con una antigüedad de, al menos, 8 años. En este sentido, el día 24 de abril de 2002, la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales autorizó un expediente de regulación de empleo con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2005, en el que se autoriza a la Sociedad a rescindir su relación laboral con aquellos trabajadores con edad equivalente, mayor o igual a 52 años mediante un mecanismo de prejubilaciones de carácter voluntario y al que se han acogido, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 un total de 738, 681 y 644 trabajadores, respectivamente.

Por otro lado, el Plan contempla también la contratación de 550 trabajadores y la puesta en marcha de un Plan de Iniciativas para el Desarrollo de las Comarcas Mineras que incluye, entre otras medidas, la aportación a la Sociedad Asturiana de Diversificación Minera, S.A. Sociedad Unipersonal (SADIM) de una ampliación de capital por importe de 12.020 miles de euros, la cual fue efectuada en el ejercicio 2002.

El Plan de Empresa 2002/2005 incluye asimismo las aportaciones que recibirá HUNOSA para compensar las pérdidas de explotación previstas, así como, los costes técnicos de abandono y mantenimiento de activos abandonados y los costes sociales. Dicho Plan de Empresa 2002/2005 fue incluido en el “Plan Provisional de Acceso a Reservas de Carbón y de Cierre de Unidades de Producción derivado del Plan 1998/2005 de la Minería de Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras y Previsión al año 2005” que fue notificado por el Gobierno Español a la Comisión de la Unión Europea, para su preceptiva autorización y aprobación de las ayudas correspondientes. A fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, la Comisión Europea no ha emitido aún su dictamen respecto al citado Plan Provisional. En consecuencia, las ayudas concedidas por el Gobierno Español a la industria del carbón para los ejercicios 2003 y 2004, al amparo del Reglamento 1407/2002 aprobado por el Consejo de la Unión Europea, se encuentran pendientes de autorización por parte de la Comisión Europea a fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004.

En este sentido, la Comisión, mediante carta de fecha 30 de marzo de 2004, publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 15 de julio de 2004, ha procedido a incoar un procedimiento de investigación formal, de conformidad con el apartado 4 del artículo 4 del Reglamento (CE) 659/1999, dada su falta de seguridad de que el Plan Provisional de Acceso a Reservas de Carbón y Cierre de Unidades de Producción notificado por el Estado Español cumpla con las condiciones y criterios establecidos en el Reglamento (CE)N 1407/2002, ni de que respete los objetivos del mismo.

En dicha carta, se invita a España a presentar sus observaciones sobre una serie de cuestiones, para poder emitir una decisión final sobre la conformidad con el Reglamento (CE)N 1407/2002 de las ayudas otorgadas por el Estado Español a la minería del carbón en los ejercicios 2003 y advierte que, en tanto no se produzca una decisión final (que a fecha de formulación de las Cuentas Anuales

Consolidadas no ha tenido lugar) las ayudas otorgadas por el Estado Español a la minería del carbón en el ejercicio 2003 no se podrán considerar compatibles con la normativa europea.

La situación antes descrita afecta, también, a las ayudas correspondientes al ejercicio 2004. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante conocen que el Estado español, a través de los órganos competentes, ha aportado información adicional a la Comisión Europea y está llevando a cabo las gestiones necesarias para la resolución favorable de las ayudas correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 antes mencionadas, y confían en que no se producirá un quebranto significativo para el Grupo como consecuencia del procedimiento iniciado por la Comisión Europea.

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

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

Dicho Plan garantiza al trabajador, hasta alcanzar la edad de 65 años, momento en que se accede a la jubilación ordinaria, la percepción del 76% del salario regulador bruto. Los complementos abonados por la empresa se consideran indemnizaciones diferidas en el tiempo, en razón a la extinción de las relaciones de los trabajadores afectados. En el periodo de consultas se establecerán los términos y condiciones del Plan de Prejubilación, así como el calendario de salida.

El Plan contempla una serie de prestaciones por desempleo y ayudas previas a la jubilación solicitados por IZAR para aquellos trabajadores que sea de aplicación, de acuerdo con la legislación vigente.

24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

- En enero de 2005 SEPI ha adquirido el 100% de las acciones de New IZAR, S.A. (hoy NAVANTIA) a IZAR Construcciones Navales, S.A. por 150.956 miles de euros.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de IZAR, celebrada el 17 de diciembre de 2004, aprobó la aportación de la rama esencialmente militar a NAVANTIA. Con efectos económicos 1 de enero de 2005, se materializa la segregación de la actividad militar de IZAR a NAVANTIA, mediante la

aportación de los activos de los centros de Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando y Cádiz, así como los servicios centrales de Madrid.

- El Consejo de Administración de SEPI en su sesión de 25 de febrero de 2005 autoriza la disolución y liquidación de IZAR Construcciones Navales, S.A.

Expediente de regulación de empleo IZAR

El 8 de marzo de 2005 se presentó la documentación relativa al mismo (ver nota 3K) ante la Dirección General de Trabajo, a fin de que dictara Resolución en el plazo más breve posible. Con fecha 16 de marzo de 2005, la Dirección General de Trabajo acuerda autorizar a IZAR la extinción de los contratos de trabajo de 3.983 trabajadores de su plantilla, según las condiciones establecidas en los acuerdos firmados entre las partes en las Actas finales del periodo de consultas, donde se ratifican todas las propuestas sobre medidas laborales recogidas en el Acuerdo Marco SEPI-IZAR / Federaciones Sindicales sobre IZAR.

Reclamaciones de la Comisión Europea

En fechas 14 de enero y 24 de febrero de 2005, IZAR recibió notificación formal de la resolución adversa de los expedientes C-40 y C-38 respectivamente, incoados por la Comisión Europea, considerando ayudas ilegales ciertas aportaciones recibidas del accionista en ejercicios pasados.

Respecto al tercer expediente abierto correspondiente a la reclamación de devolución de créditos fiscales, con fecha 28 de febrero de 2005, el contencioso jurídico iniciado por AESA en contra de IZAR se declara terminado mediante Auto judicial, tras la declaración de la parte actora de haber sido satisfechas extrajudicialmente las pretensiones contenidas en su escrito de demanda. La responsabilidad de la devolución de estos créditos a criterio de la Comisión, recaería en IZAR.

- En abril de 2005, la Sociedad Dominante ha aceptado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de la compañía ALDEASA, S.A. formulada por Retail Airport Finance, S.L.U. sobre el 100% de las acciones a un precio de 36,57 euros por acción, transmitiendo la totalidad de las acciones de las que SEPI era titular (1.063.636). Los ingresos brutos han ascendido a 38.897 miles de euros y el beneficio a 38.624 miles de euros.
- Con fecha 6 de julio de 2005 SEPI ha procedido mediante el sistema de “Bought Deal” a la venta de su participación en ALTADIS, S.A. (5.882.959 acciones) a Deutsche Bank por un importe de 34,37 euros por acción antes de comisiones.

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2004 SEPI ha dado continuidad a importantes proyectos medioambientales iniciados en años anteriores, derivados de la segregación de terrenos que no fueron transferidos al sector privado en los procesos de privatización o bien en apoyo de proyectos de las propias empresas.

El esfuerzo económico realizado en el mantenimiento de todos los vertederos y clausura del de Aurín (Sabiñánigo, Aragón) ascendió en el ejercicio a 543 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 han continuado las actuaciones de vigilancia, mantenimiento y gestión de los diferentes vertederos de residuos industriales propiedad de SEPI: Pedra da Regacha (La Coruña), Monte Balbao (Arteixo, La Coruña) y Aurín (Sabiñánigo, Aragón).

Para cada una de las administraciones ambientales competentes, Junta de Galicia y Diputación de Aragón respectivamente, se realizó el correspondiente informe anual, reflejando los trabajos realizados, resultados analíticos de la calidad de las aguas subterráneas y superficiales, y la evaluación de la contaminación medioambiental experimentada a lo largo del ejercicio.

a) Minería

MAYASA

En el ejercicio 2004 se han acometido trabajos de remediación por importe de 355 miles de euros.

HUNOSA

Las principales actuaciones desarrolladas en el ejercicio 2004 por la empresa han sido las siguientes:

- Restauración de 8 hectáreas de terreno en la antigua explotación a cielo abierto denominada San Víctor.
- Restauración de 27 hectáreas de terreno en la antigua explotación a cielo abierto denominada Mozquita.
- Restauración de 8 hectáreas de terreno en la antigua explotación a cielo abierto denominada Matona.
- Encauzamiento adecuado de lechos fluviales.
- Restauración de escombreras.

PRESUR

Durante el año 2004 los trabajos de restauración se han centrado en los proyectos de clausura del dique de lodos, eliminación de antiguos depósitos de estériles, recuperación del Arroyo de Herrerías, puesta a punto de la maquinaria de minas, y en menor medida en la estabilización de las escombreras. En el ejercicio 2003 se dotaron provisiones para dicha restauración por importe de 518 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2004 se ha realizado una dotación por importe de 1.234 miles de euros.

b) Combustible nuclear

ENUSA

El valor de los activos e instalaciones más significativas asignadas a las labores de restauración y clausura de la producción de concentrados de uranio asciende a 31 de diciembre de 2004 a 738 miles de euros (la mayor parte de los activos afectos a explotaciones mineras se encuentran amortizados casi en su totalidad).

Durante el ejercicio 2004 los gastos devengados, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente, han ascendido a 910 miles de euros.

El saldo de las provisiones constituidas para hacer frente a riesgos medioambientales asciende a finales de 2004 a 38.411 miles de euros, siendo la dotación del ejercicio 2004 de 2.651 miles de euros. Estas provisiones tienen como finalidad:

- Cubrir los gastos de restauración del espacio natural y de clausura de centros mineros.
- Recoger el coste estimado de gestión de residuos generados de esta naturaleza, que al cierre del ejercicio están pendientes de tratamiento. A este respecto, la Sociedad tiene firmado un contrato con ENRESA para el tratamiento de estos residuos.

c) Construcción Naval

Durante el ejercicio 2004, IZAR ha realizado inversiones de carácter medioambiental por 2.089 miles de euros y ha incurrido en 7.062 miles de euros en gastos cuyo fin ha sido la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad no ha tenido conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental.

d) Agraria, forestal y desarrollo rural

GRUPO TRAGSA

A lo largo de 2004 y 2003 la Sociedad dominante ha adquirido elementos de transporte provistos de motores cuyo grado de contaminación medioambiental entra dentro de los límites admitidos por la norma "Euro 3", según directiva 88/87/CEE.

Dichos elementos figuran en el inmovilizado material de la Sociedad dominante por un valor contable de 1.430 miles de euros, habiéndose amortizado a 31 de diciembre de 2004 la cantidad de 154 miles de euros.

e) Otras

GRUPO ENSA

Las sociedades del Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

Desde el año 2001 ENSA dispone de un edificio de tratamiento y almacenamiento de residuos contaminantes. La inversión realizada fue de 173 miles de euros y para la realización de esta inversión se recibió una subvención de la Comunidad Autónoma de Cantabria de 61 miles de euros. La amortización acumulada de esta inversión es de 36 miles de euros. Por otra parte, los gastos en actividades medioambientales del ejercicio han sido de 112 miles de euros.

En el año 2004 la Sociedad dominante ha obtenido el Certificado de Gestión Ambiental conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:1996. La obtención de este certificado ha supuesto un gran esfuerzo para la adecuación del sistema de gestión ambiental de la Sociedad dominante a los requisitos de la norma y el aseguramiento del cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios que le aplican.

Así pues, los gastos realizados durante el año 2004 por la Sociedad dominante en materia ambiental se han centrado en el transporte y gestión de los residuos peligrosos, la implantación y gestión del sistema de recogida selectiva de residuos y el punto limpio, control de emisiones y vertidos contaminantes por organismos certificados y certificación del sistema de gestión ambiental de la sociedad dominante con AENOR.

GRUPO COFIVACASA

Tiene debidamente provisionadas las posibles responsabilidades y riesgos de naturaleza medioambiental, en concreto diversas actuaciones relacionadas con vertidos y lodos de las sociedades del Grupo AEC.

CETARSA

Ha realizado durante el ejercicio 2004 actuaciones medioambientales en las áreas de cultivo de tabaco y actividades industriales al objeto de preservar y conservar el medio ambiente. Siguen desarrollándose trabajos de consultoría medioambiental en varias fábricas de la compañía, al objeto de obtener en el futuro la certificación ISO 14001.

GRUPO INFOINVEST

En Parque Empresarial de Cantabria, S.L. se realiza una labor con importante valor medioambiental, que consiste en la creación de una extensa zona verde (227.175 m²) en una antigua balsa de decantación de minerales de hierro, regenerándola y dotándola de especies arbóreas autóctonas.

La Sociedad Abra Industrial, S.A. caracteriza los materiales estériles procedentes de antiguas explotaciones mineras, procediendo después a la utilización alternativa de dichos materiales, principalmente en el relleno de puertos marítimos.

La Sociedad Agruminsa, S.A. paralizó su actividad minera en 1993, ejecutándose en la actualidad labores de mantenimiento de la antigua explotación minera.

En la actividad a desarrollar por Parque Empresarial de Sagunto, S.L. existen futuras actuaciones de carácter medioambiental, que principalmente se refieren a la evacuación de aguas pluviales, recarga del acuífero, escorrentía, contaminación lumínica y cordón vegetal de separación con la marjal. Dichas futuras actuaciones se enmarcarán dentro del desarrollo del Parque Empresarial y se registrarán como un mayor valor de los activos que integrarán el Parque.

La actividad con incidencia medioambiental del Parque Empresarial Principado de Asturias, S.L. se concreta, básicamente, en dos tipos de actividades: por un lado, la gestión medioambiental de los productos sobrantes en naves, antiguamente utilizadas como almacén temporal de residuos clasificados, finalizada en el ejercicio 2004, y por otro, en el inicio de los trámites administrativos para el sellado de la pila de lodos del vertedero “El Estrellín”, que contiene básicamente lodos de acería.

Dentro de las actuaciones que está desarrollando la sociedad Suelo Empresarial del Atlántico, S.L. se ha contratado en 2004, para el Parque Empresarial a desarrollar en Mondoñedo (Lugo), una asesoría externa para la evaluación de los restos arqueológicos que se encuentran en dichos terrenos.

A nivel del Grupo INFOINVEST se han realizado todas las acciones y estudios en relación con el medio ambiente exigidos por la normativa vigente, y no existen a la fecha riesgos o contingencias conocidas de carácter medioambiental.

CLÍNICA CASTELLÓ

La sociedad mantiene suscritos contratos con gestores autorizados para la gestión y tratamiento de los diferentes residuos producidos en el ámbito sanitario.

GRUPO MERCASA

Los gastos medioambientales incurridos por los distintos Mercas ascienden en el ejercicio 2004 a 3 miles de euros.

No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no se considera necesario la realización de dotaciones de provisión específica relacionada con este concepto.

26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros					
	APLICACIONES		ORÍGENES		
	2004	2003		2004	2003
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	227.386	244.413	APORTACIONES SOCIOS EXTERNOS	-	1.985
- Atribuidos a la Sociedad Dominante	247.358	264.760			
- Atribuidos a Socios Externos	(19.972)	(20.347)	SUBVENCIONES DE CAPITAL	17.643	10.982
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y FORMALIZACIÓN DE DEUDAS	246	1.538	DEUDAS A LARGO PLAZO	413.655	275.072
ADQUISICIÓN DE INMOVILIZADO	910.281	431.339	ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	178.574	579.576
a) Material e Inmaterial	162.974	231.547	a) Material e Inmaterial	16.547	15.337
b) Financiero	747.307	199.792	b) Financiero	162.027	564.239
DIVIDENDOS A SOCIOS EXTERNOS	5.268	25.244	RECURSOS GENERADOS POR ENAJENACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-	1.621.817
RECURSOS APLICADOS POR ADQUISICIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS	253	595	CANC. ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOV. FINANCIERAS	149.011	311.361
CANC. O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO	304.693	88.119			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	401.698	245.561			
TOTAL APLICACIONES	1.849.825	1.036.809	TOTAL ORÍGENES	758.883	2.800.793
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.763.984	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.090.942	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de euros			
	2004		2003	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1) EXISTENCIAS	-	160.197	-	143.603
2) DEUDORES	-	666.474	304.114	-
3) ACREEDORES	283.837	-	64.774	-
4) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	691.756	1.382.829	-
5) TESORERÍA	34.689	-	1.504	-
6) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS	108.959	-	154.366	-
TOTAL	427.485	1.518.427	1.907.587	143.603
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	-	1.090.942	1.763.984	-

Anexos: Información de Empresas Participadas

ANEXO I: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2004

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2004
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		3.545.727	(507.275)	(879.988)
AGENCIA EFE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	418	15.181	(11.591)
AGENCIA CENTROAMERICANA DE NOTICIAS	PANAMÁ	AGENCIA DE PRENSA	I.G.	51			
EFEGESTIÓN, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	I.G.	100			
EFENEWS	USA	AGENCIA DE PRENSA	I.G.	100			
EFEAGRO, S.A.	ESPAÑA	AGENCIA DE PRENSA	P.E.	50			
ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	NEGOCIO AEROPORTUARIO	P.E.	5,06			
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (4)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	163.031	(54.067)	8.072
ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. (7)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	60	(120.442)	160.248
BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO BWE) (3)	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100	60	1.102	6.566
GRUAS Y UTILAJES, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE SERVICIOS	I.G.	100			
EQUIPOS TERMOMÉTALICOS, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
BABCOCK, VÁLVULAS Y PIPING, S.A.	ESPAÑA	EN DISOLUCIÓN	P.E.	97,42			
PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN Y EXPL. HIDRÁULICA	P.E.	43			
SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	P.E.	43			
SOCIEDAD ESPAÑOLA REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	P.E.	33,33			
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A. (1)	ESPAÑA	PRESTACIÓN ASISTENCIA SANITARIA	I.G.	100	12.020	(1.606)	(1.134)
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (3)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	6.102	3.754
COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	95.958	66.841
AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
E.N. SIDERURGIA, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
ACENOR, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
INDUSTRIAS MECÁNICAS DEL NOROESTE, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
NAVIERA CASTELLANA, S.A.	ESPAÑA	FLETAMIENTO DE BUQUES	I.G.	100			
E.A.D.S. N.V.	HOLANDA	AEROESPACIAL	P.E.	5,52			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENUSA) (3)	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	26.552	14.249
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
IONMED ESTERILIZACIÓN, S.A.	ESPAÑA	ESTERILIZACIÓN DE PDTOS. MÉDICOS	I.G.	55,88			
SHS CERÁMICAS, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE POLVOS CERÁMICOS	I.G.	97,22			
EXPRESS TRUCK, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCIAS PELIGROSAS	I.G.	80			
ENUSEGUR, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
TECONMA, S.A.	ESPAÑA	PROTECCIÓN CONS. MEDIO AMBIENTE	I.G.	60			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	I.P.	50			

ANEXO I: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2004

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2004
BARNATROM, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO	P.E.	40			
CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO	P.E.	20			
C.ANDALUZ DE DIAGNÓSTICO PET, S.A.	ESPAÑA	MÉTODOS DE DIAGNÓSTICO MÉDICOS	P.E.	20			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
ALBAIDA, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE AGUAS Y RESIDUOS	P.E.	15			
BIGLOG, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS TRANSPORTE DE MERCANCIAS	P.E.	20			
E.N. ADARO, S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	902	(876)	8
E.N. HULLERAS DEL NORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO HUNOSA) (7)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.565	384.476	(74.359)
REICASTRO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN DE ESCOMBRERAS	I.G.	51			
SADIM INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.G.	100			
SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.	ESPAÑA	CONSULTORÍA E INGENIERÍA	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.P.	50			
SODECOS GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.P.	50			
ALOJAMIENTOS DEL CAUDAL, S.A.	ESPAÑA	HOSTELERÍA	P.E.	22,50			
ASTURBILDUNG, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49			
CURVET-RIOGLASS, S.A.	ESPAÑA	FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO	P.E.	49			
FELGUERA RAIL, S.A.	ESPAÑA	MONTAJE ELEMENTOS USO FERROVIARIO	P.E.	33,75			
RIOGLASS ASTUR, S.A.	ESPAÑA	FAB. Y COMERCIALIZACIÓN DE VIDRIO	P.E.	49			
UROGALLO LANGREO, S.A.	ESPAÑA	HOSTELERÍA	P.E.	22,50			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (2)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	14.304	(1.857)	(8.614)
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS	I.G.	55			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	P.E.	30			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (6)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	90	9.000	8.301	(1.843)
IBERIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	TRANSPORTE AÉREO	P.E.	5,25			
INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100	223.926	50.542	15.897
INGRUINSA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
ABRA INDUSTRIAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	100			
SOCIEDAD GESTIÓN DEL SUELO DE ENSIDESA, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	56,59			
AGRUMINSA, S.A.	ESPAÑA	MINERÍA (INACTIVA)	I.G.	100			
SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA, S.L.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50			

ANEXO I: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2004

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2004
PARQUE EMPRESARIAL DE REQUENA, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50			
PARQUE EMPRESARIAL DE VILLAESCUSA, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	48			
INIEXPORT, S.A. (5)	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	I.G.	100	465	(153)	(757)
INISAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (9)	ESPAÑA	SEGUROS MÉDICOS	I.G.	93,81	3.054	8	(465)
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (2)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	537.161	(167.322)	(2.607.039)
DEFEX, S.A.	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51			
CIREX, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.	I.G.	100			
DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A.	ESPAÑA	DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA TANQUES	I.G.	100			
NEW IZAR, S.L.	ESPAÑA	PROGRAMAS MILITARES	I.G.	100			
REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A.	ESPAÑA	REMOLQUES MARÍTIMOS	I.G.	100			
SAES CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN CARTERA	I.G.	51			
S.A. DE ELECTRÓNICA SUBMARINA	ESPAÑA	ELECTRÓNICA MARÍTIMA	I.G.	51			
WESER ENGINEERING, GMBH	ALEMANIA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	P.E.	20			
PUERTO YACHT CARTAGENA, S.A.	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN PUERTO DEPORTIVO	P.E.	46,78			
SIMULACIÓN Y SISTEMAS ELECTRÓNICOS, S.A.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	P.E.	50			
SIMANT FRAGATAS DEFENSA, AIE	ESPAÑA	SISTEMAS DE COMBATE	P.E.	33,33			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	P.E.	50			
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (2)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	97.498	5.661
APROTEC, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	100			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	96,82			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,30			
MERCALGECIRAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	94,90			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MÁLAGA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	87,23			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ASTURIAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	51			
OLIMPIC MOLL, S.A.	ESPAÑA	EDIF. Y EXPLOTACIÓN C. COMERCIAL	I.G.	100			
TARSIS, TECNOLOGÍA, ARQUIT. Y SISTEMAS, S.A.	ESPAÑA	REALIZACIÓN DE PROYECTOS	I.G.	100			
CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL	ESPAÑA	GESTIÓN Y EJEC. MERCADO S. DOMINGO	P.E.	36,36			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	38,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,92			

ANEXO I: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2004

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2004
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,47			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,60			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,46			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A..	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	46,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,20			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			
MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A. (8)	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MINERA	I.G.	100	23.470	(7.235)	(14.147)
PRERREDUCIDOS INTEGR. SUOESTE DE ESPAÑA, S.A. (4)	ESPAÑA	MINERÍA	I.G.	100	61	-	(7.242)
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELÉCTRICA	P.E.	28,50			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (9)	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	105.920	86	470
CENTRO TECNOLÓGICO DEL SECTOR NAVAL	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	51			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE C. LA MANCHA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	51			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	62,29			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (5)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	6.010	4.744	153
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. (5)	ESPAÑA	DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL	I.G.	60,29	1.620	97	-
SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.	ESPAÑA	TURISMO	I.G.	100	2.625	(43)	911
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (2)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	17.777	117.420	22.241
PRODUCCIÓN Y TECNOLOGÍA DE PREFABRICADOS, AEIE	ESPAÑA	PRODUCCIÓN PREFABRICADOS HORMIGÓN	I.G.	100			
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			

ANEXO I: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2004

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2004
SANIDAD ANIMAL Y SERVICIOS GANADEROS, S.A.	ESPAÑA	TRABAJOS EN EL AMBITO GANADERO	I.G.	100			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A.	PARAGUAY	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			
DECYPAR, S.A.	PARAGUAY	TRANSFORMACIÓN Y COMERC. AGRARIA	I.G.	100			
EMPRESA DE TRANSFORMAÇÕES AGRARIAS, S.A.	PORTUGAL	CONSTRUCCIÓN	I.G.	100			

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

- | | |
|----------------------------|---------------------------------|
| (1) Alfa Solutions | (7) Deloitte |
| (2) PriceWaterhouseCoopers | (8) BDO Audiberia |
| (3) KPMG | (9) SCD Auditoría |
| (4) FISA | I.G. = Integración Global |
| (5) CTA | I.P. = Integración Proporcional |
| (6) Ernst & Young | P.E. = Puesta en Equivalencia |

ANEXO II: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2003

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2003
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		3.545.727	(1.556.139)	1.048.864
AGENCIA EFE, S.A. (7)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	418	11.010	(5.432)
ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	NEGOCIO AEROPORTUARIO	P.E.	5,06			
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (3)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	165.205	(54.938)	(1.303)
BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO BWE) (3)	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100	60	2.613	(66.288)
GRUAS Y UTILAJES, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE SERVICIOS	I.G.	100			
PROMOCION Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN Y EXPL. HIDRÁULICA	P.E.	43			
EQUIPOS TERMOMETÁLICOS, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	P.E.	43			
SOCIEDAD ESPAÑOLA REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	P.E.	33,33			
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A. (1)	ESPAÑA	PRESTACIÓN ASISTENCIA SANITARIA	I.G.	100	12.020	(626)	(981)
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (3)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	1.269	4.833
COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	48.617	51.155
AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
ALTOS HORNOS DE VIZCAYA, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
E.N. SIDERURGIA, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
ACENOR, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	I.G.	100			
INDUSTRIAS MECÁNICAS DEL NOROESTE, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
NAVIERA CASTELLANA, S.A.	ESPAÑA	FLETAMIENTO DE BUQUES	I.G.	100			
DEFEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	26.205	3.115
CIREX, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.	I.G.	100			
E.A.D.S. N.V.	HOLANDA	AEROESPACIAL	P.E.	5,50			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPOENUSA) (3)	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	26.458	3.960
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
IONMED ESTERILIZACIÓN, S.A.	ESPAÑA	ESTERILIZACIÓN DE PDTOS. MÉDICOS	I.G.	55,88			
SHS CERÁMICAS, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE POLVOS CERÁMICOS	I.G.	97,22			
EXPRESS TRUCK, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS	I.G.	80			
ENUSEGUR, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
TECONMA, S.A.	ESPAÑA	PROTECCIÓN CONS.MEDIO AMBIENTE	I.G.	60			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	I.P.	50			
BARNATROM, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFÁRMACO	P.E.	40			

ANEXO II: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2003

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2003
CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS, RADIOFARMACO	P.E.	20			
C.ANDALUZ DE DIAGNÓSTICO PET, S.A.	ESPAÑA	MÉTODOS DE DIAGNÓSTICO MÉDICOS	P.E.	20			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
E.N. HULLERAS DEL NORTE, S.A. (7)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.565	401.362	(82.274)
EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (2)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	14.304	3.659	(11.516)
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS	I.G.	55			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	P.E.	30			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A.	ESPAÑA	OCIO	I.G.	90	9.000	9.000	(698)
IBERIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	TRANSPORTE AÉREO	P.E.	5,35			
INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (7)	ESPAÑA	PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100	223.926	45.451	4.948
INGRUINSA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
ABRA INDUSTRIAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	100			
SOCIEDAD GESTIÓN DEL SUELO DE ENSIDESA, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	56,59			
AGRUMINSA, S.A.	ESPAÑA	MINERÍA (INACTIVA)	I.G.	100			
SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA, S.L.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50			
PARQUE EMPRESARIAL DE REQUENA, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50			
PARQUE EMPRESARIAL DE VILLAESCUSA, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	48			
INISAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS MÉDICOS	P.E.	92,41			
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. (2)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	598.534	(210.141)	(30.286)
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (2)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.941	94.769	9.651
APROTEC, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	100			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	96,82			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,30			
MERCALGECIRAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	94,90			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MÁLAGA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	87,23			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ASTURIAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	51			
OLIMPIC MOLL, S.A.	ESPAÑA	EDIF. Y EXPLOTACIÓN C. COMERCIAL	I.G.	100			
TARSIS, TECNOLOGÍA, ARQUIT. Y SISTEMAS, S.A.	ESPAÑA	REALIZACIÓN DE PROYECTOS	I.G.	100			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			

ANEXO II: SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2003

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultado 2003
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	38,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,47			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,60			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,46			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A..	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	46,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,20			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			
MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A. (8)	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MINERA	I.G.	100	23.470	(2.425)	(4.811)
PRERREDUCIDOS INTEGR. SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. (4)	ESPAÑA	MINERÍA	I.G.	100	61	-	(3.890)
QUÍMICA DEL ESTRONCIO, S.A.	ESPAÑA	QUÍMICA	P.E.	49			
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELÉCTRICA	P.E.	28,50			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. (9)	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	105.920	(29)	113
SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.	ESPAÑA	TURISMO	I.G.	100	125	(42)	(1)
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (2)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	17.777	95.377	22.812
PRODUCCIÓN Y TECNOLOGÍA DE PREFABRICADOS, AEIE	ESPAÑA	PRODUCCIÓN PREFABRICADOS HORMIGÓN	I.G.	100			
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			
SANIDAD ANIMAL Y SERVICIOS GANADEROS, S.A.	ESPAÑA	TRABAJOS EN EL ÁMBITO GANADERO	I.G.	100			

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

(1) Alfa Solutions
(2) PriceWaterhouseCoopers
(3) KPMG

(4) FISA
(5) CTA
(6) Ernst & Young

(7) Deloitte
(8) BDO Audiberia
(9) SCD Auditoría

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

**ANEXO III: SOCIEDADES PARTICIPADAS POR SEPI
EXCLUIDAS DE LA CONSOLIDACIÓN DE 2003**

A) POR RAZÓN DEL TAMAÑO

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
				Capital	Reservas	Resultado 2003
INIEXPORT, S.A.	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	100	1.341	(447)	(582)
SDAD. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL	60,29	1.620	210	(113)
SDAD. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	80	6.010	4.544	200

B) LIQUIDACIÓN PREVISTA

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
				Capital	Reservas	Resultado 2003
E.N. ADARO, S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	100	902	(622)	(254)
ALUFRANCE SERVICE, S.A.	FRANCIA	EN LIQUIDACIÓN	100	2.319	(2.120)	(29)
ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	100	60	(124.525)	4.083

Edición
Dirección de Comunicación de SEPI

Diseño, maquetación e impresión
EVOL

Depósito Legal
M-46320-2005



SOCIEDAD ESTATAL
DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

Velázquez, 134 / 28006 MADRID.
Tel.: 91 396 10 00 / Fax: 91 396 15 60
www.sepi.es

