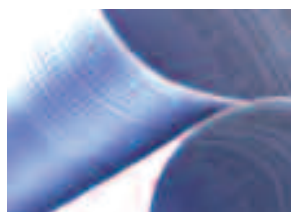


# informe anual 2008





informe anual  
2008



4	<b>Carta del Presidente</b>
9	<b>Presentación</b>
13	<b>Órganos rectores</b>
14	Consejo de Administración
15	Comité de Dirección
17	<b>Empresas</b>
18	Participaciones mayoritarias
25	Otras participaciones
27	Fundaciones
29	<b>Análisis del ejercicio</b>
30	Análisis económico
30	Principales magnitudes del Grupo
35	Recursos humanos
38	Empresas orientadas a mercados competitivos
48	Empresas que instrumentan políticas de interés público
58	Empresas en reconversión
60	Empresa de gestión de liquidaciones
60	Empresas en proceso de liquidación
63	<b>Sostenibilidad</b>
65	Actuaciones económicas e I+D+i
76	Actuaciones en medio ambiente
84	Responsabilidad social
97	Información a la sociedad
101	<b>Cuentas anuales consolidadas</b>
102	Informe de auditoría
108	Balance de Situación
110	Cuenta de Pérdidas y Ganancias
III	Estado de cambios en el Patrimonio neto
112	Estado de Flujos de efectivo
113	Memoria del ejercicio 2008



Junto al reto permanente de mejorar la eficiencia de cada una de sus empresas participadas, SEPI ha continuado ejerciendo en 2008 la responsabilidad de ser el cauce instrumental y operativo de la política que el Gobierno le marca en el ámbito del sector público empresarial.

En este sentido, sus líneas de actuación abarcan un amplio catálogo que, según los momentos, ponen el acento de forma más intensa en el logro de unos objetivos determinados.

A la ya lejana etapa de importantes privatizaciones, le sucedieron las grandes operaciones de reconversión y saneamiento de los astilleros civiles estatales, acompañadas de privatizaciones complementarias, así como la transformación del marco legal y operativo de la radiotelevisión pública con la creación de la Corporación RTVE.

A estas actuaciones le han seguido otras iniciativas que se han llevado a cabo durante el año 2008, y que han tenido y tendrán, sin duda, un importante impacto sectorial, comarcal y regional.

En efecto, durante el ejercicio se han realizado importantes actuaciones corporativas a través de las sociedades instrumentales que SEPI tiene para la promoción y el desarrollo.

En Avilés, se presentó la Isla de la Innovación, de la que son promotores el Gobierno del Principado de Asturias, INFOINVEST, sociedad participada íntegramente por SEPI, el Ayuntamiento y la Autoridad Portuaria de Avilés, con la colaboración de Sogepsa, la Fundación Óscar Niemeyer y la Fundación Metrópoli, que redactó el proyecto. Las actuaciones se ejecutarán en una superficie de 572.000 m<sup>2</sup> y conducirán a la modernización de la ciudad y a potenciar el posicionamiento internacional de Asturias.

También, en relación con INFOINVEST, el Consejo de Administración de SEPI, en su reunión de 9 de mayo, y posteriormente el Consejo de Ministros, el 26 de septiembre de 2008, autorizaron a INFOINVEST a participar con un 85% en la constitución de la sociedad Vihar Parque Empresarial S.L., teniendo como socio al Gobierno de Cantabria a través de la

Sociedad Suelo Industrial de Cantabria, S.L. (SICAN), que participa con el 15% restante. El objeto social de la nueva sociedad, que se constituyó el 14 de octubre de 2008, es desarrollar un Plan Singular de Interés Regional en los municipios de Villaescusa y Piélagos, en una superficie aproximada de dos millones de metros cuadrados, estableciéndose una serie de usos capaces de atraer inversión privada que genere empleo y riqueza para la región.

La otra sociedad instrumental de SEPI, SEPIDES, también participada al 100%, suscribió una participación del 25%, con una inversión de 10 millones de euros, en la sociedad SAR IPM, especializada en la prestación de servicios al amparo de la Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia. La mencionada Ley constituye uno de los principales retos que los países desarrollados tienen en el ámbito de la política social, por lo que SEPI intentará dar respuesta, dentro de sus posibilidades, a la demanda existente en este campo con futuras inversiones como colaboración público-privada para promover el desarrollo de la Ley.

En relación con otras actuaciones reseñables del ejercicio se debe mencionar, en primer lugar, la finalización, en el marco del Plan de Saneamiento y Futuro para RTVE, del expediente de regulación de empleo aprobado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales en 2006, que produjo la salida escalonada de 4.150 trabajadores en los últimos tres años. También, durante el ejercicio continuó la adquisición por SEPI de acciones de la Corporación RTVE propiedad del Ente Público RTVE en liquidación, hasta alcanzar una participación al final del ejercicio del 35,99%.

En otro orden, hay que subrayar la notable actividad internacional desarrollada por compañías como el Grupo TRAGSA, mediante el aumento de sus actuaciones en países como Senegal y Afganistán, en el marco de acuerdos de cooperación internacional promovidos por el Gobierno, así como del Grupo MERCASA, con un proyecto singular de asistencia técnica en Angola, y adicionalmente la mayor presencia por parte del Grupo ENSA en los mercados de China, Estados Unidos y Reino Unido.

En el aspecto económico, en un entorno en el que la crisis económica mundial afectó profundamente a la mayor parte de los sectores, las empresas del Grupo obtuvieron un buen nivel de contrataciones y unos resultados satisfactorios, a través de la ejecución de sus respectivos planes de empresa.

En este sentido, hay que destacar que las contrataciones en el año han totalizado 2.602 millones de euros, localizándose el 51% en el Grupo TRAGSA, que ha registrado pedidos por 1.330 millones de euros, lo que ha contribuido a incrementar su actividad y facturación en todas las comunidades autónomas, que ha superado en un 16% la del año anterior.

Del importe total contratado, el 22,3% ha correspondido al Grupo NAVANTIA, que acumula a fin de año una cartera de pedidos valorada en 5.041 millones de euros, lo que le ha permitido mantener un grado de ocupación medio de sus astilleros de en torno al 95%.

Ha sido destacable también la contratación del Grupo ENSA, que ascendió a 240 millones de euros en el año, con lo que a fin de ejercicio alcanzó un record histórico de cartera de pedidos, valorada en 334 millones de euros, para cuya atención se están acometiendo las inversiones necesarias de ampliación y optimización de su capacidad productiva.

Las contrataciones señaladas, unidas a las realizadas por el resto de las empresas, elevaron la cartera del Grupo SEPI a final de año hasta los 7.103 millones de euros.

En lo que concierne a los resultados del ejercicio, la cifra consolidada de ingresos ha ascendido a 4.080 millones de euros, habiendo experimentado un crecimiento del 13,2% en relación con 2007, y siendo aportados en su mayor parte por los Grupos TRAGSA y NAVANTIA (en conjunto un 75%).

Aún con este notable aumento de los ingresos operativos, el incremento algo superior de los gastos asociados a la mayor actividad, ha hecho que el Grupo haya registrado unas pérdidas de explotación de 99,6 millones de euros, que han sido contrarrestadas por un efecto fiscal favorable y la participación en beneficios de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia.

Con todo ello, el Grupo SEPI obtuvo un beneficio consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 104 millones de euros, configurado por los resultados agregados de las empresas de control, así como de las empresas asociadas. En este sentido, destacan los beneficios alcanzados por los Grupos TRAGSA, COFIVACASA, ENUSA, INFOINVEST,



MERCASA y DEFEX, y los dividendos aportados por Red Eléctrica, Iberia, Enagás y Eads. En cuanto a las empresas que registraron pérdidas como el Grupo NAVANTIA, las mismas se han derivado de la cancelación de algunos contratos, así como de la mayor complejidad de la obra en curso, que ha producido sobrecostos. En lo referente al Grupo HUNOSA e IZAR, señalar que han logrado reducir sus pérdidas, en el primer caso, fundamentalmente por la aplicación de las medidas del Plan de Empresa y el efecto positivo de la liquidación anticipada de coberturas de precios del carbón, y, en IZAR, por el menor coste de los expedientes de regulación de empleo vigentes y la interrupción del devengo de intereses de la deuda por ayudas incompatibles.

De cara a 2009, SEPI seguirá impulsando la continuidad de las empresas sometidas a reconversión, como el Grupo HUNOSA, que proseguirá la ejecución de su Plan de Empresa en el área de minería vigente hasta el año 2012, y también planificará e impulsará el desarrollo de actividades no mineras. Así mismo, se continuará potenciando las empresas de carácter estratégico, como el Grupo NAVANTIA, para consolidar su posición como diseñador y constructor europeo en el mercado militar naval internacional, y fomentando las actividades de promoción y desarrollo, a través de las inversiones de sus empresas instrumentales. En definitiva, apoyando la gestión de todas sus sociedades en cartera, tanto las que operan en mercados competitivos como las que prestan un servicio público, y, en general, estimulando la mejora de la eficiencia en todas las empresas participadas.

Por otra parte, en el Informe Anual de este año, se han ampliado los capítulos que contemplan las actuaciones realizadas por las empresas del Grupo en las áreas de Sostenibilidad, Medio Ambiente y Responsabilidad Social. Ello mejora de forma notable la transparencia informativa en sus vertientes económica, social y medioambiental, atendiendo al mismo tiempo la creciente demanda de la sociedad actual en relación con este tipo de información.

Finalmente, sólo me queda expresar mi agradecimiento, como en años anteriores, al Consejo de Administración, así como a todos los empleados de SEPI y de sus empresas por el esfuerzo realizado en la consecución de nuestros objetivos empresariales.



Enrique Martínez Robles



presentación



## Nuestra misión

De acuerdo con su Ley de creación (Ley 5/1996) SEPI es un instrumento estratégico de aplicación de la política diseñada por el Gobierno para el sector empresarial estatal. Como agente gestor del sector público empresarial, la misión de SEPI se concreta en los siguientes objetivos estratégicos:

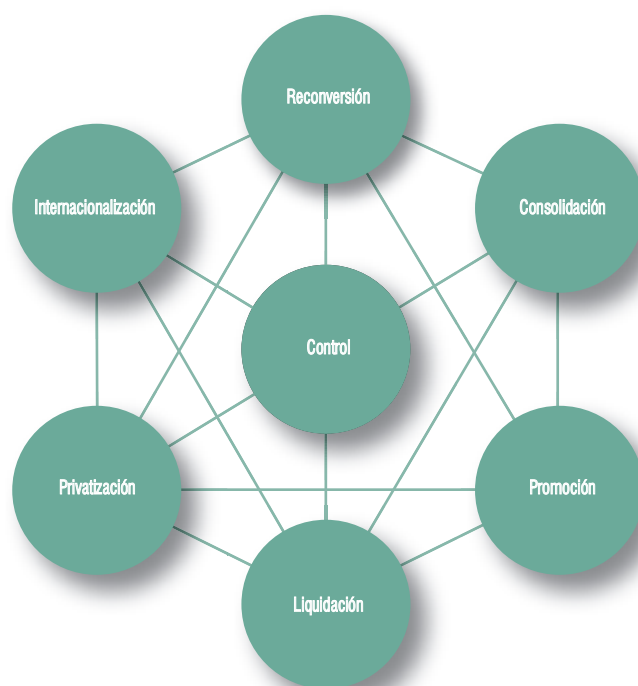
1. Rentabilizar las participaciones empresariales que el Gobierno le asigna.
2. Orientar las actuaciones atendiendo al interés público. Este objetivo confiere a SEPI la especial responsabilidad de combinar la rentabilidad económica y social, arbitrando los conflictos latentes entre ambas, para lo cual dispone de un margen suficiente de autonomía.
3. Aportar valor añadido en la traslación de las directrices generales del Gobierno a las estrategias y actividad de sus empresas.

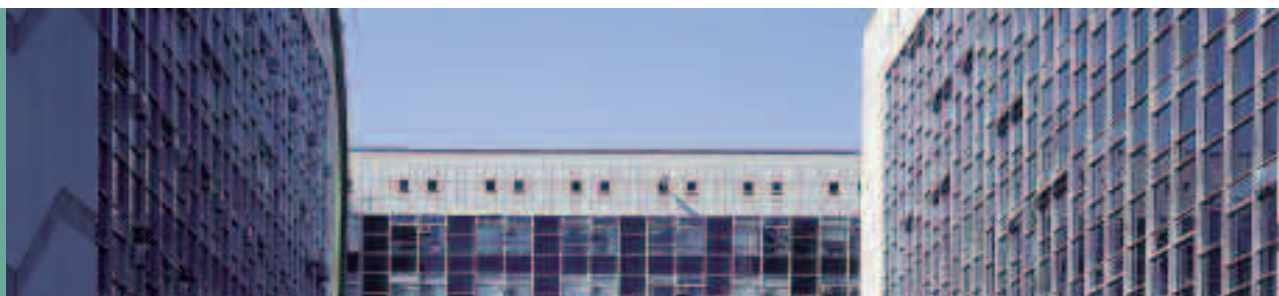


## Nuestras fortalezas

Como consecuencia de la experiencia adquirida a lo largo del tiempo en el ejercicio de sus funciones al servicio de la política económica del Gobierno, SEPI se ha especializado en:

- El diseño e implantación de planes de reconversión.
- El diseño e implantación de planes de consolidación competitiva e internacionalización de negocios.
- La gestión, administración y control de la cartera de participadas.
- La gestión de los procesos de privatizaciones, seguimiento y control de planes industriales en empresas privatizadas.
- La promoción y desarrollo empresarial.
- La gestión de procesos de liquidación ordenada de empresas.





## Nuestras ventajas

SEPI ejerce una función de propiedad activa y dinámica en relación con sus participadas en el marco de un Grupo, que aporta como ventajas:

- Una actuación coordinada en el conjunto de sus empresas participadas mediante:
  - La aplicación de criterios homogéneos y flexibles de gestión.
  - La planificación estratégica y control de la eficacia, acordes con la mejor utilización de los recursos públicos.
- La obtención de sinergias y economías de escala.
- La preservación del equilibrio entre la autonomía de gestión empresarial y la fijación de la estrategia de actuación para el cumplimiento de los objetivos marcados por el Gobierno.

## Nuestras magnitudes más relevantes en 2008

Grupo SEPI	Millones de euros
Ingresos	4.080
Cartera de Pedidos	7.103
Plantilla (nº personas)	33.273
Inversiones	238
Resultados	104





órganos rectores



## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE  
VICEPRESIDENTE  
VOCALES

**D. Enrique Martínez Robles**

**D. Federico Montero Hita**

**D. Luis Díez Martín**

Director del Gabinete de la vicepresidenta segunda  
del Gobierno y ministra de Economía y Hacienda

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

Directora general del Patrimonio del Estado  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. Fernando Escribano Mora**

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

**D. Luis Espadas Moncalvillo**

Secretario general de Presupuestos y Gastos  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. José Manuel Fernández de Labastida y del Olmo**

Director general de Investigación y Gestión del Plan Nacional I+D+i  
Ministerio de Ciencia e Innovación

**Dña. Amparo Fernández González**

Subsecretaria  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**D. Leandro González Gallardo**

Subsecretario  
Ministerio de Trabajo e Inmigración

**D. Juan José Puerta Pascual (1)**

Subsecretario  
Ministerio de la Presidencia

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

Subsecretaria  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. Pedro Luis Marín Uribe**

Secretario de Estado de Energía  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**D. Constantino Méndez Martínez**

Secretario de Estado de Defensa  
Ministerio de Defensa

**Dña. Teresa Santero Quintillá**

Secretaria general de Industria  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

**José Manuel Campa Fernández (2)**

Secretario de Estado de Economía  
Ministerio de Economía y Hacienda

**D. Jesús Salvador Miranda Hita (3)**

Subsecretario  
Ministerio de Fomento

**D. Fernando Sequeira de Fuentes**

SECRETARIO DEL CONSEJO

(1) Nombrado el 25 de junio de 2009, en sustitución de D. Luis Herrero de Juan

(2) Nombrado el 19 de mayo de 2009, en sustitución de D. David Vegara Figueras

(3) Nombrado el 24 de abril de 2009, en sustitución de Dña. Encarnación Vivanco Bustos



## COMITÉ DE DIRECCIÓN

### **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 del Estado, interventor y auditor del Estado y censor jurado de Cuentas.

### **D. Fernando Sequeira de Fuentes**

Secretario general y del Consejo

Doctor en Derecho y profesor titular de Universidad.

### **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 del Estado.

### **D<sup>a</sup>. María Jesús Álvarez González**

Directora Económico-Financiera

Licenciada en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales.



empresas



En esta relación se incluyen las empresas participadas directamente por SEPI y las fundaciones dependientes de esta Sociedad Estatal.

## PARTICIPACIONES MAYORITARIAS

(Empresas de participación directa mayoritaria, que constituyen Grupo)

### Empresas orientadas a mercados competitivos

#### GRUPO NAVANTIA Navantia, S.A.



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

---

#### GRUPO ENUSA Enusa Industrias Avanzadas, S.A.



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

---

#### GRUPO ENSA Equipos Nucleares, S.A.



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

---

**GRUPO DEFEX**

Defex, S.A.



Sector: Comercial Constitución: 1972

Participación: 51%

Actividad: Promoción y fomento de exportación de equipos y material de defensa y seguridad.

Presidente: D. José Ignacio Encinas Charros

Domicilio Social: General Perón, 38 - Edif. Master I – 9  
(28020 – Madrid) Telf. 915 557 861**CETARSA**

Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.



Sector: Tabaco Constitución: 1987

Participación: 79,18%

Actividad: Compra, transformación y comercialización de tabaco en rama.

Presidente: D. Julio Viñuela Díaz

Domicilio Social: Avda. de las Angustias, 20 (10300

Navalmoral de la Mata – Cáceres)

Telf. 927 533 161/2 [www.cetarsa.es](http://www.cetarsa.es)**HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA**

Hipódromo de la Zarzuela, S.A.



Sector: Ocio Constitución: 2003

Participación: 95,78%

Actividad: Gestión y explotación integral del Hipódromo de La Zarzuela, en Madrid.

Presidente: D. Mariano Casado González (\*)

Domicilio Social: Avda. Padre Huidobro, s/n

Ctra. de la Coruña, km 8 (28023 Madrid)

Telf. 917 400 540 [www.hipodromodelazarzuela.es](http://www.hipodromodelazarzuela.es)

(\*) Nombrado en febrero de 2009, en sustitución de D. Gregorio Máñez Vindel

## Empresas que instrumentan políticas de interés público

### Empresas que prestan servicios públicos

#### GRUPO TRAGSA

Empresa de Transformación Agraria, S.A.



**Sector:** Transformación agraria y medio ambiente

**Constitución:** 1977 **Participación:** 51%

**Actividad:** Realización de todo tipo 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.

**Presidenta:** Dña. M<sup>a</sup> Luisa Graña Barcía (\*)

**Domicilio social:** Maldonado, 58 (28006 Madrid)

Telf. 913 963 400 [www.tragsa.es](http://www.tragsa.es)

(\*) Nombrada en abril de 2009 en sustitución de D. Rafael Jaén Vergara

---

#### GRUPO MERCASA

Empresa Nacional Mercados Centrales de Abastecimiento, S.A.



**Sector:** Distribución alimentaria **Constitución:** 1966

**Participación:** 51%

**Actividad:** Gestionar infraestructuras de distribución de productos alimenticios, perecederos y de gran consumo; así como proyectar y dirigir obras en mercados mayoristas y minoristas, a nivel nacional e internacional.

**Presidente:** D. Ignacio Cruz Roche

**Domicilio Social:** Paseo de la Habana, 180

(28036 Madrid) Telf. 913 500 609 [www.mercasa.es](http://www.mercasa.es)

---

## SAECA

### Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria

Sector: Servicios financieros Constitución: 1988

Participación: 80%

Actividad: 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.

Vicepresidente: D. José Miracle Gómez

Domicilio Social: Jorge Juan, 19, 4ª planta (28001 Madrid)

Telf. 912 093 700 [www.saeca.es](http://www.saeca.es)



## GRUPO AGENCIA EFE

### Agencia EFE, S.A.

Sector: Comunicación Constitución: 1939

Participación: 100%

Actividad: Obtención y distribución de información en España y en el resto del mundo, con especial atención al mercado hispanoparlante, desarrollando su actividad en todo tipo de formatos, áreas temáticas y soportes.

Presidente: D. Alex Grijelmo García

Domicilio Social: Espronceda, 32 (28003 Madrid)

Telf. 913 467 100 [www.efes.es](http://www.efes.es)



## Empresas instrumentales de promoción y desarrollo

### GRUPO INFOINVEST

Infoinvest, S.A.

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 a sus empresas.

Presidente: D. Juan José Puerta Pascual

Domicilio Social: Velázquez, 130 bis (28006 Madrid)

Telf. 913 961 005 [www.infoinvest.es](http://www.infoinvest.es)



### GRUPO SEPIDES

Sepi Desarrollo Empresarial, S.A.

Sector: Promoción de inversiones Constitución: 2002

Participación: 100%

Actividad: Participación financiera y promoción de proyectos de inversión en sectores y zonas geográficas prioritarias o de especial interés para SEPI, mediante la prestación de servicios, así como la inversión directa en participaciones minoritarias en capital o préstamos.

Presidente: D. Gregorio Mániz Vindel (\*)

Domicilio Social: Velázquez, 134 bis (28006 Madrid)

Telf. 913 961 494 [www.sepides.es](http://www.sepides.es)

(\*) Nombrado en febrero de 2009 en sustitución de D. Mariano Casado González





## Empresas en reconversión

### GRUPO HUNOSA

Hulleras del Norte, S.A.



Sector: Minería Constitución: 1967 Participación: 100%

Actividad: Extracción de hulla en yacimientos subterráneos de las cuencas asturianas del Nalón y del Caudal.

Presidente: D. Juan Ramón García Secades

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

Telf. 985 107 300 [www.hunosa.es](http://www.hunosa.es)

### MAYASA

Minas de Almadén y Arrayanes, S.A.



Sector: Minería Constitución: 1982 Participación: 100%

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

Presidente: D. Eduardo Martínez López

Domicilio Social: Velázquez, 130 bis (28006 Madrid)

Telf. 913 961 666 [www.mayasa.es](http://www.mayasa.es)



## ■ Empresa de gestión de liquidaciones

### GRUPO COFIVACASA Cofivacasa, S.A.

Sector: Gestión de participadas Constitución: 1957 Participación: 100%

Actividad: Gestiona los procesos de liquidación ordenada de aquellas empresas de SEPI que ya no tienen actividad industrial, tras la aplicación de distintos planes de reconversión. Adicionalmente, el Grupo dispone de algunas filiales con actividad industrial.

Administrador único: D. Álvaro Frutos Rosado

Domicilio Social: Velázquez, 130 bis (28006 Madrid) Telf. 913 961 586

---

## ■ Empresas en proceso de liquidación

### PRESUR Prerreducidos Integrados del Suroeste de España, S.A., en liquidación

Sector: Minería Constitución: 1981 Participación: 100%

Actividad: Empresa en proceso de liquidación sin actividad productiva.

Liquidador: D. José Luis Canto Poza

Domicilio Social: Barriada Minas de Cala, s/n (21270 Cala-Huelva) Telf. 959 191 261

<http://perso.wanadoo.es/presur>

---

### IZAR Izar Construcciones Navales, S.A., en liquidación

Sector: Construcción naval Constitución: 2000 Participación: 100%

Actividad: Empresa en liquidación.

Presidente de la Comisión de Liquidación: D. Juan Taus Rubio

Domicilio Social: Velázquez, 132 (28006 Madrid) Telf. 913 358 400

---

### AESA Astilleros Españoles, S.A., en liquidación

Sector: Construcción Naval Constitución: 1969 Participación: 100%

Actividad: Empresa en liquidación.

Liquidador: D. Juan Taus Rubio

Domicilio Social: Velázquez, 132 (28006 Madrid) Telf. 913 358 639

---

## OTRAS PARTICIPACIONES

### Cotizadas en Bolsa

EADS NV

European Aeronautics Defence and Space Company



Sector: Aeroespacial Participación: 5,49% [www.eads.net](http://www.eads.net)

---

ENAGÁS

Enagás, S.A.



Sector: Energía Participación: 5% [www.enagas.es](http://www.enagas.es)

---

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

Red Eléctrica Corporación, S.A.



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

---

IBERIA

Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.



Sector: Transporte aéreo Participación: 5,16% [www.iberia.es](http://www.iberia.es)

---

EBRO PULEVA

Ebro Puleva, S.A.

Sector: Alimentación

Participación: 8,45% a través de Alimentos y Aceites, S.A.  
(91,96% SEPI)

[www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com)

---

## ■ No cotizadas en Bolsa

ENRESA  
Empresa Nacional de Residuos  
Radioactivos, S.A.



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

---

HISPASAT  
Hispasat, S.A.



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

---

P4R  
Sociedad Estatal Española P4R, S.A.



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

---

CORPORACIÓN RTVE  
Corporación de la Radio y Televisión  
Española, S.A.



Sector: Comunicación Constitución: 2006  
Participación: 35,99% [www.rtve.es](http://www.rtve.es)

---

SODIAN

Sector: Industrial Participación: 60,29%

---

## ENTE ADSCRITO

### ENTE RTVE, EN LIQUIDACIÓN

Sector: Comunicación Constitución: 1956

Actividad: Ente en proceso de liquidación.

Presidenta del Consejo de Liquidación: Dña. M<sup>a</sup> Angustias Marugán Rodríguez

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

---

## FUNDACIONES

### FUNDACIÓN LABORAL SEPI

Constitución: 1979 Actividad: Gestión de programas de carácter social y formativo.

Presidente: D. Juan Gurbindo Gutiérrez

Domicilio Social: Velázquez, 130 bis (28006 Madrid)

Telf. 913 961 339 [www.penascales.com](http://www.penascales.com)

---

### FUNDACIÓN SEPI

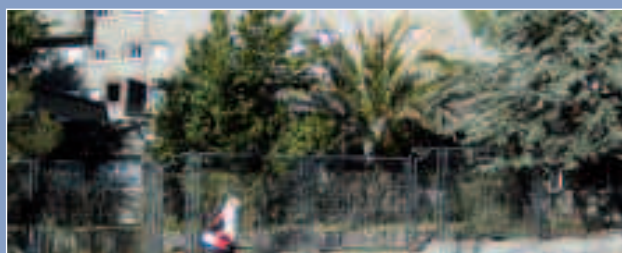
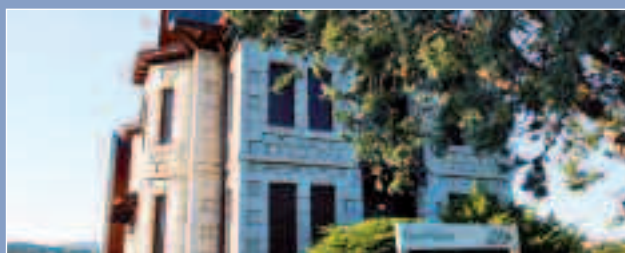
Constitución: 1964

Actividad: Realización de estudios y publicaciones de carácter económico; gestión del Colegio Mayor Universitario y programas de becas.

Presidente: D. Enrique Martínez Robles

Domicilio Social: Quintana, 2 – 3<sup>a</sup> planta – 2 (28008 Madrid) Telf. 915 488 351/3 [www.funep.es](http://www.funep.es)

---





# análisis del ejercicio



## ANÁLISIS ECONÓMICO

El Grupo SEPI ha desarrollado su actividad en un entorno de debilidad de la economía mundial, especialmente a raíz de la crisis financiera iniciada en septiembre de 2007, que conllevó la quiebra de Lehman Brothers, el rescate de American International Group (la compañía más grande de seguros en Estados Unidos) y el Citigroup y la intervención de otras instituciones a ambos lados del Atlántico. Esta situación desencadenó una pérdida de confianza que hizo cuestionarse la solvencia de muchas de las instituciones financieras más prestigiosas. La demanda de liquidez y la volatilidad crecieron significativamente.

El impacto de esta situación sobre la actividad económica fue inmediato y se extendió prácticamente a todos los sectores, afectando a la producción industrial, al empleo y al comercio mundial, lo que se reflejó en la contracción experimentada por la producción mundial en el cuarto trimestre del año. Dicha contracción fue del 6,25%, frente a un crecimiento de 4% un año antes.

España ha sufrido también las consecuencias de esta crisis y de la contracción del sector inmobiliario local. Por ello, su sector financiero ha estado sometido a graves tensiones, el desempleo ha aumentado notablemente y el Producto Interior Bruto ha pasado de

crecer un 3,7% en 2007 a un 1,2% en 2008, con una contracción del mismo en el cuarto trimestre del 0,7%, principalmente impulsada por la demanda nacional (gasto en consumo final de los hogares y formación bruta de capital fijo).

## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO

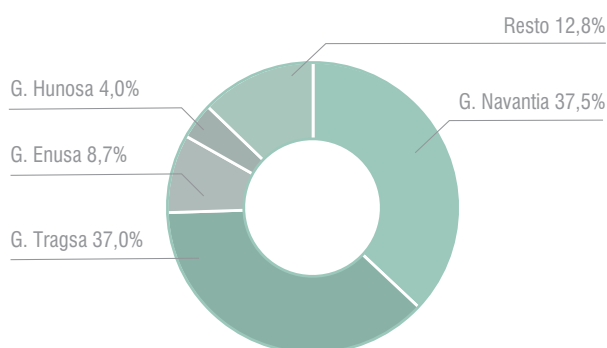
Aún en este desfavorable contexto económico, el Grupo SEPI obtuvo una cifra de negocios de 3.866,3 millones de euros, que, unidos a 213,9 millones de euros de otros ingresos de explotación, han totalizado 4.080,2 millones de euros en el ejercicio 2008, lo que representa un crecimiento del 13,2% en relación con los ingresos consolidados de 2007. Las empresas con mayor peso dentro de la composición de los mismos son el Grupo NAVANTIA, con un 37,5% y el Grupo TRAGSA, con un 37%.

El crecimiento de la actividad ha sido especialmente notable en el Grupo ENUSA, con un 18% por la elevada cartera (en combustible), en el Grupo NAVANTIA (contratos para la Armada), cuya cifra de negocio ha superado en un 16% la de 2007, al igual que en el Grupo TRAGSA (Plan de Choque de Regadíos), en el Grupo HUNOSA en un 11% (mayor precio del carbón) y en el Grupo DEFEX, donde se multiplicó por tres (pedido recibido de Angola).

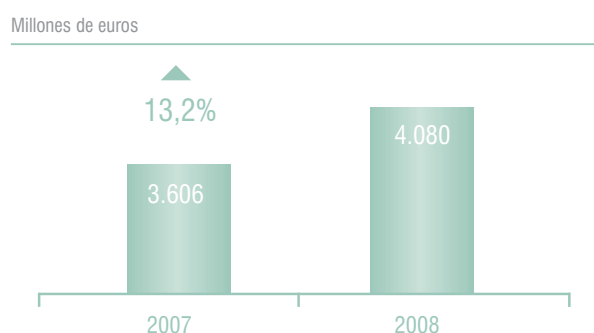




## DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS



## CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS



Como consecuencia principalmente de este crecimiento de la actividad de las empresas, los gastos de explotación del Grupo han ascendido a 4.179,8 millones de euros, lo que representa un incremento en relación con los del ejercicio anterior del 14,3%, un punto superior al de los ingresos. Su composición, al igual que la de los ingresos, está liderada por el Grupo NAVANTIA y el Grupo TRAGSA, con un 38,8% y un 34,2%, respectivamente. Por conceptos de gasto, los aprovisionamientos representan el 49,5% del total, los gastos de personal el 30,1%, y las amortizaciones y otros gastos, que incluyen los servicios exteriores, el 20,4%.

Aparte de la mayor actividad, también ha incidido el elevado precio de las materias primas, fundamentalmente de la energía, en el aumento de los costes de aprovisionamiento, que fue del 14%, superior al de la cifra de negocios. En relación con el correspondiente a los gastos de personal, el principal factor de su crecimiento en un 8% ha sido la superior plantilla media, impulsada por la mayor actividad

desarrollada en el Grupo TRAGSA, compensando la disminución de las plantillas en HUNOSA e IZAR, por la aplicación del Plan de Empresa en el primer caso y de un expediente de regulación de empleo en el segundo.

Las pérdidas de explotación del Grupo SEPI se han situado en 99,6 millones de euros, localizándose fundamentalmente en los grupos HUNOSA (130,9 millones) y NAVANTIA (92,9 millones). Dichas pérdidas se han absorbido parcialmente con los beneficios obtenidos por la mayor parte del resto de empresas del Grupo, entre las que destacan los grupos TRAGSA (80,4 millones), ENUSA (20,6 millones), INFOINVEST (17,6 millones), COFIVACASA (15,3 millones), DEFEX (8,8 millones) y MERCASA (5,8 millones). Hay que señalar que la evolución de los resultados de explotación entre 2007 y 2008 no es comparable homogéneamente, al haber introducido el nuevo Plan General Contable cambios importantes en la reclasificación de algunos conceptos.

No obstante, estas pérdidas operativas se han visto contrarrestadas por el resultado financiero del Grupo, de 84 millones de euros, aunque inferior al de 2007 en 1.314,8 millones, debido al efecto extraordinario que tuvo el año anterior la plusvalía de 1.161 millones de euros registrada por la venta del 2,95% de las acciones de Endesa.

En definitiva, el beneficio consolidado del Grupo SEPI atribuido a la Sociedad dominante en 2008 ha ascendido a 104,1 millones, 937 millones por debajo del obtenido en 2007, al contabilizarse ese año la mencionada plusvalía por la venta de la participación en Endesa.

Exceptuando este efecto, en 2008 se ha producido una mejora operativa, que resulta más significativa al obtenerse en un contexto económico adverso.

#### Cuenta de resultados (millones de euros)

	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	3.866,3	3.497,0
Otros ingresos (incide nuevo PGC)	213,9	108,8
Total ingresos de explotación	4.080,2	3.605,8
Aprovisionamientos	2.067,8	1.808,8
Gastos de personal	1.258,7	1.165,4
Dotaciones amortización inmovilizado	101,0	99,5
Otros gastos de explotación (incide nuevo PGC)	752,3	584,2
Total gastos de explotación	4.179,8	3.657,9
Resultado de explotación (incide nuevo PGC)	(99,6)	(52,1)
Resultado financiero	84,0	1.398,8
Resultados extraordinarios (incide nuevo PGC)	-	(266,5)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	104,1	1.041,1

El beneficio consolidado del Grupo SEPI atribuido a la Sociedad dominante en el ejercicio 2008 fue de 104,1 millones de euros

En relación con el balance de situación, el activo no corriente del Grupo SEPI presentaba un saldo al final de 2008 de 5.290,1 millones de euros, de los que 2.399,1 millones corresponden a inversiones financieras a largo plazo (y de ellos, 1.343,5 millones en empresas del Grupo y asociadas), 1.119,3 millones a inmovilizado intangible, material, e inversiones inmobiliarias, y 1.771,7 millones de euros a deudas comerciales no corrientes.

Respecto al ejercicio 2007 se ha producido la incorporación de 52 millones de acciones (17,2% de participación, hasta alcanzar el 35,9%) de la Corporación RTVE por 206 millones de euros, así como de saldos de préstamos y partidas a cobrar a largo plazo por NAVANTIA, TRAGSA, HUNOSA y COFIVACASA, y, en sentido contrario, la disminución del valor de las acciones de EBRO PULEVA e IBERIA.

El activo corriente ha ascendido a 6.671,4 millones de euros, de los que 2.537,8 millones corresponden a inversiones financieras a corto plazo, 1.475,8 millones a deudas comerciales y otras cuentas a cobrar, 1.642,5 millones a efectivo y otros activos líquidos equivalentes, y 1.015,3 millones a existencias.

El patrimonio neto del Grupo al final del ejercicio se situó en 3.203,3 millones de euros, de los que los fondos propios eran 2.746,9 millones, una vez

incorporados los beneficios de 104,1 millones obtenidos en el año, y las aportaciones del Estado recibidas por 206 millones (se corresponden con las cantidades abonadas por SEPI al Ente Público RTVE en pago de la compra de acciones de la Corporación RTVE, S.A.).

El saldo de provisiones para riesgos y gastos, que garantizan fundamentalmente los compromisos laborales de las empresas HUNOSA, IZAR, COFIVACASA y NAVANTIA, se situó en 3.316,6 millones de euros al finalizar el ejercicio.

Finalmente, el resto de pasivos financieros y comerciales del Grupo SEPI presentaba un saldo global de 5.441,6 millones de euros, de los que 90,5 millones de euros corresponden a obligaciones y otros activos negociables (deuda histórica del INI), 304,2 millones a deudas con entidades de crédito y derivados, 2.496 millones a pasivos financieros y 2.550,9 millones a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

**Balance de situación a 31.12.2008** (millones de euros)

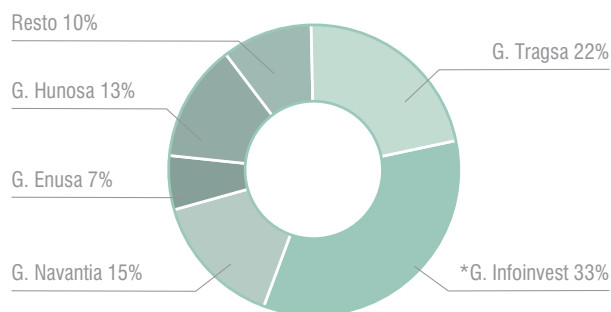
	2008
Activos no corrientes	5.290,1
Activos corrientes	6.671,4
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>11.961,5</b>
Patrimonio neto	3.203,3
Pasivo no corriente	6.001,0
Pasivo corriente	2.757,2

En cuanto a los importes desembolsados en concepto de inversión material, inmaterial e intangible realizada por el Grupo SEPI, han ascendido en el ejercicio 2008 a 174,3 millones de euros, siendo los principales proyectos acometidos por las empresas que lo integran los siguientes:

- En el Grupo TRAGSA las inversiones han alcanzado los 51,9 millones de euros, dirigidas a la renovación y modernización de maquinaria y oficinas con el propósito de mejorar la eficiencia productiva de los trabajos y obras, así como una optimización de los gastos de mantenimiento y conservación.
- En el Grupo NAVANTIA se han realizado inversiones por importe de 35,7 millones de euros, centradas en la continuación de los programas en curso, destacando el desarrollo del programa para los submarinos S-80, el taller de bloques curvos de Puerto Real y la mejora de la seguridad de las instalaciones de la empresa con la implantación del Plan Director de Seguridad, así como aquellos necesarios para atender los pedidos de sus clientes.
- En el Grupo HUNOSA se han aplicado 31,3 millones de euros destinados fundamentalmente a obras mineras en pozos, a maquinaria y equipos, a elementos de galerías, a infraestructuras y al grupo termoelectrico.
- En el Grupo INFOINVEST la inversión en inmovilizado ha sido de 17,6 millones de euros dirigidos principalmente a la compra de las últimas plantas del edificio Génesis y obras de rehabilitación de las mismas, así como a la realización de obras en Campos Velázquez y en las viviendas en La Butjosa y Vilafruns. Adicionalmente, y contabilizadas como existencias, se han realizado obras y comprado suelos en los diferentes parques empresariales por 61 millones de euros.
- En el Grupo ENUSA se han destinado 15,4 millones de euros, fundamentalmente a la adquisición de la nueva planta de oficinas de Madrid y a realizar mejoras operativas de las instalaciones y de los equipos de control en el área de combustible.
- En el Grupo MERCASA se invirtió 9,7 millones de euros, destacando la compra de locales para el Centro Comercial Arrecife en Lanzarote, la construcción de naves y obras de urbanización en Mercasturias, y la remodelación del mercado de pescado y obras de adecuación de viales y espacios comunes en Mercamálaga.
- En el Grupo ENSA se han invertido 7,2 millones de euros y se han adquirido compromisos en torno a otros cinco millones dentro de su plan de ampliación de capacidad productiva y optimización de instalaciones. La partida más significativa se destinó a reformas de los edificios e instalaciones del búnker y del *up-grading* de grúas, y en el taladro SASS2.
- En el Grupo AGENCIA EFE las inversiones del ejercicio ascendieron a 3,4 millones de euros, dirigidos fundamentalmente a la mejora y desarrollo de producto, así como de la capacidad tecnológica de la empresa, destacando también la adquisición y renovación de licencias, el desarrollo del Sistema de Gestión Corporativa y la digitalización del área de televisión.

- En el HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, hay que destacar las obras de urbanización e instalaciones generales, y las de acondicionamiento de viales y otros elementos de las cuadras de la Villa Norte, siendo el volumen de inversión del ejercicio de 4,1 millones de euros.
- En MAYASA, el importe de las inversiones ascendió a 0,8 millones de euros, destacando las realizadas en la Dehesa de Castilseras, principalmente en mejoras en las cabañas ovina y vacuno, así como en la granja cinegética. También se han realizado inversiones menores en la puesta a punto del Parque Minero y del Almacén de Mercurio.
- En CETARSA las inversiones ascendieron a 0,4 millones de euros, destinados a la reparación de la cubierta de Talayuela, a la modificación de instalaciones técnicas y a renovación de vehículos.

La distribución porcentual por empresas de las inversiones del Grupo se refleja en el siguiente gráfico:



(\*) El porcentaje del G. Infoinvest incluye los desembolsos realizados en parques empresariales

## RECURSOS HUMANOS

### PLANTILLA

La plantilla final de las empresas del Grupo SEPI, a 31 de diciembre de 2008, asciende a 33.273 trabajadores, concentrándose el mayor volumen de empleo en el Grupo TRAGSA que aglutina el 62% del total; el Grupo NAVANTIA, el 17%; el Grupo HUNOSA, el 8%; la AGENCIA EFE, el 4%; y el Grupo ENUSA, el 3%, repartiéndose el 6% restante entre las demás empresas del Grupo. Respecto al ejercicio 2007, la plantilla final se incrementa en un 2,1%, aumento que se produce fundamentalmente en el Grupo TRAGSA. El 74,2% de dicha plantilla está formada por hombres (24.681) y el 25,8% por mujeres (8.592).

Del total de la plantilla final, un 55% corresponde a trabajadores con contrato fijo y un 45% a trabajadores con contrato temporal. El 95,8% del personal eventual se localiza en el Grupo TRAGSA, dadas las especiales características de sus actividades.

En la plantilla promedio del ejercicio 2008, que se ha cifrado en 32.859 efectivos, se produce también un aumento de 1.046 trabajadores, lo que representa un incremento del 3,3% respecto al año 2007.

En el siguiente cuadro se refleja la distribución geográfica de la plantilla final del año 2008 de las empresas del Grupo SEPI.

### Distribución geográfica de la plantilla

Localización Geográfica	% s/Total Plantilla	Número de Personas
Andalucía	14,84	4.938
Aragón	1,11	369
Asturias	9,32	3.101
Baleares	1,35	449
Canarias	3,49	1.161
Cantabria	2,34	779
Castilla-La Mancha	8,32	2.768
Castilla y León	8,30	2.762
Cataluña	0,80	266
Extremadura	5,44	1.810
Galicia	14,79	4.921
La Rioja	0,36	120
Madrid	17,15	5.706
Murcia	5,77	1.920
Navarra	0,17	57
País Vasco	0,31	103
Valencia	5,18	1.724
Extranjero	0,96	319
Total	100,00	33.273

En los datos anteriores no se han incluido los correspondientes a la Corporación Radio Televisión Española, que alcanzó al final del ejercicio 2008 una plantilla total de 6.359 empleados, de los que 5.669 son trabajadores fijos y 690 tienen contrato temporal. Por su parte, el Ente Público RTVE en Liquidación ha finalizado el ejercicio 2008 con 492 efectivos, causando baja los mismos en los primeros días de enero de 2009.

## CONVENIOS COLECTIVOS

En relación con la negociación colectiva de las empresas del Grupo SEPI, 13 sociedades disponen de convenios colectivos propios. La plantilla afectada por dichos convenios asciende a un total de 20.251 trabajadores.

Como balance de estos convenios colectivos, pueden destacarse los siguientes aspectos en relación con el ejercicio 2008:

- El incremento medio salarial se ha cifrado en un 3%.
- La jornada media anual pactada se ha situado en 1.698 horas, la misma jornada media que el año anterior.

## PLANES DE ADECUACIÓN DE PLANTILLAS

Durante el ejercicio 2008, se ha continuado con la aplicación de los planes de adecuación de plantillas acordados y autorizados en años anteriores en las empresas HUNOSA, IZAR y PRESUR.

Por lo que respecta al Ente Público RTVE, también se ha seguido aplicando el expediente de regulación de empleo acordado y aprobado en el año 2006.

---

Las empresas del Grupo SEPI invirtieron 24,99 millones de euros en formación durante 2008 y se impartió al 69,7% de la plantilla

---

## FORMACIÓN

La inversión realizada en formación por las empresas del Grupo SEPI en el año 2008 ha sido de 24,99 millones de euros, lo que representa el 2,7% sobre la Masa Salarial Bruta sin Horas Extras del Grupo. Un 12,5% de esta inversión se ha financiado con fondos externos asociados a bonificaciones a la Formación Profesional Continua, subvenciones procedentes del Fondo Social Europeo (FSE) y ayudas de comunidades autónomas, ministerios y otras entidades.

El número de personas que han recibido formación ha sido de 22.897, el 69,7% 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 a través de los correspondientes servicios de prevención. Un 14,7% de las empresas cuenta con servicios de prevención propios y el 61,8% con servicios de prevención ajenos. Por otra parte, los grupos ENUSA y TRAGSA (que representan un 23,5%) están organizados con servicio de prevención mancomunado.

Durante el ejercicio 2008, el número de profesionales dedicados a la prevención de riesgos laborales en las empresas del Grupo SEPI se eleva a 406, de los cuales 195 realizan funciones de nivel superior, 70 de nivel intermedio y 141 de nivel básico. El número de delegados de prevención existentes se cifra en 339.



## EMPRESAS ORIENTADAS A MERCADOS COMPETITIVOS

### GRUPO NAVANTIA

La cartera de pedidos mundial de construcción naval militar a finales de 2008 se estima en cerca de 314.000 millones de dólares, de los que un 65% corresponde a los mercados de Estados Unidos y Europa. Se trata de un mercado básicamente interno, salvo en Alemania y España. En este último caso, un 52% de su cartera se destina a la exportación. Se da además una elevada concentración, manteniendo 11 países el 92% de la cartera.

La construcción naval mercante, tras varios años de récords consecutivos, ha registrado un volumen de nuevas contrataciones de 42,8 millones de toneladas de Registro Bruto Compensado, aproximadamente la mitad de las registradas en 2007. Europa continúa generando prácticamente el 50% de la demanda mundial, correspondiendo el 35,5% del mercado a la UE. Aún siendo así, las contrataciones obtenidas por la UE sólo representan una cuota del 5,1%, continuando la tendencia decreciente de los últimos ejercicios.

La crisis económica, además de afectar al volumen de nuevas contrataciones, debido a los problemas de financiación de los armadores, la disminución del comercio marítimo y la caída de fletes, está incidiendo en un elevado número de cancelaciones de contratos, ante las previsiones de deterioro de rentabilidad de los nuevos buques. Dado que las perspectivas no auguran una recuperación antes de 2010, se esperan efectos negativos muy fuertes sobre los astilleros de todo el mundo y serios problemas financieros que podrían provocar algún cierre y una reducción significativa de los niveles de actividad.

En relación con NAVANTIA, la compañía ha continuado realizando una intensa acción comercial, si bien, dada la situación del mercado, no ha conseguido materializarse en nuevos contratos de construcción en este ejercicio, aunque se mantienen activas operaciones que se espera fructifiquen en nuevos pedidos en un futuro próximo.

Las contrataciones del año por un importe total de 580 millones de euros son especialmente significativas en el área de reparaciones, habiéndose realizado obras en 120 buques mercantes, además de continuar con el Programa de Modernización del Grupo de Combate de la Armada española, junto a trabajos de mantenimiento de submarinos, cazaminas, patrulleros y buques oceanográficos.

Al final del año, la cartera de pedidos está valorada en 5.041 millones de euros y compuesta, en un 89,5%, por proyectos de construcción naval mayoritariamente militares.

Los hitos más significativos en 2008 por centros han sido los siguientes:

- En Ferrol-Fene, la entrega de la tercera fragata para la Armada noruega, en abril y la botadura del LHD “Juan Carlos I” para la Armada española, en mayo.
- En Puerto Real-San Fernando, las entregas de la duodécima y última *Landing Craft Mechanized* (LCM) para la Armada española, en enero, y del segundo y tercer casco de los producteros para Vulcano, en enero y mayo, respectivamente.
- En Cartagena, la finalización en febrero de la Gran Carena del S-74 “Tramontana”.

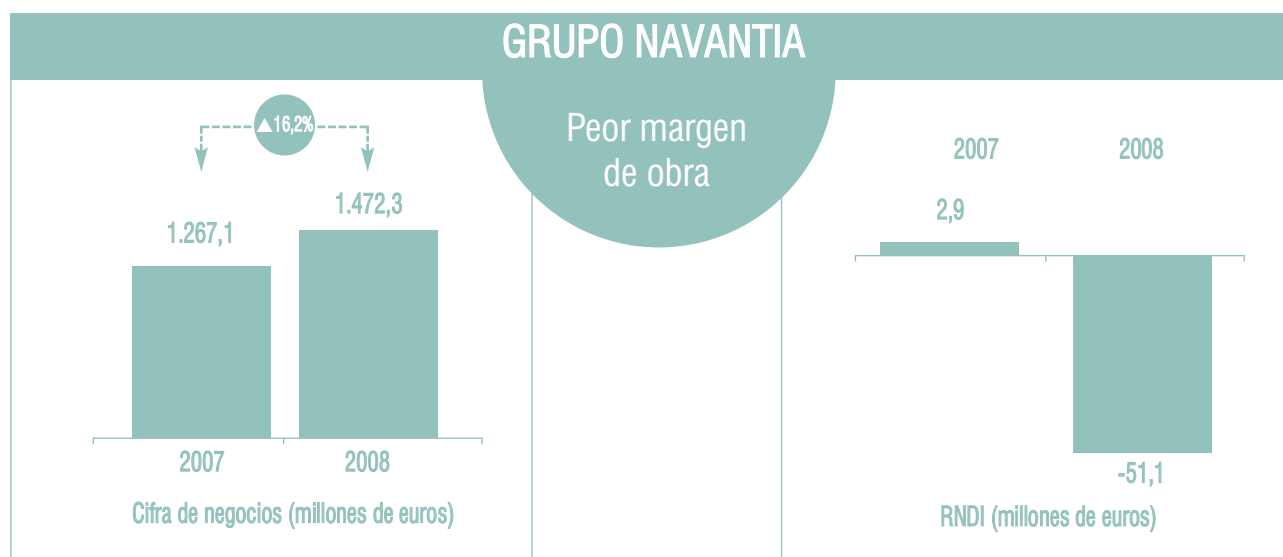




Por lo que respecta a la actividad desarrollada en el ejercicio, la capacidad de producción total de NAVANTIA se situó en 5,3 millones de horas, con un nivel medio de ocupación del 95%. La cifra de negocio ha alcanzado en el año un importe de 1.472,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,2%, respecto del ejercicio anterior. Un 76% procede de los programas en vigor para la Armada española (submarinos S-80, fragatas F-100, Buque de Proyección Estratégica, Buque de Aprovisionamiento de Combate y Buques de Acción Marítima), de las

fragatas para la Armada noruega y de las patrulleras para la República de Venezuela, de los contratos firmados con Australia para la construcción de dos LHD y de los contratos civiles conseguidos en 2006.

No obstante, la cancelación del contrato para la construcción de uno de los buques para Trasmediterránea, junto a sobrecostes en obras derivados de su complejidad han provocado unas pérdidas en 2008 de 51,1 millones de euros, tras haber obtenido beneficios en el ejercicio anterior.



## GRUPO ENUSA

La producción de energía nuclear en España en 2008 ha sido de 58.756 GWh, con un aumento del 6,8% respecto al periodo anterior, por menor número de paradas para recargas de combustible, lo que ha supuesto el 18,3% en la producción total de electricidad frente al 17,68% del año anterior. Se mantiene la búsqueda de ubicaciones idóneas para el almacenamiento de los residuos radiactivos de las centrales españolas, bien en un almacén propio, o de manera conjunta si se llega a algún acuerdo entre varios países.

Las tendencias en el subsector del combustible nuclear siguen siendo de aumento de la producción primaria de uranio, de desarrollo de nuevos productos, de optimización de las operaciones para aumentar la duración de los ciclos de combustible y la vida útil de las centrales y de desarrollo de tecnologías más avanzadas para el reciclado del combustible nuclear. También continúan los acuerdos y colaboraciones entre socios productores y tecnológicos, entre los que cabe destacar la creación de la nueva empresa MNI, entre el Grupo Mitsubishi y Areva de ingeniería, para la fabricación de combustible nuclear desde sus instalaciones en Japón.

El precio de los concentrados de uranio ( $U_3O_8$ ) en 2008 ha bajado de manera paulatina desde 81 \$/libra, al inicio del año, hasta 53 \$/libra, a final del ejercicio, debido a movimientos especulativos (reducción de la demanda de grandes consumidores, que tras la crisis de confianza en 2006 en el abastecimiento han reducido las operaciones, y por la salida al mercado de parte de los stocks almacenados por los *Hedge Funds*, ahora con fuertes necesidades de liquidez).

Al igual que en los mercados de otras materias primas, existe incertidumbre sobre la evolución del mercado del uranio, también afectado por la crisis financiera global, lo que está llevando a algunos inversores a posponer inversiones previstas en nuevos proyectos. Mientras, la gran demanda se concentra en China, Rusia y sobre todo en India, que necesita grandes importaciones y a la que se le han levantado en 2008 las restricciones comerciales por la comunidad internacional.

La cartera de pedidos del Grupo ENUSA al final de 2008 alcanza la cifra de 332 millones de euros, de la que se espera que el 60% se destine a la exportación en el periodo 2009-2013. Las contrataciones de ENUSA en 2008 de elementos combustibles han sido de 19,43 millones de euros para el mercado francés.



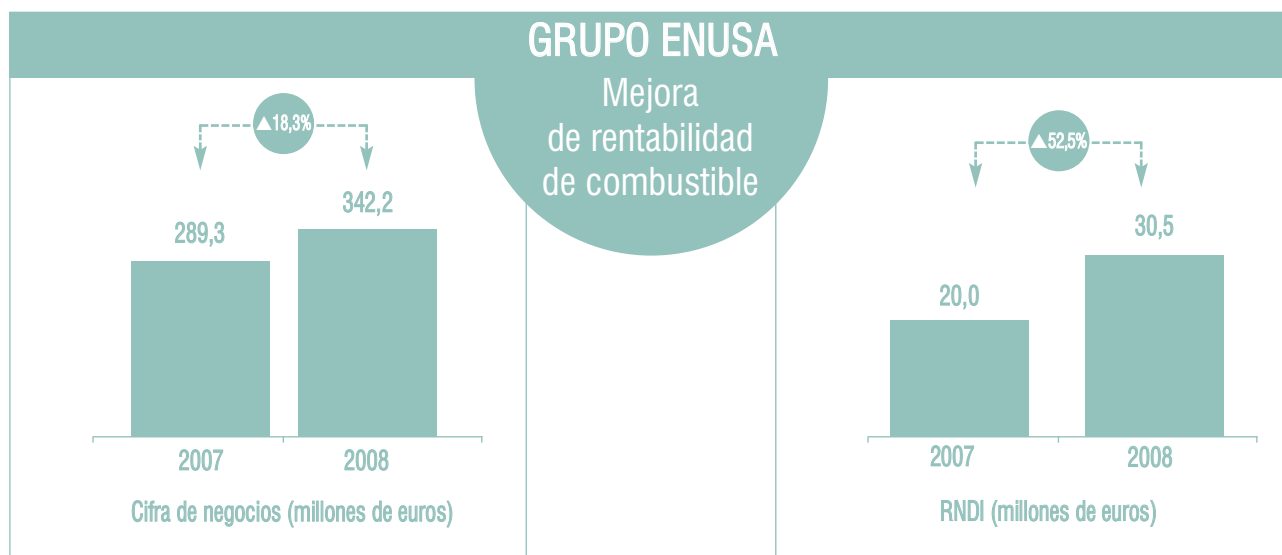
En cuanto a la producción de elementos combustibles, en 2008 se han alcanzado las 309 tU, equivalente al 100% de la capacidad nominal, lo que supone un 15,4% más que la conseguida en el ejercicio anterior.

En el área de medio ambiente, EMGRISA sigue desarrollando la capacidad de descontaminación de suelos en la sociedad Desorción Térmica S.A. (DESOTERMIA), participada por EMGRISA (55%) y Cetransa al 45%, y TECONMA continúa el proceso inversor para su introducción en el mercado de residuos sólidos urbanos.

Las empresas dedicadas a la actividad de transporte de materiales especiales EXPRESS TRUCK, S.A., ENUSEGUR, S.A. y ETSA doi R.S.L. han mantenido la tendencia de crecimiento en tres líneas de negocio fundamentales (materiales nucleares, explosivos y radiofármacos), y la sociedad filial EXPRESS TRUCK, S.A. en Rumania ha desarrollado su actividad satisfactoriamente con medios propios en el sureste de Europa.

En cuanto al negocio de medicina nuclear, MOLYPHARMA, S.A. junto a su socio estratégico IBA Molecular Spain mantienen el liderazgo del mercado en España en Unidades Centrales de Radiofarmacias y en Flúor Desoxiglucosa para Tomografía por Emisión de Positrones (FDG-PET).

El Grupo ENUSA ha alcanzado una cifra de negocios un 18% superior a la conseguida en el año anterior, principalmente por el incremento de actividad derivado de los contratos con los clientes españoles en la unidad de aprovisionamiento, del aumento de entregas de combustible, fundamentalmente en el mercado exterior por la planificación de las recargas de las centrales, y también de las empresas filiales. El beneficio obtenido ha sido de 30 millones de euros, un 52% superior al registrado en el año anterior, por mejor rentabilidad de las actividades de combustible y por los mayores dividendos de la participación en EURODIF.



## GRUPO ENSA

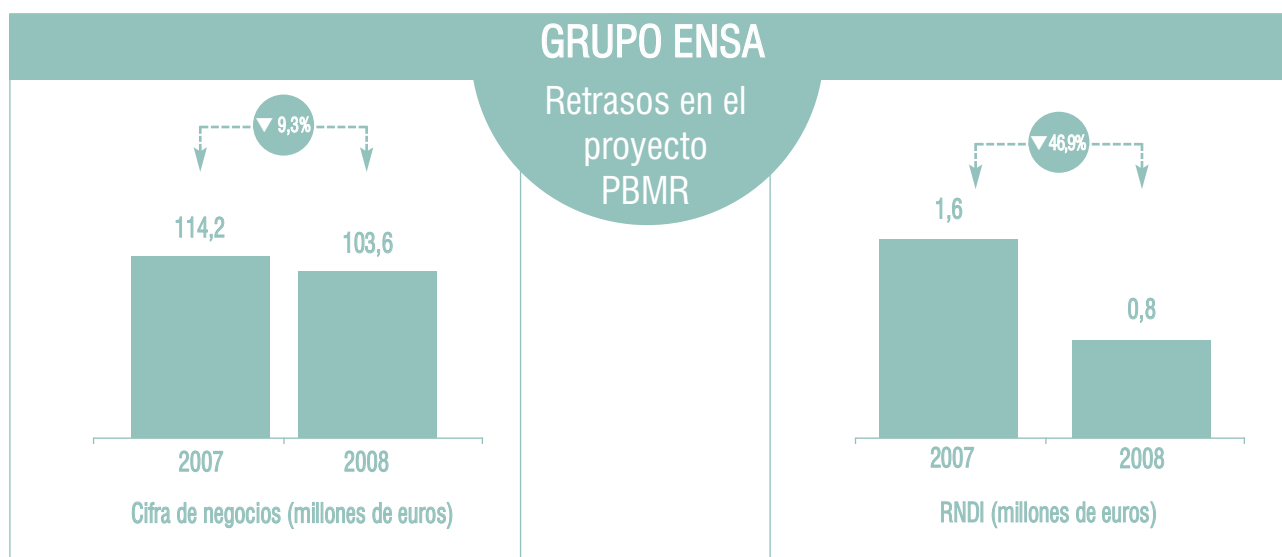
El Grupo ENSA ha conseguido en 2008 contratos por importe de 240 millones de euros, destacando los de componentes nucleares: la segunda y la tercera vasija de los reactores A/ES-BWR de General Electric-Hitachi, el contrato de dos generadores de vapor de nueva generación AP-1000 con Westinghouse para una nueva central en Estados Unidos y el haz tubular de una segunda pareja de generadores confirmado a principios de 2009.

De este modo, el nivel de la cartera de pedidos al finalizar el año 2008 era de 334 millones de euros, lo que ha supuesto un máximo histórico para el Grupo ENSA, permitiéndole consolidar su posición como único fabricante multisistema en el mercado mundial de equipos nucleares.

La firma de diferentes acuerdos, entre los que destacan el alcanzado con Rolls Royce para abordar el mercado británico, así como la constitución del Spanish Nuclear Group for China (con ENUSA, Tecnatom y Ringo Válvulas), que complementa sus acuerdos con Shanghai BW, ha contribuido también a la mejora de la posición competitiva del Grupo.

La empresa ha completado el proceso de actualización de las instalaciones, habiendo registrado una significativa mejora de la productividad por la aplicación de metodologías *six-sigma/lean manufacturing*. Adicionalmente, está iniciando los estudios para acometer un ambicioso plan de capacidad, que le permita ofertar piezas para futuras generaciones de reactores, de mayor peso y volumen para su exportación.

La empresa obtuvo, en 2008, un beneficio de 0,8 millones de euros, inferior al obtenido en 2007 como consecuencia fundamentalmente de los problemas registrados en el proyecto PBMR, en el que se ha paralizado la producción en varias ocasiones por revisiones del diseño, cuyos efectos sólo se han podido compensar parcialmente acelerando la ejecución de otros contratos en vigor. También incide que en 2007 se registró un efecto atípico positivo de 450.000 euros por la cancelación de un préstamo de I+D de una compañía eléctrica.



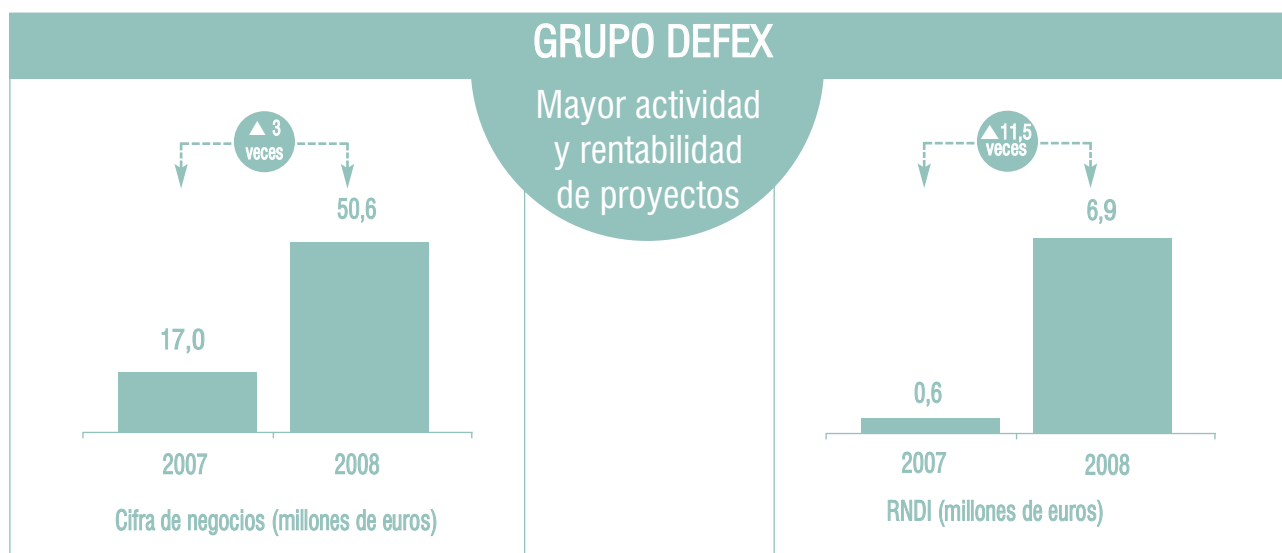
## GRUPO DEFEX

El nivel de contratación derivado de la actividad comercial de la compañía en el ejercicio 2008 ha experimentado un considerable aumento, alcanzando los 89,8 millones de euros, frente a los 18,8 del ejercicio anterior, correspondiendo en un 70% al mercado de defensa. Los nuevos pedidos se han obtenido principalmente en Lejano Oriente y África.

Los ingresos derivados de la actividad han ascendido a 50,6 millones de euros, de los que casi un 95% proviene del sector de seguridad, mientras que por áreas geográficas, el 90% se ha concentrado en África.

Todo ello ha conducido a la obtención de un beneficio después de impuestos de 6,9 millones de euros.

La cartera de pedidos, que a final de año presenta un saldo de 55 millones, junto a las líneas de actuación en curso, aportan perspectivas de continuidad a la buena marcha del negocio de cara al ejercicio 2009.



## CETARSA

En el ejercicio 2008 se ha consolidado la recuperación de los mercados internacionales de tabaco en rama iniciada en el segundo semestre de 2007, por la reducción de la oferta de los principales países exportadores a nivel mundial, la progresiva comercialización de los excedentes acumulados en Europa en años anteriores y el abandono total o parcial de la producción en algunos de los principales países europeos. No obstante, ha continuado la debilidad del dólar, lo que incide negativamente en la competitividad de los tabacos europeos.

Sin embargo, la solicitud de los países productores de extender en el tiempo el actual sistema de ayudas acopladas a la producción finalmente no fue recogida en el acuerdo alcanzado en el Consejo de Ministros de Agricultura y Pesca de la UE celebrado en el mes de noviembre de 2008. A cambio, se crea una nueva ayuda para las explotaciones en reconversión por un período de tres años (2010-2012) con carácter decreciente, que sólo representa una solución paliativa temporal, aunque las autoridades españolas han manifestado su confianza en que existen márgenes de actuación, que puedan permitir la continuidad del cultivo y primera transformación del tabaco.

---

CETARSA contrató el 74,7%  
de la producción nacional  
de tabaco recogida en España  
en 2008, que ascendió  
a 32.000 toneladas

---

Por lo que respecta a la producción nacional, en la campaña 2008 ascendió a 32.000 toneladas, con un incremento del 8% respecto a la anterior por los problemas climatológicos que afectaron a la cosecha de 2007, y ha ido acompañada de un significativo aumento, del 27%, del precio medio de compra, que se deriva de la necesidad de mantener unos niveles razonables de producción, evitando nuevos abandonos del cultivo. La cuota de contratación de CETARSA se situó en el 74,7%.



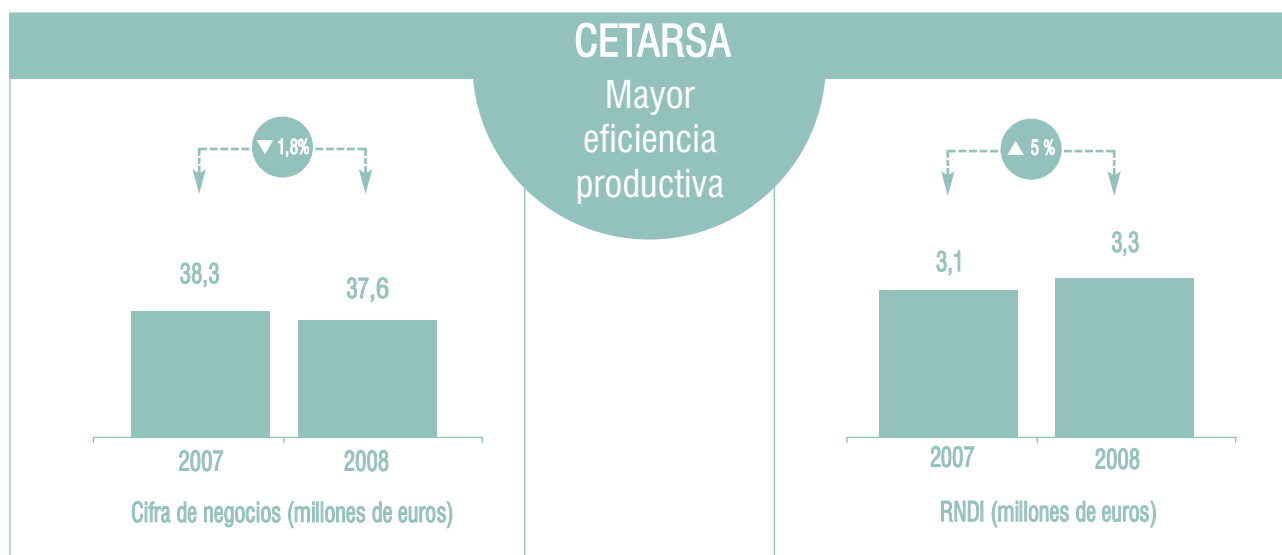


La producción en CETARSA ha ascendido a 20.949 toneladas (15.320 toneladas de tabaco y 5.629 toneladas de subproductos), habiendo conseguido la compañía una notable rentabilidad operativa, debido a las mejoras de eficiencia alcanzadas en el ejercicio.

La política comercial de la empresa ha continuado centrada en mantener un nivel de stocks de tabaco saneado, así como en la consolidación del panel de principales clientes: el Grupo Imperial, Philip Morris y JTI. En este sentido, hay que destacar el acuerdo

firmado en el mes de mayo de 2008 con el Grupo Imperial, para el suministro de tabaco de las cosechas 2008 y 2009, que garantiza una parte importante de los ingresos previstos por CETARSA para los dos próximos ejercicios.

La cifra de negocios ha sido de 37,6 millones de euros y el beneficio de explotación de 2,9 millones, fruto de una mejora en la contribución de los tabacos por la reducción de los gastos de transformación. Finalmente, el beneficio después de impuestos ha sido de 3,3 millones, por lo que ha superado el registrado en 2007 en un 5%.





## HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

En 2008, HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA ha continuado incrementando progresivamente su actividad, habiendo desarrollado un programa de competiciones en primavera y otoño, con 27 jornadas diurnas y 171 carreras realizadas (20 más que en 2007). Además, se han celebrado otras diez jornadas con 50 carreras en verano, en horario nocturno (30 carreras en 2007). Estas cifras representan en conjunto un 41% del total de jornadas de competiciones realizadas en España y un 46% del total de las carreras de caballos.

La dotación de premios a los ganadores de las pruebas ha mejorado un 27,3%, hasta alcanzar 2,83 millones de euros en total, incrementándose asimismo el premio medio por carrera en un 8,3%, que se ha situado en 12.812 euros. Esto supone que se ha repartido el 50% del total de premios entregados a los ganadores en las diferentes competiciones realizadas a nivel nacional.

En el aspecto económico, HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA ha registrado unas pérdidas después de impuestos de 1,7 millones de euros, empeorando un 8,3% con respecto al ejercicio de 2007, debido a que la mejora de los ingresos en un 2,8% no ha sido suficiente

para absorber el 3,1% de incremento de los gastos de explotación, fundamentalmente por los citados mayores premios a las carreras y superiores dotaciones a la amortización, como consecuencia del intenso plan inversor que se está llevando a cabo en el recinto. Se han acometido actuaciones por importe de 4,1 millones de euros, entre las que destacan las obras de renovación de infraestructuras y el acondicionamiento de viales y otros elementos de las cuadras. Con ello, el volumen de inversión acumulado desde la reapertura del Hipódromo en 2005 asciende a 45 millones de euros.

En cuanto a los ingresos de explotación, sólo se incrementaron en el ejercicio los procedentes de las propias competiciones (venta de entradas, matrículas y patrocinios, principalmente) y los derivados del centro de entrenamiento por el mayor número de caballos estabulados en el Hipódromo.

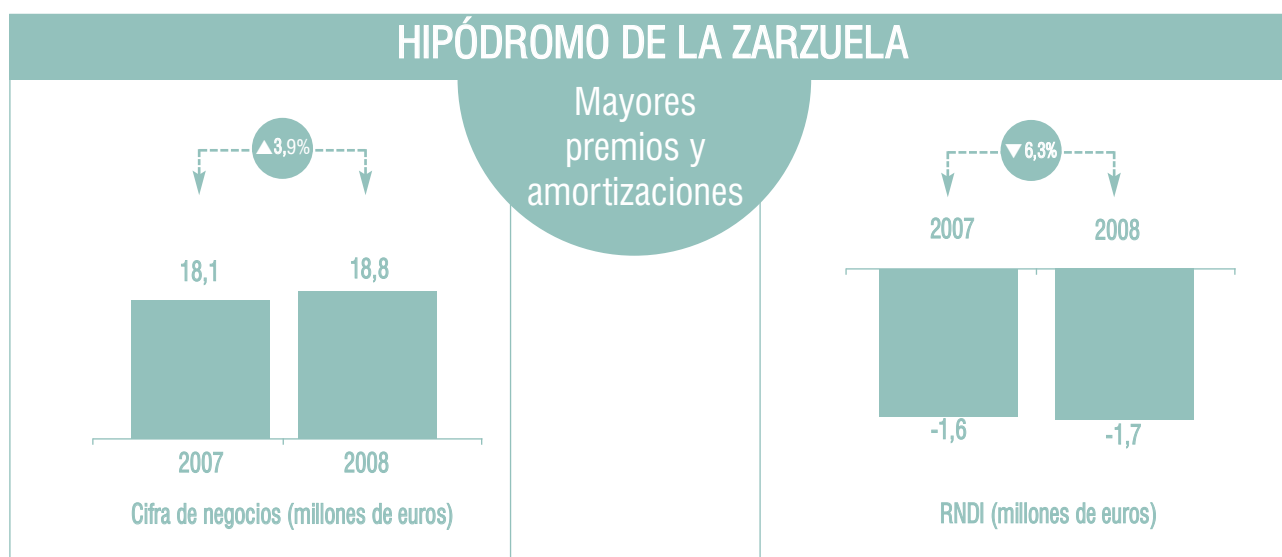




## HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA acometió en 2008 obras de renovación y acondicionamiento de infraestructuras del recinto hípico con una inversión de 4,1 millones de euros

Las apuestas internas, las que se celebran en el propio recinto en el momento de las competiciones, que representan el 46% del total de los ingresos, se redujeron un 3% a pesar del citado incremento del número de carreras, debido a la menor asistencia de público.

En cuanto a las apuestas Lototurf y Quintuple Plus, que se juegan previamente a las carreras en los locales de Loterías y Apuestas del Estado, y cuya recaudación se destina en parte a sufragar los programas de competiciones hípcas, su comportamiento en el ejercicio también ha sido desfavorable, ya que frente a los casi 18 millones de euros recaudados en conjunto en 2007, en 2008 sólo se jugaron algo más de 15 millones de euros.



## EMPRESAS QUE INSTRUMENTAN POLÍTICAS DE INTERÉS PÚBLICO

### DE SERVICIOS PÚBLICOS

#### GRUPO TRAGSA

Durante el año 2008, el sector de transformación agraria y medio ambiente ha continuado registrando una fuerte actividad, ante la creciente demanda de soluciones medioambientales, de sanidad animal, de tecnologías aplicadas para la gestión de recursos agrícolas y de optimización en la utilización de los recursos hídricos, habiéndose alcanzado al final del ejercicio la ejecución del 79% del Plan de Regadíos.

El Grupo TRAGSA, mediante su implantación en la práctica totalidad de las comunidades autónomas, facilita una actuación eficaz, rápida y flexible con medios avanzados en cualquier punto del territorio, realizando múltiples servicios, especialmente para afrontar situaciones de emergencia.

Los pedidos recibidos a lo largo de 2008 han alcanzado la cifra de 1.330 millones de euros, de los cuales el 80% corresponden a TRAGSA y el resto a TRAGSATEC y TRAGSEGA. Los proyectos más relevantes en TRAGSA responden a actuaciones medioambientales, regadíos y tecnología del agua, infraestructuras agrarias y equipamiento rural. En TRAGSATEC, a asistencias técnicas, planificación y gestión hídrica y actuaciones medioambientales. Y en TRAGSEGA, a recogida de los animales infectados para evitar epidemias, a diagnóstico de enfermedades y al control de explotaciones.

Con ello, la cartera de pedidos al final de año alcanzó un valor de 1.396 millones de euros, de los que 144 millones corresponden a obras de regadíos, a ejecutar en 2009.

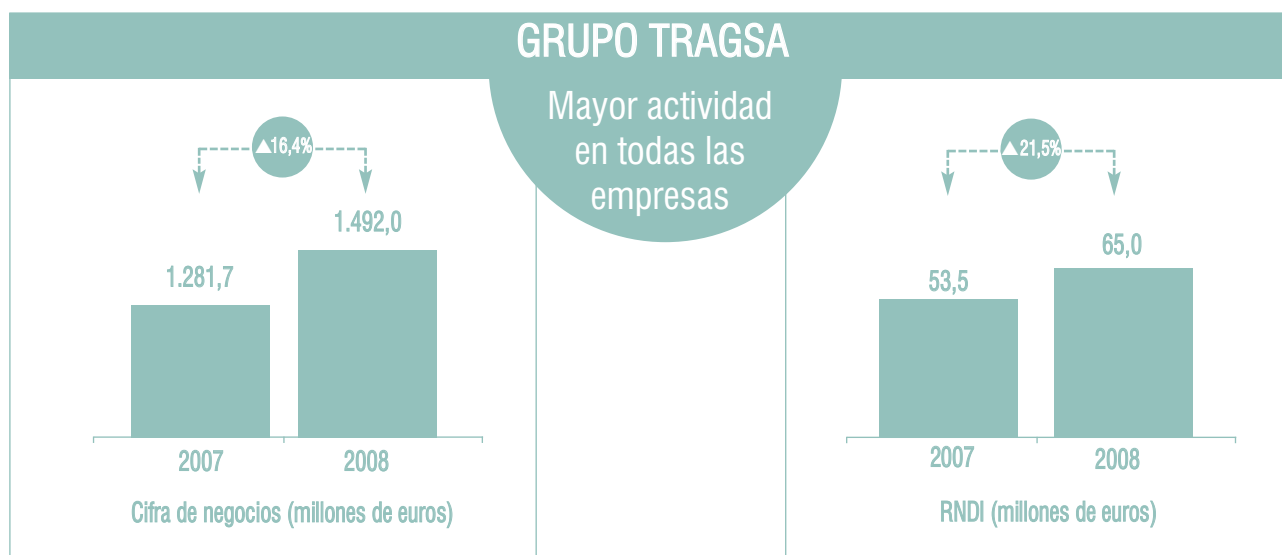


## El Grupo TRAGSA acometió actuaciones en la mayoría de las comunidades autónomas y su cifra de negocio consolidado fue de 1.492 millones de euros

El ejercicio económico ha sido muy favorable, tanto en el aspecto productivo como en el nivel de los beneficios obtenidos. La cifra de negocio consolidada del Grupo TRAGSA, 1.492 millones de euros, ha sido un 16% superior a la del año anterior, con aumento de las actuaciones en la mayoría de las comunidades autónomas. Las actuaciones más relevantes en TRAGSA se han realizado en las comunidades de Andalucía, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Galicia, Aragón, Murcia y Extremadura, representando las obras del Plan de Choque de Regadíos el 22% de la producción del Grupo TRAGSA.

En TRAGSATEC destacan las actuaciones relacionadas con la planificación y la gestión hídrica, las tecnologías aplicadas, el medio natural y marino, y la planificación agraria. En TRAGSEGA, el control de explotaciones, la prevención y el control de epizootias y el saneamiento ganadero.

Los beneficios después de impuestos del Grupo TRAGSA, 65 millones de euros, equivalentes al 4,4% de la cifra de negocios, han aumentado en un 21% respecto al año anterior, principalmente por la mejora en la explotación dada la mayor actividad.



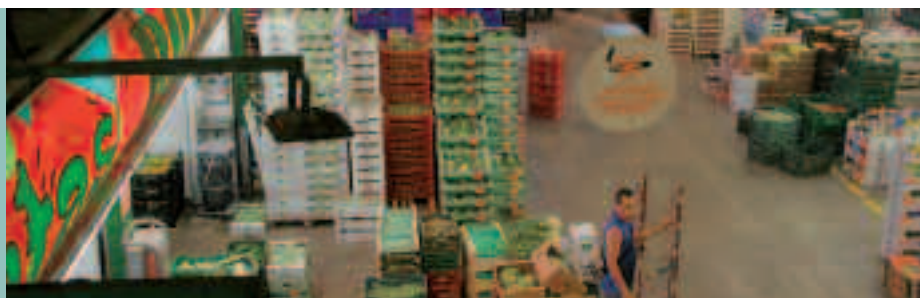
## GRUPO MERCASA

Entre las principales actuaciones acometidas en 2008 en las Unidades Alimentarias (Mercas) de la red de MERCASA, destacan en Mercamálaga la finalización de la remodelación del mercado de pescado; en Mercalaspalmas, la mejora de las instalaciones del mercado de frutas y hortalizas; en Mercabadajoz, la adecuación de accesos; en Mercamadrid, la continuación en la ampliación de instalaciones, con un grado de avance del 40% sobre el proyecto total; en Mercabarna, la inauguración del nuevo Mercado Central de la Flor; en Mercavalencia, la entrada en funcionamiento de la primera fase de remodelación y ampliación de la línea de sacrificio porcino; y finalmente, en Mercatenerife, la puesta en marcha de nuevas naves en el parque empresarial. En esta última, MERCASA, además, ha inaugurado una planta de energía eléctrica fotovoltaica de 100 kW de potencia.

En relación con los 11 centros comerciales gestionados, hay que destacar la compra de nuevos locales en los edificios anexos al actual centro Arrecife, en Lanzarote (aumento de superficie construida en casi un 20%); se han realizado obras de mejora en los centros de Getafe, Jerez de la Frontera y Palma de Mallorca. Asimismo, se han acondicionado locales en Salamanca y en Gijón, y se han remodelado las instalaciones en Ponferrada, Badajoz, Leganés, Barcelona y Madrid. La ocupación media de todos ellos roza el 97%.

En asistencia técnica, en el mercado internacional, MERCASA, en consorcio con INCATEMA e IBADESA, ha finalizado la fase II del Proyecto de Unidad Alimentaria, en Santo Domingo (República Dominicana), e iniciado la fase III de elaboración de proyectos de obras para mercados minoristas de dicho país. También se ha desarrollado el acuerdo firmado con el Gobierno de Angola, iniciándose la fase I del Proyecto de Unidad Alimentaria en Luanda, lo que ha supuesto el comienzo de la construcción de cuatro naves y la elaboración de proyectos técnicos. También se han realizado estudios sobre mercados mayoristas en Quito (Ecuador).

Además, MERCASA ha presentado al Banco Interamericano de Desarrollo-Fondo de Inversiones Multilaterales el estudio sobre “Los mercados centrales como motor para el desarrollo económico, social y cultural”, en el que se diseñaron dos proyectos pilotos para las ciudades de Montevideo (Paraguay) y Alajuela (Costa Rica), a lo que se añaden estudios de mercados minoristas en Uruguay y Argentina. En México, se llevaron a cabo labores de asesoramiento técnico sobre el Centro Logístico de Abasto y Distribución de la región Valle del Bravo.



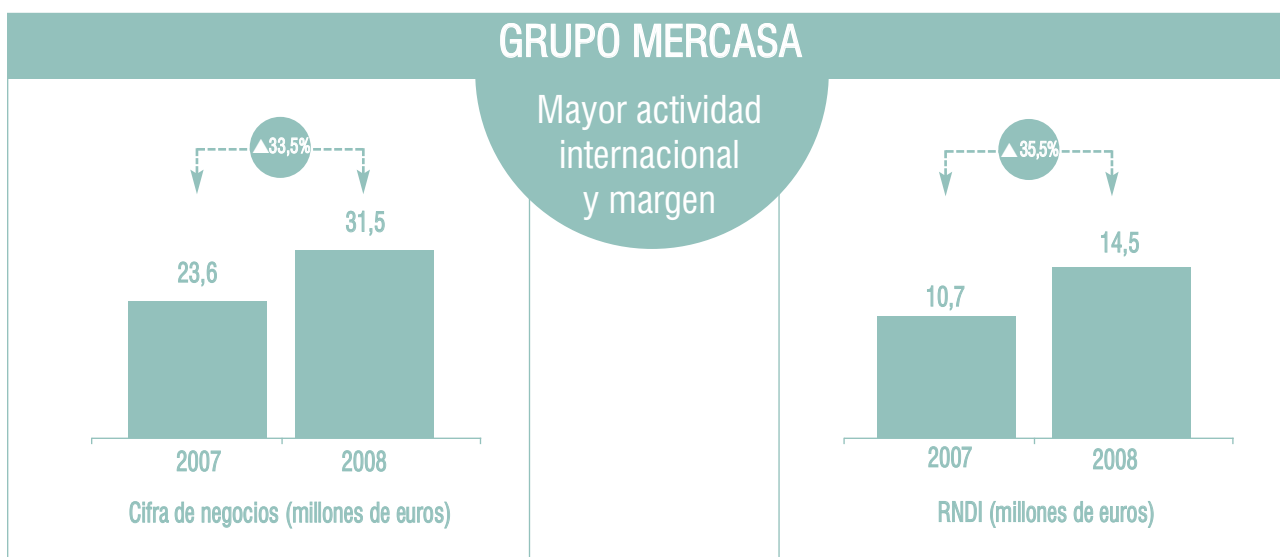
Para el Ministerio de Pesca de Argelia, se realizó un estudio sobre “Identificación de las posibilidades de mejora de las infraestructuras y equipamiento del futuro Centro de Referencia Pesquero”. Para la República de Sudáfrica, se han realizado trabajos sobre el desarrollo mancomunado de un mercado mayorista y sobre el establecimiento de un mercado de productos frescos en la provincia de Limpopo.

En julio de 2008, se firmó un convenio de colaboración entre AECID (Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo) y MERCASA, por el cual se pretende impulsar los proyectos internacionales de promoción de mercados minoristas en los países de actuación de la Agencia.

En el mercado nacional, como continuación al convenio firmado con el Ministerio de la Vivienda en 2007, se ha presentado el inventario de edificios de interés arquitectónico anteriores a 1950 y que albergan mercados minoristas, proponiendo MERCASA cuatro intervenciones sugeridas en los mercados de Ibiza,

Badalona, Santander y Valencia. Asimismo, ha finalizado la dirección de obras del Mercado Sur de Burgos y está realizándose la correspondiente al mercado provisional de Almería.

Desde el punto de vista operativo, el Grupo ha conseguido un resultado de explotación de 5,4 millones de euros, superior al de 2007 debido al favorable comportamiento de todas las áreas de negocio y, en especial, la de asistencia técnica, por el citado proyecto de unidad alimentaria en Luanda (Angola). En relación con los centros comerciales, destaca la mejora generalizada del margen en todos ellos, mientras que el resultado de los 23 Mercas de la red ha totalizado 17,8 millones de euros. El beneficio neto del Grupo MERCASA es de 14,5 millones de euros y su rentabilidad financiera, el 5% anual.



## SAECA

El mantenimiento de las incertidumbres regulatorias y de precios que rodean los mercados agrícolas y ganaderos, en un contexto económico y financiero desfavorable, no ha afectado negativamente a la actividad de SAECA, en la medida que, ante situaciones de mayor riesgo, su aval tiende a ser más solicitado por las instituciones financieras.

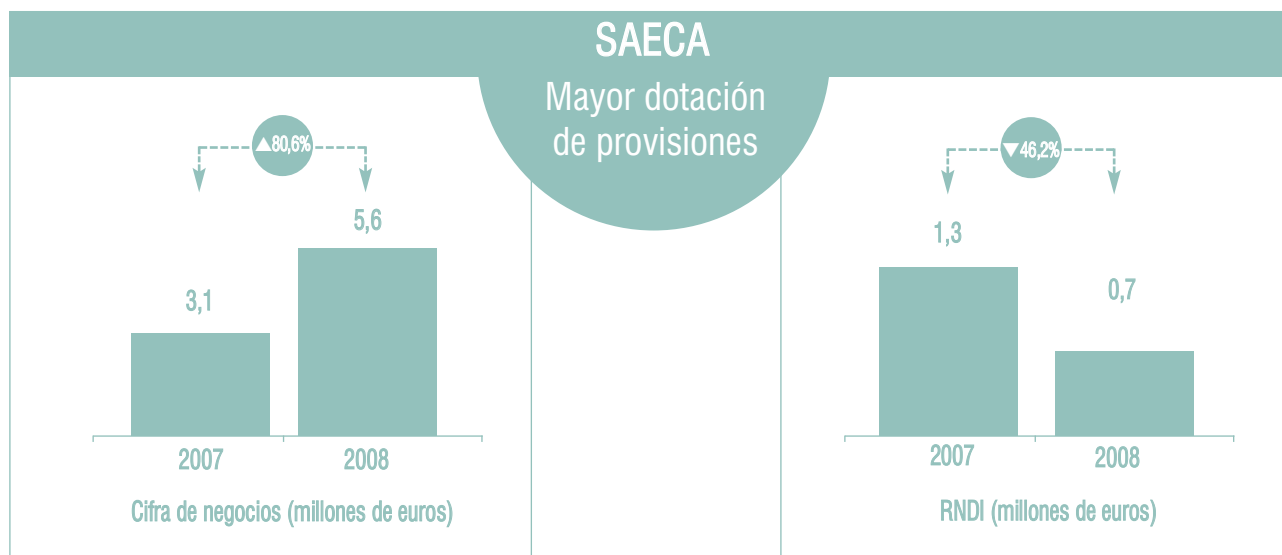
En el mes de febrero, se publicó en el BOE la Orden 165/2008 de 31 de enero del Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino, estableciendo las bases y la convocatoria de un nuevo programa de ayudas a los titulares de explotaciones ganaderas, orientado a la concesión de préstamos por las entidades bancarias, para lo cual el Ministerio asumía el coste del aval de SAECA, así como parte de los intereses de los préstamos. El éxito del programa ha dado lugar a que la empresa haya formalizado en el año operaciones de aval por importe de 256 millones de euros, casi el 90% acogidas al programa de ganadería, con una actividad

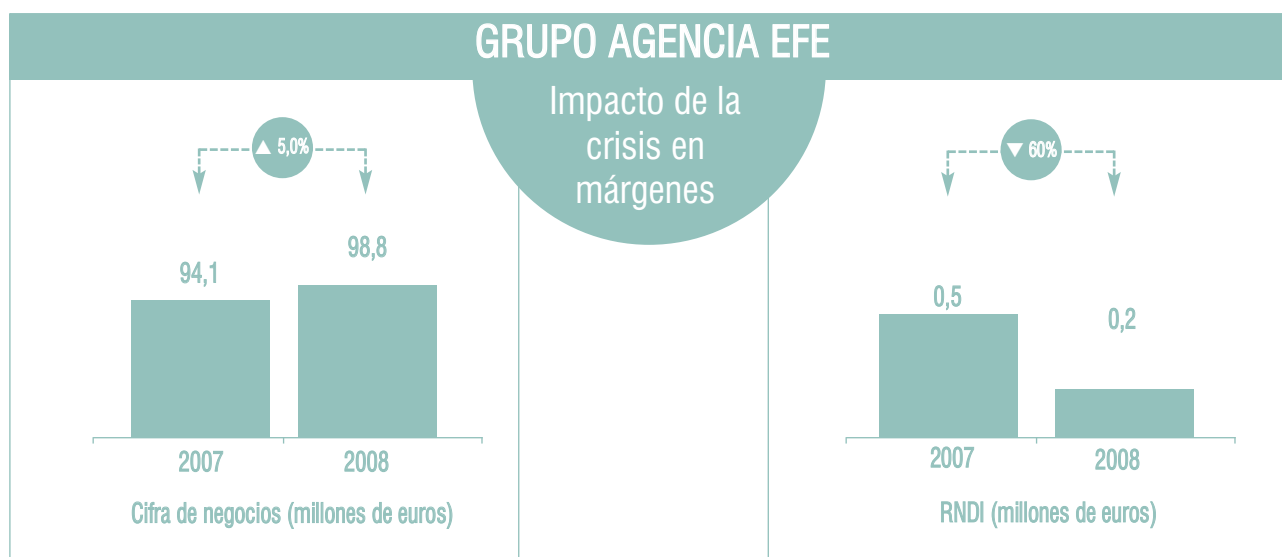
muy relevante en zonas de Andalucía Occidental, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Extremadura, Comunidad Valenciana, Murcia, Cataluña y Aragón.

De esta forma, la cartera de avales en vigor al final del año se elevaba hasta casi 500 millones de euros, encontrándose un 15% reafianzado con Cersa, frente al 32% del ejercicio anterior, dado que en 2008 no se pudo renovar el acuerdo de reafianzamiento.

Por otra parte, se ha constatado un repunte de la morosidad, que no obstante alcanza índices reducidos, del 1,01%.

En el aspecto económico, se obtuvo en el año un beneficio neto de 0,7 millones de euros, inferior al de 2007 fundamentalmente por la elevada actividad realizada (dado el requerimiento legal de dotación de provisiones genéricas sobre nuevos avales que penaliza el resultado del ejercicio en el que se formalizan) y por la ausencia de un convenio de reafianzamiento con Cersa, que obliga, de acuerdo con la normativa aplicable, a dotar un mayor volumen de provisiones de cartera.





## GRUPO AGENCIA EFE

La inestabilidad financiera y la crisis económica han configurado un entorno difícil para los medios de comunicación, en el que, sin embargo, la empresa ha conseguido aumentar sus ventas un 7,3%, apoyándose en una mayor presencia en los mercados internacionales dentro de la estrategia de diversificación tanto geográfica como de los soportes de información. Así, el lanzamiento de nuevos productos de vídeo y contenidos digitales, los acuerdos con clientes y proveedores como Google o la Corporación RTVE, entre otros, o el suscrito recientemente con Dow Jones para el lanzamiento de un servicio de noticias financieras en tiempo real han permitido reforzar su oferta comercial, atendiendo de forma más eficaz las necesidades de los clientes.

Igualmente, con la puesta en marcha de la mesa de edición multimedia de Brasil, se sigue apostando de manera decidida por este mercado de gran potencial, que consolida la posición de liderazgo de EFE en Latinoamérica, mientras que la mejora competitiva y de gestión de la European Pressphoto Agency (EPA), en la que la Agencia tiene una posición significativa, permite disponer de un servicio gráfico de cobertura mundial.

Los grandes acontecimientos informativos del año como los Juegos Olímpicos, la Eurocopa de fútbol, las elecciones presidenciales en Estados Unidos o las elecciones generales en España han sido cubiertos por la Agencia EFE mediante su red de delegaciones y colaboradores, distribuida por más de 140 países y una plantilla de 1.230 personas, más una red global de corresponsales, desarrollando además productos multiformato a medida.

Asimismo, la empresa ha abordado las inversiones tecnológicas previstas en su apuesta por mantener los elevados estándares de exigencia, consolidándose como la cuarta agencia de noticias del mundo y la primera de habla hispana.

En este contexto, la Agencia EFE ha conseguido unos resultados algo inferiores a los del año 2007, aunque manteniendo beneficios de explotación y situando el beneficio neto en 246.000 euros.



## DE PROMOCIÓN Y DESARROLLO

### GRUPO INFOINVEST

La difícil situación del mercado inmobiliario español en 2008, en un entorno de deterioro económico agravado por el fuerte endeudamiento del sector y las restricciones crediticias, así como, en algunos casos, por los precios excesivos, han debilitado la demanda en todos los nichos de mercado y, en particular, en los sectores de oficinas y empresarial, que constituyen las principales líneas de actividad del Grupo INFOINVEST.

El mercado de oficinas de Madrid, donde la empresa concentra la mayor parte de su actividad de este área de negocio, alcanzó una contratación de casi 0,5 millones de m<sup>2</sup>, cifra inferior en un 48% a la de 2007, que sin embargo no ha impedido un nuevo incremento de la oferta en torno a los 0,34 millones de m<sup>2</sup>, elevando así la tasa de desocupación media al 7,5%, con una repercusión negativa en los precios todavía no muy relevante en 2008, pero que se espera más acusada en 2009. En cuanto al mercado de espacios industriales y empresariales, la ralentización de la demanda, que en algunas zonas geográficas es ya de claro descenso, y el

aumento de la oferta disponible, fundamentalmente en desarrollos más alejados de los núcleos urbanos y de tipo logístico, han empezado también a presionar a la baja los precios, dando lugar a expectativas poco favorables para 2009.

En este contexto, el Grupo INFOINVEST ha continuado su actividad de promoción de suelo industrial sobre una superficie agregada de más de 14 millones de m<sup>2</sup> en desarrollos actualmente en curso en Asturias, País Vasco, Galicia, Valencia, Andalucía y Cantabria, ejecutados directamente por INFOINVEST o a través de filiales, que van a suponer una inversión superior a los 800 millones de euros, de los que se llevan realizados 369 millones de euros, después de una inversión de 88 millones en 2008. Asimismo, la empresa dispone de una participación del 25% en la sociedad Platea Gestión, que lleva a cabo la promoción de 2,5 millones de m<sup>2</sup> de suelo logístico en Teruel.

Con el Gobierno de Cantabria representado por Suelo Industrial de Cantabria, S.L. se constituyó la sociedad Vipar Parque Empresarial, con un 85% de participación de INFOINVEST, para la creación de un parque empresarial capaz de atraer inversión privada generadora de empleo y riqueza para la región.



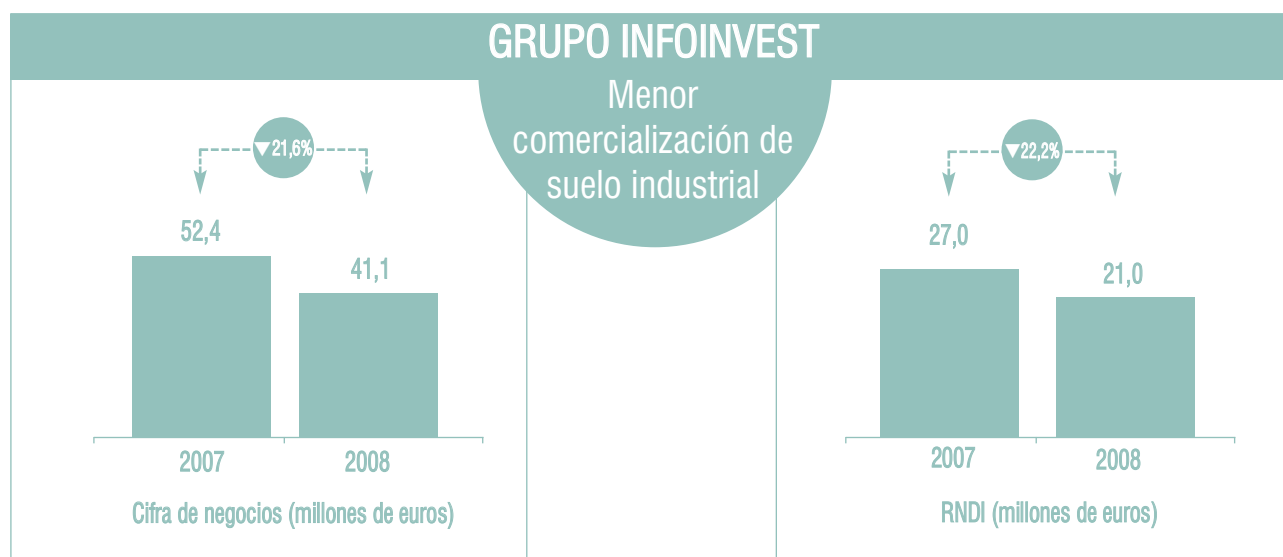


Destacan los avances registrados en las tramitaciones urbanísticas y en las obras de los distintos parques empresariales, especialmente en Avilés, que de esta forma queda en fase muy avanzada de ejecución y a la espera del último gran desarrollo, cuyo planeamiento lo abordará la sociedad anónima recientemente constituida Avilés Isla de la Innovación, en la que INFOINVEST dispone de una participación accionarial del 35%; en Galicia, donde seis están ya prácticamente finalizados; en Abanto-Ciérvana y Ortuella (Vizcaya), en Sagunto (Valencia), y en Granada; y finalmente, las compras de suelo realizadas en dos nuevos proyectos, Requena e Ibar-Zaharra (País Vasco), para iniciar próximamente las obras de urbanización.

Asimismo, la empresa dispone de una cartera de inmuebles, básicamente oficinas en régimen de alquiler, cuyo valor contable a finales de 2008 ascendía a 165 millones de euros, tras realizar inversiones en el año por valor de 18 millones de euros en nuevas adquisiciones y en obras de remodelación y adecuación.

El Grupo INFOINVEST ha continuado su actividad de promoción de suelo industrial sobre una superficie agregada superior a 14 millones de m<sup>2</sup>

Los beneficios del Grupo INFOINVEST en 2008 han ascendido a 21 millones de euros, cifra significativa pero inferior en un 22% a la alcanzada en 2007, ya que en ese año se contabilizaron plusvalías por la venta de algunos inmuebles. Además, se ha producido un menor avance en la comercialización de los proyectos de suelo industrial, en parte por las dificultades de los mercados inmobiliarios, pero fundamentalmente por encontrarse muchos de ellos en fase de promoción y urbanización.



## GRUPO SEPIDES

El año 2008 ha sido complejo para el sector del capital riesgo como consecuencia de la crisis financiera y sus repercusiones en la economía real. Su efecto en el Grupo SEPIDES ha obligado a adaptar los planes de negocio iniciales a la nueva realidad por la falta de liquidez de las participadas en cartera, junto con el deterioro de las expectativas.

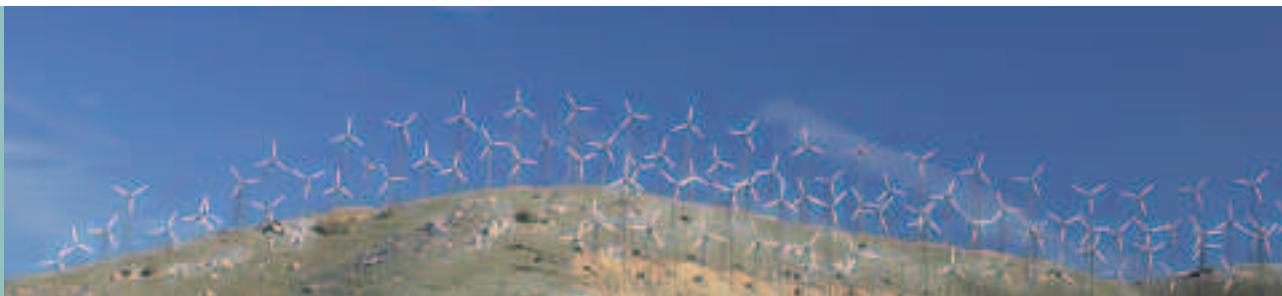
El Grupo ha continuado desarrollando en el ejercicio una estrategia de inversión en apoyo a proyectos empresariales basada, por un lado, en la participación minoritaria y directa en empresas y, por otro, en la participación indirecta a través de fondos y sociedades de inversión, en los que es copartícipe con otras entidades y que permite un elevado grado de apalancamiento de su actividad de promoción.

Durante el año se aprobó la participación en diez proyectos de inversión directa, que van a suponer una inversión global de 190 millones de euros a la que el Grupo SEPIDES contribuirá con financiación por valor de 22 millones de euros. Destaca, por su especial

relevancia, la participación en proyectos relativos al desarrollo de la Ley de Dependencia, área para cuyo apoyo específico el Estado va a poner en marcha en 2009 un nuevo fondo por valor de 17 millones de euros, recogido en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de 2008, para la creación de infraestructuras en el área de la dependencia, que será gestionado por SEPIDES.

Por otra parte, la empresa ha aprobado la participación en dos nuevos fondos de inversión, con una aportación prevista de seis millones de euros, uno dirigido a promover el desarrollo industrial y empresarial en el área de Ferrol y otro destinado a impulsar empresas pioneras en nanotecnología.

Además de estos fondos, a lanzar en 2009, SEPIDES ha gestionado, directamente o con otras entidades, instrumentos de inversión actualmente en vigor a través de la filial SEPIDES Gestión SGEGR, como son el fondo de apoyo a las pymes junto con Banesto y Enisa, otro de fomento de la actividad emprendedora en la Comunidad Valenciana, y otros dos orientados a la financiación de proyectos en Castilla-La Mancha y Teruel, que disponen conjuntamente de un patrimonio



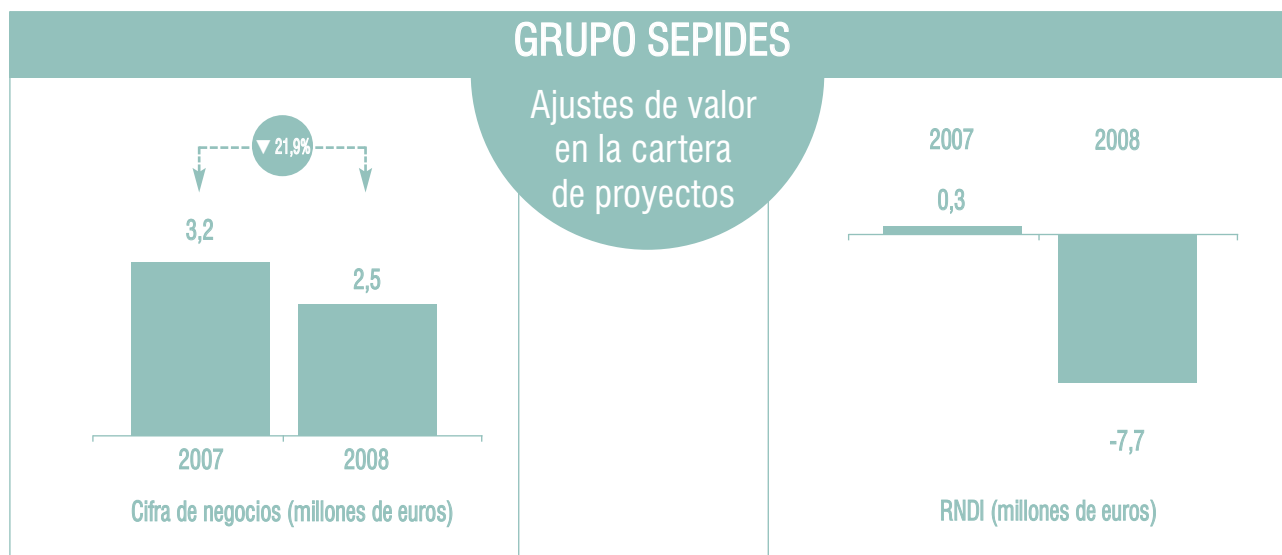
## El Grupo SEPIDES aprobó la participación en diez nuevos proyectos de inversión que se suman a su cartera constituida por 83 empresas y siete fondos y sociedades de inversión

comprometido de 65 millones de euros y participan en la actualidad en 29 proyectos empresariales, con una inversión agregada de 22 millones de euros.

Adicionalmente, hay que señalar la gestión por parte de SEPIDES de un fondo de apoyo a la diversificación del sector pesquero y acuícola, recogido en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de 2007, por importe de 21 millones de euros, cuya dotación inicial de 11 millones de euros se ha traducido en la aprobación, en los primeros meses de 2009, de la financiación de 14 proyectos empresariales. Igualmente, la empresa ha seguido apoyando la creación de tejido industrial en Extremadura mediante la filial Sodiex, que gestiona los fondos Feder recibidos de la Unión Europea.

La cartera de proyectos promovidos por el Grupo SEPIDES está constituida por la participación en 83 empresas y en siete fondos y sociedades de inversión, con un volumen de inversión desembolsada de 120 millones de euros. Los proyectos en los que participa SEPIDES suponen la generación prevista de en torno a 2.644 puestos de trabajo y una inversión global asociada de unos 1.200 millones de euros.

A nivel de resultados, la difícil coyuntura macroeconómica ha obligado a realizar ajustes de valor en la cartera de proyectos por 15 millones de euros, causa fundamental de las pérdidas de 7,7 millones en el año, frente a los beneficios obtenidos en ejercicios anteriores.



## EMPRESAS EN RECONVERSIÓN

### GRUPO HUNOSA

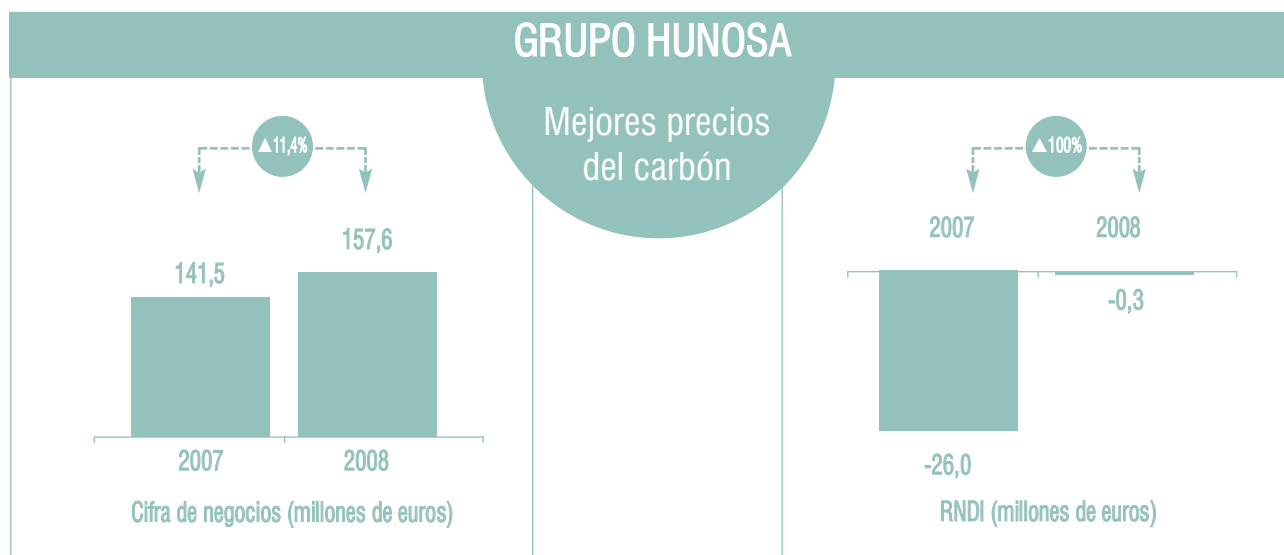
El importe neto de la cifra de negocio del Grupo ha sido de 157,6 millones de euros, superando la registrada en el año 2007 en un 11%, a pesar del descenso de las ayudas a la producción corriente en un 4%. La mejora se deriva del aumento de los precios de venta del carbón, así como de los precios de la energía, por el cambio del esquema retributivo que ha pasado a estar referenciado al mercado de generación dentro del marco del Real Decreto 661/2007 de 25 de mayo de 2007.

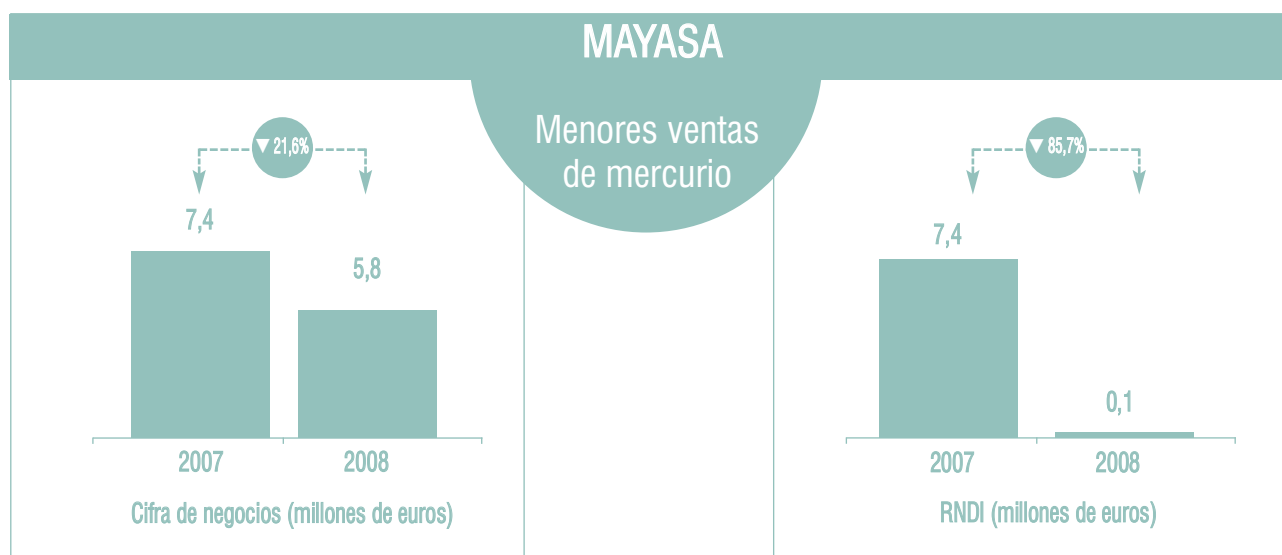
Al aumento de los ingresos ha contribuido también positivamente el incremento de la producción vendible en 2008 en un 6,4% sobre la de 2007, situándose en 975 ktn, con una producción bruta similar a la del año anterior, debido al crecimiento en el mismo porcentaje en el rendimiento ponderal por una mejora en la relación de calidad.

La productividad del personal de la actividad minera ha sido de 2.140 kg/jornal, superando en un 13% la obtenida en el año 2007, y la plantilla final se ha situado en 2.561 personas, tras la jubilación anticipada de 431 personas en los términos y condiciones establecidos en el Plan de Empresa.

Estas mejoras han permitido una reducción de las pérdidas respecto a ejercicios anteriores, que se han limitado en el año, después de efectos fiscales, a 0,3 millones de euros.

Por lo que respecta a la actividad de promoción, y enmarcado en los compromisos del Plan, SADIM Inversiones ha comprometido un volumen de inversión en el año de 2,84 millones de euros, con una generación de empleo asociada de 296 puestos de trabajo, con lo que la expectativa de creación de puestos de trabajo con las inversiones aprobadas durante el presente Plan asciende a 869 empleos, siendo el compromiso de 900 hasta 2010.





## MAYASA

En el ejercicio, el mercado del mercurio se ha caracterizado por un importante aumento de la oferta procedente de reservas estratégicas de países del Este y de otros países con industria de reciclado de este metal, así como por las fuertes oscilaciones de los precios de venta, cuyo valor medio se ha situado finalmente en un 4,5% por encima del registrado en 2007. MAYASA ha comercializado 9.960 frascos de mercurio, lo que supone un descenso respecto al ejercicio precedente de un 24,8%, aunque a un precio medio superior.

En cuanto a la actividad agrícola y ganadera, que desarrolla la Dehesa de Castilseras, en 2008 han vuelto a ponerse de manifiesto los bajos precios de venta en origen y los elevados precios de los piensos y cereales. No obstante, a partir del verano, los precios del ovino y vacuno experimentaron una ligera mejoría sobre los conseguidos un año antes.

Como hechos destacados por su especial incidencia para el futuro de MAYASA, hay que señalar los siguientes:

- El Diario Oficial de la Unión Europea, de 14 de noviembre de 2008, publicó el Reglamento (CE) n° 1102/2008 del Parlamento Europeo y del Consejo

de 22 de octubre de 2008 relativo a la prohibición de la exportación de mercurio metálico a partir del 15 de marzo de 2011 y al almacenamiento seguro de mercurio metálico.

- La Consejería de Cultura, Turismo y Artesanía de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha declaró Bien de Interés Cultural el Conjunto Histórico Minero de Almadén (Ciudad Real), por acuerdo de 25 de noviembre de 2008 del Consejo de Gobierno.
- El 22 de diciembre de 2008 se firmó el convenio de colaboración entre el Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino, MAYASA y la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha para la creación de un Centro Tecnológico Nacional de Descontaminación del Mercurio, que promueva la investigación y el desarrollo tecnológico, la formación de expertos, la transferencia de tecnología a países terceros y las mejores prácticas para su manipulación, transporte, gestión y técnicas de almacenamiento.

En el ejercicio, el margen de explotación conseguido en la intermediación de mercurio ha compensado las pérdidas registradas con la agricultura y la ganadería, dando lugar a un beneficio de explotación. Frente al ejercicio anterior, se produce un retroceso por la menor comercialización de frascos de mercurio.

## EMPRESA DE GESTIÓN DE LIQUIDACIONES

### GRUPO COFIVACASA

Las principales actuaciones abordadas por COFIVACASA en 2008 han sido la revisión y regularización de la cartera de pólizas, que cubren compromisos de jubilación externalizados con distintas compañías aseguradoras (con recuperación en algunos casos de importantes extornos de prima), y la tramitación y seguimiento de los litigios, pleitos y reclamaciones interpuestos en distintas instancias administrativas y judiciales, procedentes del momento en que su cartera de participadas tenía actividad industrial.

Asimismo, han continuado las gestiones para liquidar las últimas actuaciones pendientes en Babcock Wilcox España (BWE), fundamentalmente el cierre de establecimientos permanentes situados en países extranjeros y la liquidación final de contratos no transferidos en la privatización.

La compañía Equipos Termometálicos (ETM), filial de BWE, es la única sociedad del Grupo con actividad operativa y mantiene una posición relevante en el sector de fabricación de intercambiadores de calor, habiendo experimentado durante el año una mejora muy significativa, con beneficios de 0,8 millones de euros, elevada cartera de pedidos y una buena situación financiera y patrimonial.

En el aspecto económico, el Grupo COFIVACASA ha obtenido en 2008 un beneficio neto de 64,2 millones de euros, en el que incide de forma notable el efecto fiscal derivado de los pagos efectuados en los últimos años para la cobertura de compromisos laborales con el personal pasivo. El resultado mejora de forma sustancial con respecto a 2007, año en el que se obtuvo un resultado neto equilibrado, como consecuencia del movimiento de diversas provisiones contables para la cobertura de contingencias y pasivos laborales.

#### Principales magnitudes (millones de euros)

Importe neto de la cifra de negocios	24,7
R.N.D.I.	64,2
Inversión material e inmaterial	0,5
Plantilla media (núm. de personas)	104

## EMPRESAS EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN

### PRESUR

PRESUR se encuentra en proceso de liquidación desde mediados del año 2006 y actualmente se dedica a labores residuales de comercialización de sus existencias, habiendo vendido 2.280 toneladas de concentrados de hierro en 2008 y 17.400 toneladas de áridos para la construcción, lo que ha generado unos ingresos de más de 200.000 euros, cantidad insuficiente para absorber los gastos de explotación, dando lugar a unas pérdidas netas de tres millones de euros.

Una vez concluidos los trabajos de restauración medioambiental del emplazamiento acometidos en los últimos años, se presentó en enero de 2008 el correspondiente certificado de finalización de las obras a la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, que comunicó el paso a la fase de vigilancia y control. El importe total de los trabajos realizados en 2008 en estas labores, incluyendo el tratamiento de suelos, ha ascendido a 594.000 euros, cifra que no ha tenido efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, al estar incluido dentro de la provisión específica dotada en su día. Para el futuro inmediato, aparte de continuar con estas tareas, la empresa procederá a dismantelar las últimas instalaciones industriales existentes y enajenar la maquinaria utilizable junto con sus repuestos.

La totalidad de la plantilla, 20 empleados al final del año, se encuentra afectada, vía prejubilaciones, por expedientes de regulación de empleo, prosiguiéndose con las bajas hasta finales de 2009. En el ejercicio transcurrido han causado baja seis trabajadores.

#### Principales magnitudes (millones de euros)

Importe neto de la cifra de negocios	0,3
R.N.D.I.	(3,0)
Plantilla media (núm. de personas)	24

## IZAR

En continuidad con el proceso de liquidación iniciado en 2005, IZAR ha ejecutado el único contrato que era responsabilidad suya en 2008, la construcción de las compuertas de la nueva esclusa del Puerto de Sevilla, cuyo alcance se redujo mediante un nuevo acuerdo con el cliente.

La venta de la maquinaria de la factoría de Manises a la empresa STX Corporación se materializó, en febrero de 2008, por 25 millones de euros, aunque la plusvalía se había registrado en 2007, ejercicio en el que se revalorizó en el balance al precio de venta, al formular las cuentas con criterio de liquidación. Adicionalmente, en el mes de mayo se procedió a la firma de la transferencia de IZAR a SEPI de los terrenos e inmuebles de la fábrica, a su valor de tasación, en dación de pago, lo que minoró parcialmente la deuda por las ayudas recibidas y declaradas incompatibles con la normativa comunitaria.

Es destacable que la Comisión Europea ha archivado el expediente abierto, en 2004, a IZAR por ayudas declaradas incompatibles y sujetas a devolución. La Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea lo ratificó oficialmente mediante escrito de 22 de octubre de 2008.

Las pérdidas registradas por IZAR en el ejercicio han sido de 49,8 millones de euros, lo que representa una reducción del 61% respecto a las de 2007, y corresponden principalmente a la actualización financiera de las provisiones de obligaciones con el personal pasivo, en especial los expedientes de regulación de empleo no externalizados y al pago de los compromisos sociales existentes con el mismo.

A partir del 31 de enero de 2008, con la salida del personal de la factoría de Manises, se considera finalizado el proceso de venta de activos y liquidación, por lo que se interrumpe el devengo de intereses sobre las ayudas pendientes de devolución.

#### Principales magnitudes (millones de euros)

Importe neto de la cifra de negocios	6,4
R.N.D.I.	(49,8)
Plantilla media (núm. de personas)	16





sostenibilidad



## SOSTENIBILIDAD

La responsabilidad social corporativa es un elemento fundamental que guía a las empresas del Grupo SEPI en el desarrollo de sus actividades, permitiendo en todo momento la conciliación en la búsqueda de la rentabilidad económica y el desarrollo de políticas sociales y de respeto al medio ambiente. Todo ello sin olvidar los principios y prácticas de buen gobierno y de transparencia de gestión hacia la sociedad que son inherentes a un grupo de empresas de propiedad pública.

El crecimiento sostenible de la producción de bienes y servicios continúa siendo uno de los principales objetivos a alcanzar por las empresas del Grupo SEPI, cuya actividad está orientada a competir en mercados como el de la construcción naval, el combustible nuclear o los grandes componentes para las centrales nucleares o el del tabaco en rama. NAVANTIA ha generado un valor económico que se ha plasmado en la entrega de dos buques para la defensa militar y en una gran actividad de reparaciones, siendo las más significativas las efectuadas en gaseros y petroleros. ENUSA y ENSA han colaborado en el suministro de energía eléctrica para industrias y hogares, fabricando el combustible que alimenta los reactores nucleares de nuestras centrales y los componentes principales de algunas centrales extranjeras.

Más directamente involucradas en la producción de bienes o prestación de servicios con marcado carácter de interés social, se puede mencionar a la empresa que centra sus actuaciones en el campo del desarrollo rural, forestal o marino y a la que dedica todos sus esfuerzos a la obtención y distribución de información en los países hispanohablantes. En este sentido, TRAGSA ha contribuido a la mejora y extensión de la red de regadíos en el territorio nacional mientras que la AGENCIA EFE, a través de las 26 delegaciones en el territorio español y 40 delegaciones en el exterior, ha

---

### El crecimiento sostenible de la producción de bienes y servicios es uno de los principales objetivos de las empresas del Grupo SEPI

---

proporcionado información cumpliendo una labor que contribuye al entorno social y cultural de un número importante de personas.

El Grupo SEPI implementa su política de contribución al desarrollo sostenible haciendo un esfuerzo continuado para que las actividades productivas de las empresas tengan el menor impacto posible en el medio natural en el que se desarrollan. Los proyectos encaminados al reciclaje y reutilización de subproductos, la optimización del consumo de materias primas, agua y energía y la restauración y reforestación de espacios que han sido utilizados como emplazamientos industriales son prácticas habituales que se encuentran integradas en la gestión de las empresas.

En la vertiente social, las empresas del Grupo en su conjunto no han dejado de crear empleo, siendo el de carácter fijo el de mayor peso que se encuentra repartido por todo el territorio nacional. La relación entre la empresa y el trabajador se instrumenta a través de convenios plurianuales, como el que recientemente se ha suscrito para los empleados de NAVANTIA, que ha incluido la voluntad de negociar un Plan de Igualdad dirigido a promover el principio de igualdad de oportunidades en el trabajo, la igualdad efectiva entre hombres y mujeres y las prácticas encaminadas a favorecer la conciliación de la vida laboral y familiar. En este sentido, es necesario mencionar la implantación del Plan de Igualdad en ENSA, que la sitúa a la vanguardia de empresas en la consecución de los objetivos anteriormente enumerados.

## ACTUACIONES ECONÓMICAS E I+D+i

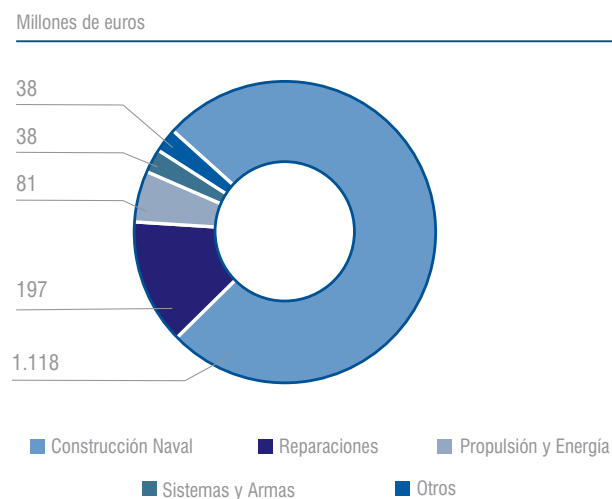
### EMPRESAS ORIENTADAS A MERCADOS COMPETITIVOS

#### GRUPO NAVANTIA

Las actividades productivas del Grupo NAVANTIA se llevan a cabo en las comunidades de Galicia, Andalucía y Murcia, en las que se desarrolla una potente industria auxiliar en paralelo a esas actividades. En Madrid se encuentran las oficinas corporativas, en donde también se realiza una parte de las tareas de ingeniería.

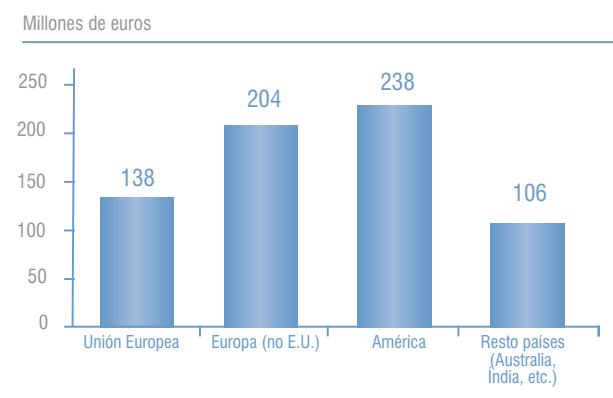
El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo NAVANTIA ha ascendido, en el año 2008, a 1.472,3 millones de euros, un 16,2% superior al año 2007 debido, principalmente, al incremento de facturación en la línea de actividad de construcción naval (+29,8%). De ese importe, el 76% corresponde a la construcción naval, el 13,4% a reparaciones y transformación, el 5,5% a propulsión y energía, el 2,6% a sistemas y armas y el resto en otras actividades.

#### Distribución por Líneas de Actividad



El mercado nacional ha supuesto una cifra de 786 millones de euros (53,4%), mientras que el mercado internacional, por el que la empresa sigue apostando a través de la presentación de ofertas en países como Australia, India, Brasil o Noruega, asciende a 686,3 millones de euros.

#### Ventas Mercado Exterior



El volumen de aprovisionamientos del Grupo ha supuesto 1.051,8 millones de euros, de los que 432 millones corresponden a trabajos realizados por otras empresas y 619,4 millones corresponden a la adquisición de equipamientos, cuyas partidas principales han sido los sistemas de combate, comunicaciones o navegación que se instalan en los buques y otros equipos. También han sido significativas las adquisiciones de chapas y perfiles, tubería y valvulería.

Los servicios exteriores han ascendido a 206,9 millones de euros, siendo las partidas principales las de reparaciones y conservaciones (29,9 millones), los arrendamientos (25,6 millones) y las primas de seguros (20,2 millones).

El consumo de agua ha aumentado un 6,4% respecto al año anterior y el de energía eléctrica también se ha incrementado en un 3,9%, en línea con el aumento de la producción.

Los gastos de personal han supuesto 310,7 millones de euros, incluyendo esta cifra la aportación de 66 millones de euros a la Seguridad Social. La plantilla media ha sido de 5.669 personas, habiendo aumentado en 47 personas respecto al año anterior.

En el año 2008, el esfuerzo total en I+D+i ha alcanzado la cifra de 77 millones de euros, con una cartera de proyectos en la que cabe señalar los siguientes:

En el área de desarrollo de productos, han continuado los trabajos en el proyecto denominado Fragata F-105, que supone una optimización del modelo de las cuatro fragatas de última generación de la serie F-100 para la Armada española. También se han seguido desarrollando el Buque de Acción Marítima Oceánico y el Submarino S-80, en el que se ha abordado la última fase que incluye la incorporación de importantes sistemas como el de combate o el de propulsión independiente del aire.

En el ámbito de sistemas y armas, junto al proyecto CDS F-105, para el desarrollo de un sistema de mando y control para la fragata F-105, se puede destacar el SCOMBA, para el desarrollo de un núcleo de sistema de combate a incorporar a los buques de la Armada española, o los trabajos que se llevan a cabo para definir sistemas embarcados en vehículos terrestres para observación avanzada y exploración y reconocimiento.

En el área de mejora de procesos productivos ha continuado el proyecto sobre aplicación de la tecnología PLT *Power Line Transmission*, utilizando cables eléctricos de alta potencia como transmisores de datos dentro del buque, y el relativo a las posibles fuentes de interferencias electromagnéticas en los buques para reducir las consecuencias de estas perturbaciones.

Las personas dedicadas a trabajos de I+D+i en las diferentes factorías de NAVANTIA, representan un 6,8% de la plantilla final del Grupo.



## GRUPO ENUSA

Para el Grupo ENUSA, la responsabilidad social empresarial se ha seguido fundamentando en los principios de responsabilidad social y ética empresarial recogidos en su Código de Conducta Corporativo, así como en el compromiso adquirido con la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas. El Grupo pertenece también a distintas organizaciones, como la Fundación Energía sin Fronteras, el Club Español del Medio Ambiente o la Asociación Española del Pacto Mundial, siendo uno de sus objetivos minimizar el impacto sobre el medio ambiente en su actividad productiva.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENUSA ha sido de 342,2 millones de euros, que representa un incremento respecto al año anterior del 18,3%. A ello ha contribuido, en primer lugar, la unidad de negocio de aprovisionamiento, con unas ventas superiores en un 28,6% a las del ejercicio precedente, por las mayores necesidades de uranio enriquecido para fabricar elementos combustibles para los reactores nucleares españoles, consecuencia de la estacionalidad de sus ciclos de recarga. En menor medida, también la unidad de combustible obtuvo mayores ventas (3,4%) respecto a 2007.

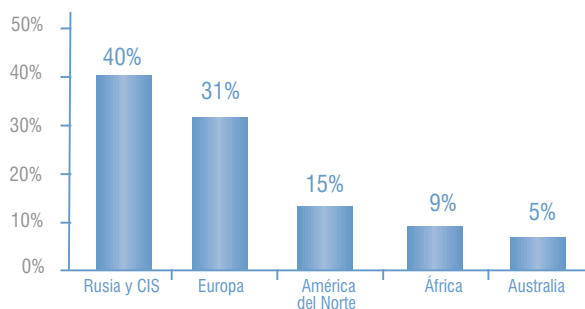
Por áreas geográficas, la distribución de la cifra de negocios se ha repartido entre el mercado nacional (88,4%) y el exterior (11,6%), principalmente en países de la UE.

El volumen de aprovisionamientos del Grupo ha alcanzado la cifra de 258,5 millones de euros. La principal partida ha sido la de compras de uranio y posterior enriquecimiento (201,3 millones), que se ha realizado a través de empresas ubicadas en diferentes países, como se muestra en el gráfico. A continuación

## El Código de Conducta Corporativo y la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas marcan los principios de Responsabilidad Social del Grupo ENUSA

se ha situado la partida de componentes (26,8 millones de euros), para la fabricación de los elementos combustibles. La cifra de servicios exteriores ha alcanzado los 26,8 millones de euros, entre los que destacan los servicios por trabajos externos (5,4 millones de euros), arrendamientos (3,8 millones de euros), los seguros (2,3 millones de euros) y las reparaciones (1,7 millones de euros).

### Orígenes de aprovisionamiento de uranio



El consumo de agua del Grupo se ha reducido un 13,5%, gracias, fundamentalmente, al cambio de una torre de refrigeración y al ahorro de agua de riego, al haber eliminado espacio ajardinado por la ampliación de oficinas. El consumo de energía eléctrica del Grupo ha aumentado un 2,8%.

Los gastos de personal han alcanzado la cifra de 40,3 millones de euros, manteniendo el Grupo una plantilla promedio de 853 personas. Dichos gastos han incluido aportaciones a la Seguridad Social por importe de 8,4 millones de euros.

El esfuerzo total en I+D+i ha supuesto una cifra de 3,9 millones de euros, con un incremento del 39% respecto al año anterior. Este incremento refleja la voluntad de ENUSA por seguir la evolución del sector nuclear en distintos países, potenciando los desarrollos en I+D+i en un contexto de colaboración internacional, de forma que se pueda ampliar la cartera de servicios de la unidad de negocio de combustible.

Entre los nuevos proyectos iniciados para la mejora del comportamiento de combustible en operación, se puede destacar el Programa de Elementos Combustibles de Demostración de Aleación Avanzada Zirlo Optimizado, con participación de Westinghouse y Electrabel, el de Comportamiento de Componentes Estructurales PWR Irradiados, en colaboración con Vattenfall, o el denominado Isotopía de Combustible BWR gastado, en el que están involucrados el Consejo de Seguridad Nuclear y ENRESA.

En el área de la mejora de los procesos de fabricación e inspección en central del combustible, ha continuado el desarrollo del Proyecto Robot de inspección de pastillas y ha finalizado con éxito la primera fase del escáner gamma para combustible irradiado, que tendrá continuación en una segunda fase a iniciar en el año 2009.

La plantilla de I+D+i ha sido de 20 personas.

## GRUPO ENSA

Los productos y servicios que ha aportado el Grupo ENSA, en términos de cifra de negocios, han sido de 103,6 millones de euros, con una disminución del 9,3% respecto al año anterior, debido principalmente a la reducción en un 30% de la cifra de negocios de ENWESA Operaciones, consecuencia de los trabajos de mantenimiento previstos en centrales que finalmente no se han contratado.

El 58% de la cifra de negocio del Grupo se ha realizado en mercados exteriores, efectuándose durante el ejercicio una serie de actuaciones tendentes a la consolidación de la presencia en el exterior, como la constitución de una Agrupación de Interés Económico (AIE) con ENUSA y otras empresas españolas para, con ayuda financiera del ICEX, incrementar el esfuerzo comercial en China. En ese país, ENSA ha firmado un acuerdo de colaboración con el grupo nuclear Shanghai Heavy Group. También ha alcanzado otro acuerdo con Rolls Royce para el suministro de los componentes principales de las centrales tipo PWR de Westinghouse (AP-1000) y Areva (EPR), lo que influirá positivamente en sus posibilidades de acceso al nuevo mercado de centrales nucleares del Reino Unido.



---

El 58% de la cifra de negocio del Grupo ENSA proviene de mercados exteriores en los que se consolida mediante acuerdos de colaboración con otras empresas y un mayor esfuerzo comercial y de I+D+i

---

El volumen de aprovisionamientos del Grupo ha alcanzado la cifra de 54,5 millones de euros, con las forjas (36 millones), material de aportación y consumibles de taller (5 millones), destinados a la fabricación de componentes principales para centrales nucleares, como partidas más importantes. Los trabajos de fabricación (mecanizados, cortes y curvados) realizados por otras empresas han supuesto 9,4 millones de euros. Los servicios exteriores han representado 14,4 millones de euros, cuya partida más importante es la de transportes, que asciende a 3,7 millones de euros. El resto incluye reparaciones, mantenimiento y otros servicios.

El consumo de agua se ha reducido un 18,3% como consecuencia de los controles y las reparaciones realizadas en la red de alcantarillado para evitar fugas; el consumo de energía ha tenido también una ligera disminución (0,8%).

Los gastos de personal han sido de 30,2 millones de euros, incluyendo las UTEs, cifra similar al año anterior. Estos gastos incluyen aportaciones a la Seguridad Social por importe de 5,3 millones de euros, siendo la plantilla promedio del año de 572 personas.

La proyectada construcción de nuevas centrales nucleares en distintos países ha inducido a la empresa a abordar nuevos desarrollos, aumentando el esfuerzo total en I+D+i, que ha alcanzado 4,6 millones de euros, superior en un 77% al del año anterior. Los nuevos proyectos están relacionados con la automatización y robotización de procesos e ingeniería de fabricación y con nuevos diseños de componentes para reactores nucleares.

En relación con los primeros, cabe señalar el inicio de varios proyectos sobre tecnologías avanzadas de soldadura, con aplicación directa en la fabricación de grandes componentes para centrales nucleares o el de técnicas de simulación de distorsiones en la fabricación de estructuras, para su aplicación en el Programa Internacional de Fusión ITER. Con respecto a los segundos, la empresa ha acometido proyectos como el desarrollo de un contenedor de transporte y almacenamiento de combustible gastado para el mercado exterior o el de compuertas de alta seguridad para recarga de combustible.

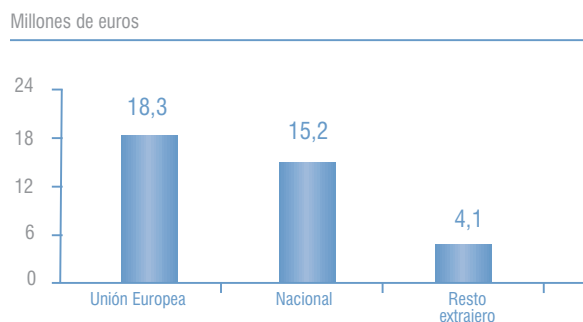
La plantilla dedicada a I+D+i ha ascendido a 35 personas.

## CETARSA

CETARSA centra su actividad en la adquisición, primera transformación y comercialización en el mercado nacional e internacional del tabaco en rama. Durante el ejercicio ha tenido una cifra de negocios de 37,6 millones de euros, fundamentalmente por ventas de tabaco (92,9%). Respecto al año anterior, estos ingresos han disminuido un 1,84%, principalmente por los menores volúmenes de tabaco vendidos, en su mayoría pertenecientes a la cosecha 2007, que por razones climatológicas fue inferior a la precedente.

De la cifra total de ventas, el 59,7% se ha realizado en el mercado internacional, principalmente en la Unión Europea, en donde se alcanzaron los 18,3 millones de euros frente a los 16,5 millones del año anterior.

### Distribución geográfica de ventas



La cifra de aprovisionamientos en CETARSA ha sido de 20,9 millones de euros. Los servicios exteriores, incluyendo suministros, suman 4,9 millones, con las partidas de transportes, arrendamientos y reparaciones como las más significativas.

El consumo de agua se ha reducido un 20,2% respecto al año anterior, debido a los trabajos de mantenimiento llevados a cabo, que permitieron detectar y reparar diversas fugas en la fábrica de Talayuela (Cáceres). El consumo de energía eléctrica no ha experimentado una variación significativa respecto al año 2007.

Los gastos de personal han ascendido a 12,9 millones de euros, incluyendo 2,7 millones de aportaciones a la Seguridad Social y han sido inferiores en un 1,5% a los del ejercicio anterior, por la disminución en 14 personas de la plantilla media, que se situó en 399 personas.

El esfuerzo realizado por CETARSA en I+D+i, 0,56 millones de euros, continúa enfocándose a la mejora de las variedades de tabaco resistentes a enfermedades específicas de las zonas de cultivo, con objeto de reducir la utilización de productos fitosanitarios. También se han realizado ensayos para disminuir la cantidad de fertilizantes en el cultivo y aumentar la eficiencia en el consumo de agua de riego.

La plantilla asignada a I+D+i durante el año ha sido de 12 personas.

La actividad de CETARSA en I+D+i se centra en la mejora de las variedades de tabaco resistentes a enfermedades y en disminuir los fertilizantes en el cultivo y el consumo de agua de riego





## EMPRESAS QUE INSTRUMENTAN POLÍTICAS DE INTERÉS PÚBLICO

### De servicios públicos

#### GRUPO TRAGSA

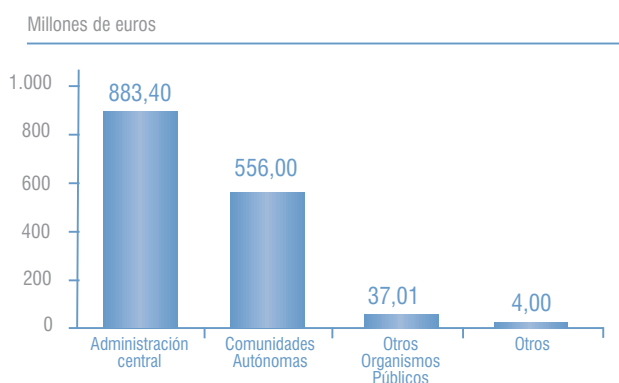
Durante el año 2008, el Grupo TRAGSA ha continuado su política de responsabilidad social empresarial, que se aborda como una estrategia desde la dirección, diseñando actuaciones para todas las áreas del Grupo. Entre ellas cabe señalar la publicación de la tercera Memoria de Sostenibilidad del Grupo TRAGSA, que ha obtenido la máxima calificación del *Global Reporting Initiative*, o la elaboración del Manual de Indicadores de Sostenibilidad, para la gestión de datos sobre los indicadores de sostenibilidad establecidos dentro del propio Grupo. También se ha renovado el compromiso con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, mediante la publicación del correspondiente Informe de Progreso, y se ha seguido colaborando con otras empresas y organismos públicos y privados en grupos de trabajo y foros especializados sobre la responsabilidad social empresarial.

En el ejercicio 2008, el importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 1.492 millones de euros (un 16% superior a la del año 2007). Por área de actividad, el mayor incremento se ha producido en regadíos y gestión y tecnología del agua (51,4%) y en sanidad animal (18,2%).

En cuanto a la distribución geográfica, puede decirse que casi toda la producción se ha realizado en el territorio nacional, ya que la cifra de negocios en el exterior apenas ha supuesto un 1%. No obstante, y a pesar de ese reducido porcentaje, el Grupo TRAGSA ha estado presente en gran cantidad de países, principalmente a requerimiento de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). En España, los principales clientes del Grupo han sido la Administración central (59,2%), a través del Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino, y las comunidades autónomas (37,2%).

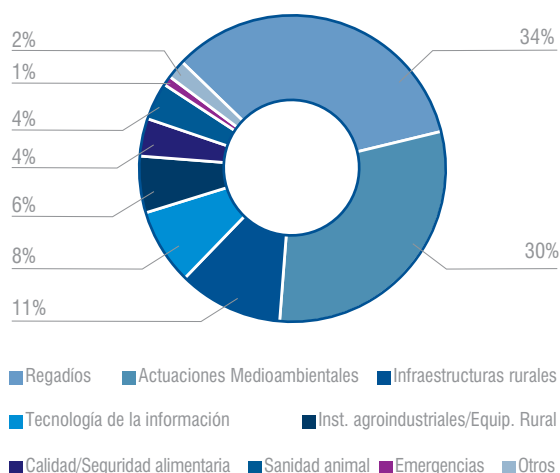
Por áreas geográficas, puede señalarse que en las comunidades autónomas de Andalucía, Castilla y León, Castilla-La Mancha y Valencia se ha concentrado el 55,2% de la producción.

### Mercado nacional por tipo de cliente



Las actuaciones medioambientales y las relacionadas con regadíos, gestión y tecnología del agua han supuesto más del 63% de la actividad productiva.

### Ingresos por áreas de actuación (%)



Las compras y aprovisionamientos han ascendido a 523,7 millones de euros, superiores en un 22,3% a las del ejercicio anterior por la mayor actividad del Grupo. Esa cantidad se compone de dos partidas, la de compras de materias primas, con 304,9 millones de euros, y la de trabajos realizados por otras empresas, con 218,8 millones. En cuanto a las compras de materias primas, cabe señalar que las tuberías (120 millones) y materiales de construcción (84,7 millones) constituyen las partidas principales identificadas, seguidas por el combustible (27 millones) y otros equipamientos (12,8 millones).

Los servicios exteriores han ascendido a 256,6 millones, de los que las partidas principales han sido las de alquiler de maquinaria (157,5 millones), transportes (22,8 millones) y reparación y conservación (19,7 millones).

Respecto al año anterior, el consumo de agua durante 2008 se ha incrementado un 33%, hasta los 187.842 m<sup>3</sup>, y el de energía eléctrica también ha aumentado un 29%, hasta los 24.294.014 kWh, en línea con el incremento de actividad del Grupo TRAGSA.

Los gastos de personal han supuesto 609 millones de euros, en los que se incluyen 135,4 millones correspondientes a las aportaciones a la Seguridad Social. La continuidad en la política de la empresa de fomentar la estabilidad en el empleo, unida al crecimiento en la facturación, ha permitido la creación de 324 empleos fijos, que representa una variación interanual del 5,33%. Asimismo, la plantilla media se ha incrementado un 7,4%, hasta situarse en 20.603 personas.

El esfuerzo realizado durante el año 2008 en I+D+i ha superado en un 22,7% al del ejercicio anterior, suponiendo una cifra de 4,5 millones de euros. Ello ha representado 21 nuevos proyectos en su cartera de I+D+i.

Cabe señalar, dentro de la línea estratégica de gestión integral del agua, el inicio de un proyecto para desarrollar un modelo estandarizado aplicado al regadío, cuyo objetivo es permitir el manejo eficiente de toda la información que se genera, como control, funcionamiento y gestión administrativa del agua consumida y de los usuarios, compatibilizando en un modelo estandarizado las instalaciones de telecontrol de distintos fabricantes.

En el área de tecnología de la información y comunicaciones, se ha iniciado un proyecto que permite el uso de herramientas informáticas y de telecomunicaciones en la recogida de animales, con el objetivo de mejorar el rendimiento en este tipo de procesos, aumentar la seguridad de las personas que participan y gestionar los datos inherentes al transporte mediante dispositivos de comunicación de última generación. También se ha abordado el proyecto ACUIE, para la identificación electrónica en acuicultura, permitiendo el seguimiento y control de peces criados en piscifactorías, que posteriormente se liberan en las cuencas fluviales para su estudio.

En el área de medio natural y biodiversidad, destaca un nuevo proyecto denominado ensayo de métodos respetuosos con el medio ambiente para el control y/o erradicación de especies exóticas invasoras, desarrollando ese proceso mediante agentes mecánicos respetuosos con el medio ambiente, evitando así el uso de herbicidas.

En prevención, extinción y restauración de zonas afectadas por incendios, se ha iniciado un proyecto de adaptación de las más novedosas tecnologías del mercado para su utilización en la retirada de los residuos forestales, en los trabajos de selvicultura preventiva de incendios forestales.

La plantilla del Grupo asignada a I+D+i durante el año 2008 fue de 79 personas.

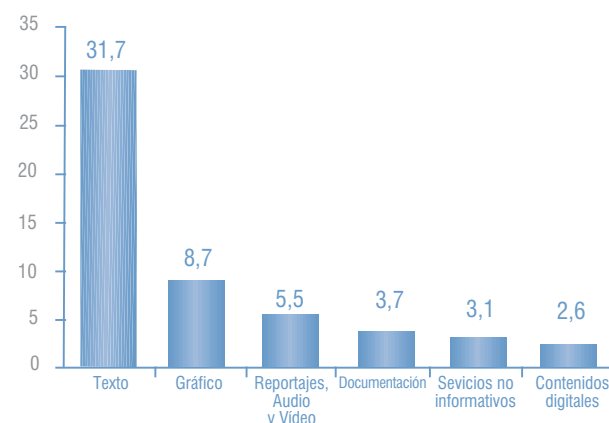
## GRUPO AGENCIA EFE

El importe neto de la cifra de negocios ha sido de 98,8 millones de euros, lo cual representa un incremento del 5% respecto al año anterior, debido, principalmente, al aumento de la facturación en el mercado nacional y en el exterior, en líneas de servicios como las de contenidos digitales, vídeo, audio, archivos y gráficos.

### Ingresos por actividad

(no incluye contrato servicios con el Estado)

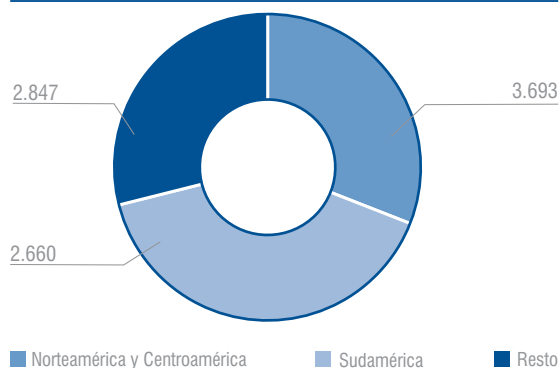
Miles de euros



Por áreas geográficas, ese importe se distribuye en un 90,7% en el mercado nacional y en un 9,3% en el mercado exterior. Dentro del mercado nacional, el contrato de servicios con el Estado, suscrito con el Ministerio de la Presidencia, representa el 48% del total.

### Mercado exterior

Miles de euros



El gasto en servicios exteriores ha sido de 28,6 millones de euros, siendo las partidas más significativas, por la naturaleza del negocio de la AGENCIA EFE, las de colaboradores y corresponsales (7,1 millones de euros), servicios de otras empresas (7,1 millones), transportes (3,4 millones) y comunicaciones (3,2 millones). En cuanto a las compras, éstas han ascendido a 0,5 millones.

El consumo de agua durante 2008 ha sido de 26.870 m<sup>3</sup>, lo que representa un 3,7% de aumento respecto al año anterior, mientras que el consumo de energía eléctrica ha sido de 3,8 millones de kWh, casi un 5% superior.

La plantilla media de la AGENCIA EFE en el año 2008 ha ascendido a 1.223 personas. Los gastos de personal han sido de 67,3 millones de euros, de los que 11,3 millones corresponden a aportaciones a la Seguridad Social. Esto supone un incremento del 5% en relación al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al incremento salarial pactado en el convenio así como al aumento, respecto al año anterior, de la plantilla media en 26 personas.

El esfuerzo en I+D+i del Grupo AGENCIA EFE se ha dirigido al desarrollo de herramientas de comercialización y producción, para adaptar sus servicios a los cambios y retos de su entorno competitivo.

## EMPRESAS EN RECONVERSIÓN

### GRUPO HUNOSA

Los objetivos del Plan de Empresa 2006-2012 de HUNOSA se han instrumentado a través de diferentes actividades: la producción de carbón y electricidad, los trabajos de reindustrialización y potenciación de la inversión empresarial y los servicios de consultoría y asistencia técnica.

Estas actuaciones han supuesto una cifra de negocios que ha ascendido en el año 2008 a 157,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,4% respecto al ejercicio precedente. Esta cifra incluye 78,6 millones de las ayudas al funcionamiento y a la reducción de actividad enmarcadas en el Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006/2012, lo que representa un 4% menos que el año anterior, en línea con las reducciones progresivas contempladas en ejercicios anteriores.

La distribución de ese importe por líneas de producto muestra un incremento del 34,3% en las ventas de carbón térmico, debido a una mayor producción (6,4%) y al aumento del precio de venta. Otro factor que ha contribuido ha sido el incremento del 49,5% en las ventas de energía del Grupo Termoeléctrico de La Pereda, debido principalmente al cambio de esquema



---

## La producción de carbón y electricidad de HUNOSA y los trabajos de reindustrialización e impulso a la inversión empresarial y de consultoría y asistencia técnica han incrementado su cifra de negocios en un 11,4%

---

retributivo. La prestación de servicios de ingeniería y consultoría ha disminuido un 27,6%, como consecuencia de la contracción generalizada de la actividad económica.

Las compras del Grupo han supuesto un volumen de 55,7 millones de euros, inferiores en un 1,8% a las de 2007, de los que 37,5 millones corresponden a trabajos realizados por otras empresas para la preparación y arranque de carbón en mina, siendo el resto consumos de materias primas y materiales diversos para la mina. Los servicios exteriores han alcanzado los 44,3 millones de euros y las partidas principales han sido las de reparaciones y conservación, suministros y transportes.

El consumo de energía eléctrica ha disminuido un 6,5% respecto al año anterior, fundamentalmente por el cierre del lavadero y del plano inclinado de Modesta como consecuencia del accidente ocurrido en mayo de 2007, mientras que el consumo de agua se ha reducido un 1%.

Los gastos de personal han ascendido a 130,4 millones de euros, con una plantilla promedio de 2.712 personas. La cifra ha disminuido un 4% en relación al año anterior, por la reducción de plantilla, en aplicación del Plan de Empresa. La cifra de gastos de personal incluye aportaciones a la Seguridad Social por un importe de 32,3 millones.

El esfuerzo total en I+D+i del Grupo HUNOSA en 2008 ha ascendido a 0,79 millones de euros. Durante el ejercicio se inició un nuevo proyecto, cuyo objetivo es el estudio del comportamiento del agua en las minas para su posible aprovechamiento como recurso geotérmico y la reducción del impacto medioambiental. La empresa ha seguido participando muy activamente en proyectos relacionados con el aprovechamiento del agua, el metano y el almacenamiento de CO<sub>2</sub>.

El personal asignado a la realización de estos trabajos de I+D+i ha ascendido a cinco personas.

## ACTUACIONES EN MEDIO AMBIENTE

El deterioro de la actividad económica en nuestra economía en 2008, derivado de la profunda crisis económica y financiera mundial, no ha impedido que las empresas de SEPI hayan continuado realizando importantes esfuerzos económicos en actuaciones ambientales, de acuerdo con los Principios de Política Ambiental establecidos para el Grupo. Así, el esfuerzo económico realizado por SEPI y sus empresas en 2008 en actuaciones ambientales asciende a 44,66 millones de euros, de los que 12,89 se han destinado a dotar provisiones para cubrir eventuales actividades de carácter ambiental.

En cuanto a los proyectos realizados, se han seguido introduciendo mejoras en los sistemas de gestión ambiental, lo que ha supuesto incrementos en el nivel de reciclaje y de reutilización de subproductos, reducción del volumen de residuos indiscriminados por mejora de la selección en origen, optimización del consumo de materias primas, agua, gases y energía por aplicación de sistemas productivos más eficientes.

En coherencia con el objetivo de responsabilidad ambiental, se han dedicado importantes recursos a la restauración y reforestación de espacios una vez finalizada su actividad industrial, en el sector de la minería del carbón (HUNOSA), del uranio (ENUSA) y

del mercurio (MAYASA), con la consiguiente recuperación y conservación de la fauna salvaje de especies en riesgo de extinción.

Asimismo, se han dedicado recursos a la limpieza de suelos contaminados para posibilitar la creación de nuevos parques empresariales (Principado de Asturias, en Avilés, y Abra Industrial, en Vizcaya) que contribuirán a la reactivación económica en sus áreas de influencia.

También se ha invertido en proyectos de investigación en temas energéticos y de captura del CO<sub>2</sub>, buscando el desarrollo sostenible de la actividad industrial, y se han realizado operaciones de participación financiera en empresas de nueva creación relacionadas con la gestión de residuos y energías alternativas, entre otros.

Adicionalmente, hay que señalar las actuaciones de apoyo realizadas por las empresas en favor de los trabajadores de las compañías auxiliares, proveedoras de productos y servicios para el cumplimiento de criterios ambientales en sus prácticas laborales.





En la Memoria Medioambiental del Grupo SEPI correspondiente a 2008 se aporta información detallada de los principales proyectos realizados por las empresas del Grupo, entre las que resaltamos las siguientes:

## EMPRESAS ORIENTADAS A MERCADOS COMPETITIVOS

### GRUPO NAVANTIA

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 5,92 millones de euros. Este esfuerzo se ha desarrollado en los centros que tiene la empresa en la Bahía de Cádiz, Dársena de Cartagena y Ría de Ferrol.

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2008, hay que destacar el amplio programa de auditorías realizadas en todos los centros, tanto internas como externas, de acuerdo con la Norma ISO-14.001:2004, la puesta en marcha de observaciones preventivas ambientales, la continuación de los programas de mejora en la segregación en origen de los residuos para minimizar su generación, la adquisición de materiales y equipos para la mejora del impacto ambiental de la actividad industrial, así como la reducción de derrames de hidrocarburos ocasionados por el trasiego del combustible. Se ha conseguido reducir las emisiones de gases mediante el uso de pinturas con menores compuestos orgánicos volátiles en su composición, el control de los contaminantes vertidos a las redes de saneamiento, las emisiones a la atmósfera y el nivel de ruidos. Asimismo, se ha realizado una importante tarea de formación y sensibilización ambiental, con cursos impartidos a las plantillas de los centros y al personal de las industrias auxiliares.

---

La inversión de SEPI  
y sus empresas en las actuaciones  
medioambientales de 2008  
asciende a  
44,66 millones de euros

---

### GRUPO ENUSA

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 1,49 millones de euros. Este importe incluye 1,18 millones como dotación para futuras actuaciones ambientales.

La actividad medioambiental de ENUSA está relacionada con el control en el campo del diseño y suministro de combustible a centrales nucleares españolas y extranjeras, la vigilancia de instalaciones mineras ya clausuradas y la prestación de servicios medioambientales a terceros aprovechando la experiencia y capacidades disponibles en su Grupo.

La fábrica de elementos combustibles de Juzbado (Salamanca) puede considerarse, por la tecnología que utiliza, como una de las más innovadoras de Europa en optimización de recursos y protección ambiental. Durante 2008 se han continuado realizando los controles radiológicos y no radiológicos de los productos y procesos asociados a su actividad industrial, comprobándose que los valores medidos se encuentran dentro de los límites legales establecidos.

Por otra parte, lidera proyectos pioneros de restauración ambiental de las áreas donde opera o en las que ha desarrollado en el pasado su actividad minera e industrial, como son La Haba (Badajoz) y Saelices el Chico (Salamanca). Las tareas realizadas en esta última localidad se han dirigido a completar el relleno de los huecos de la explotación con estériles procedentes de las escombreras remanentes y la construcción de la cubierta de protección. El movimiento de tierras ha sido de 1,4 millones de m<sup>3</sup>, siendo el total desde el inicio de los trabajos, en 2004, de unos 19 millones de m<sup>3</sup>. Asimismo, se ha creado una importante infraestructura hidráulica, con la construcción de nuevos diques y balsas, que aseguran el desvío directo de aguas limpias de escorrentía a cauces públicos o, en caso contrario, la recogida de las mismas para su posterior tratamiento antes de su vertido al río Águeda. También se ha procedido a la revegetación realizada sobre las superficies restauradas. En 2008 se han sembrado 45.000 kg de semillas distribuidas en 115 hectáreas, siendo el total sembrado desde la ejecución de la restauración de 95.000 kg.

En la planta Elefante (Saelices el Chico) se sigue manteniendo el programa de vigilancia y control y, respecto a la planta Quercus, se ha obtenido de los organismos correspondientes la suspensión temporal

del proceso de licenciamiento del desmantelamiento, hasta que se completen los estudios de viabilidad de la explotación de los yacimientos minerales del área de Ciudad Rodrigo.

En cuanto a la prestación de servicios ambientales a terceros, hay que señalar la continuación de esta actividad que ha contado con las capacidades que coordina la unidad de negocio ENUSA-Medio Ambiente, que son apoyadas por el Gabinete Técnico Medioambiental de la propia ENUSA y las dos filiales: EMGRISA, dedicada a la gestión de residuos y vertidos industriales, y TECONMA, que ofrece soluciones para la protección del entorno afectado por obras civiles. En 2008 se han acometido varios proyectos, como los relacionados con la rehabilitación y restauración de terrenos, servicios de protección radiológica, gestión de materiales y emplazamientos industriales con presencia de radiactividad natural y proyectos de recuperación paisajística. Actualmente se está poniendo a punto una planta para la descontaminación de suelos que utiliza el proceso denominado desotermia y que se va a comercializar a través de la sociedad Desorción Térmica, participada por EMGRISA y la iniciativa privada.

---

ENUSA lidera proyectos pioneros de restauración ambiental de las áreas donde opera o en las que desarrolló en el pasado su actividad minera e industrial, como La Haba (Badajoz) y Saelices el Chico (Salamanca)

---





## GRUPO ENSA

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 199.000 euros. Este esfuerzo se ha aplicado a una serie de actuaciones relacionadas con la mejora de la gestión interna de residuos que han potenciado la valorización y el reciclaje, consiguiéndose una reducción del 35%, en relación con 2007, en la generación de residuos no peligrosos y del 15% del consumo de agua. En este ejercicio se ha invertido en la instalación de paneles solares térmicos, en sustitución del gas natural, para el suministro de agua caliente sanitaria y se han acometido actuaciones en la red de alcantarillado para mejorar la calidad de los vertidos de las aguas residuales.

## HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

El esfuerzo económico realizado en 2008 en materia ambiental asciende a 2,77 millones de euros, siendo la partida más importante la correspondiente a trabajos de mantenimiento.

El HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA desarrolla su actividad en terrenos propiedad de Patrimonio Nacional que forman parte de la finca denominada “Monte del Pardo”, de gran valor medioambiental, por lo que los trabajos de podas, desbroces, cuidado de jardines y pistas y retirada de estiércol son de gran importancia.

Además de las tareas propias de mantenimiento, han continuado los esfuerzos dirigidos a la ejecución de inversiones para la mejora de infraestructuras que minimicen el impacto ambiental de las lluvias torrenciales. En 2008 han finalizado las obras del estanque de tormentas y del colector, ambos en Valdemarín, enmarcadas dentro del Plan de Mejora de la Calidad del Río Manzanares. Para llevar a cabo estas actuaciones ha sido necesaria la construcción de una serie de estanques de tormentas, cuya función es retener las aguas pluviales para el control de avalanchas y permitir que se deposite la contaminación asociada a las primeras aguas de lluvia.

## EMPRESAS QUE INSTRUMENTAN POLÍTICAS DE INTERÉS PÚBLICO

### De Servicios Públicos

## GRUPO TRAGSA

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 6,92 millones de euros. Este esfuerzo se ha destinado a la consolidación y mejora de los procesos internos y sistemas de gestión ambiental, a aplicar criterios de sostenibilidad a los procesos de

valoración de proveedores y productos, a la mejora de la eficiencia energética y uso de energías renovables, a la reducción de consumos específicos de materias primas y a la reducción de emisiones a la atmósfera y promoción de campañas sobre sensibilización ambiental.

También durante el ejercicio 2008, se validaron las declaraciones ambientales con el Reglamento EMAS en la sede central y en las instalaciones de la delegación autonómica de Andalucía (Sevilla), y se implantó el citado Reglamento en cuatro nuevos centros del Grupo: las cabeceras y taller de las delegaciones de Galicia y Aragón, las instalaciones de Paterna (Valencia), y el Parque de Maquinaria, en Canarias.

Se han impartido cursos sobre temas ambientales, para dar a conocer a los usuarios de los servicios los cambios operados en los sistemas de gestión con motivo de las mejoras realizadas, y se ha continuado con el patrocinio ambiental mediante cursos de verano en la Universidad Menéndez Pelayo y con la concesión del “Premio Grupo TRAGSA para el desarrollo sostenible del medio rural”, en colaboración con la Federación Española de Municipios y Provincias.

TRAGSA también ha realizado actividades relacionadas con la prestación de servicios ambientales

a terceros, como los planes de reordenación de recursos naturales y de gestión de espacios naturales, los tratamientos silvícolas, las restauraciones hidrológico - forestales, los planes de prevención y lucha contra incendios, la gestión de espacios cinegéticos y piscícolas, los planes de conservación de fauna y flora con el cuidado de especies en peligro de extinción y la construcción y mantenimiento de zonas verdes, áreas recreativas y parques y jardines, entre otros.

## De Promoción y Desarrollo

### GRUPO INFOINVEST

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 160.000 euros y se ha dirigido a la finalización de los trabajos de demolición y desmantelamiento de las instalaciones de la central térmica y del edificio y terrenos de la antigua cabecera siderúrgica de ENSIDESA, ubicados en el Parque Empresarial Principado de Asturias, en Avilés, y a los trabajos necesarios para obtener la declaración de la calidad del suelo de las parcelas afectadas de la zona I y II del Parque Empresarial Abra Industrial, en Vizcaya. También se ha realizado el estudio de impacto ambiental del parque de A Laracha (La Coruña).



## EMPRESAS EN RECONVERSIÓN

### GRUPO HUNOSA

El importe destinado por HUNOSA a actividades medioambientales en 2008 ha sido de 24,5 millones de euros, de los cuales dos millones corresponden a actuaciones medioambientales asociadas a la actividad productiva, 12,3 millones a labores de mantenimiento de pozos cerrados y sujetos a planes de empresa y 10,2 millones a la dotación de provisiones para hacer frente a los costes de restauración y mantenimiento de terrenos afectados por la explotación minera.

HUNOSA ha centrado sus actuaciones en la continuación de proyectos de restauración de espacios mineros donde antiguamente existían explotaciones a cielo abierto, la rehabilitación y restauración de escombreras, el aprovechamiento energético de antiguas escombreras y la reforestación de zonas afectadas por la minería. También se ha puesto énfasis en mejorar la eficiencia en la gestión de aguas y la minimización de residuos dentro de las tareas propias de su actividad minera.

Los trabajos realizados para la restauración de terrenos han consistido en garantizar la estabilidad de las obras acometidas en las minas a cielo abierto de San Víctor y Mozquita y en la continuación de la restauración de 24 hectáreas de la explotación a cielo abierto en La Matona.

Respecto al aprovechamiento energético, se ha continuado con la recuperación de estériles de la escombrera de Villallana que, por su contenido en carbón, sirven como combustible a la central térmica de La Pereda. También hay que señalar la participación en el proyecto de investigación Eco-Combos, liderado por la Fundación Asturiana de la Energía, con

### HUNOSA centró su actividad medioambiental en la restauración de zonas mineras y de escombreras, gestión de aguas y reducción de residuos

participación de diferentes empresas, organismos de investigación y entidades públicas para incrementar la potencia de co-combustión utilizando biomasa nacional como combustible.

En relación con la gestión de residuos, se ha producido una reducción de los peligrosos en un 21 % respecto a 2007 y, en relación con los no peligrosos, se ha avanzado en la valorización y reutilización del cobre, chatarra y cenizas volantes, principalmente. En lo referente a la gestión de aguas, se ha seguido con la actualización de los procedimientos de gestión en las distintas instalaciones mediante la preparación de guías para los correspondientes usos, y se ha continuado con el control de medida de caudales en minas abandonadas.

Como continuación de los trabajos preparatorios realizados sobre la viabilidad de una planta para la captura de CO<sub>2</sub>, se ha firmado un acuerdo entre HUNOSA, el CSIC y Endesa para la construcción de una planta de 1 Mw, a desarrollar mediante la constitución de una Agrupación de Interés Económico.

La reforestación contemplada dentro del Plan Forestal se plantea con el objetivo de ser económicamente rentable sobre la base del aprovechamiento de la madera a comercializar en 30-60 años, la posibilidad de reutilizar los residuos forestales para su uso como biomasa, y de forma que sea compatible con el importe que puedan pagar terceros por el precio del CO<sub>2</sub> absorbido por la masa forestal.

## MAYASA

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ascendió a 223.988 euros y está relacionado con gastos de restauración, vigilancia y control ambiental, investigación, reforestación y acondicionamiento de espacios.

Por su importancia, hay que señalar que la restauración de la escombrera del Cerco de San Teodoro (Almadén), que se inició en 2005 y ha finalizado en 2008, ha supuesto un coste de 8,21 millones de euros y ha dado lugar a la creación del Parque Minero de Almadén. Se ha iniciado un programa de vigilancia y control con una duración de treinta años.

Asimismo, la empresa ha continuado con el desarrollo del proyecto de I+D+i MERSADE: Almacenamiento Seguro de Mercurio (*Mercury Safe Deposit*) que se desarrolla en colaboración con el CENIM (CSIC) y la Escuela Universitaria Politécnica de Almadén (Universidad de Castilla-La Mancha). Con este proyecto se pretende diseñar y construir un prototipo de almacenamiento seguro para el mercurio metálico, tomando como referencia la experiencia obtenida durante años en el manejo y almacenamiento de este producto, así como el aprovechamiento de las características técnicas que ofrecen las instalaciones actuales del almacén de mercurio de Las Cuevas (Almadén).

En el área de la reforestación se han seguido realizando las labores de mantenimiento de las más de 700 hectáreas reforestadas en los últimos quince años en la explotación integral de la Dehesa de Castilseras. Asimismo, se ha llevado a cabo la reposición de plantas en las zonas reforestadas, se han sometido a tratamiento silvícola 800 hectáreas y se ha puesto en marcha la creación de un muladar para asegurar la recuperación de aves en peligro de extinción (águila imperial ibérica y buitre negro, principalmente).

## EMPRESAS EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN

### PRESUR

El esfuerzo económico medioambiental realizado en 2008 ha ascendido a 594.000 euros, si bien se refiere a trabajos para los cuales la empresa había dotado una provisión en años anteriores.

Este esfuerzo se ha destinado, por una parte, a realizar trabajos para el plan de vigilancia y control de los proyectos asociados al cierre y la restauración de la actividad minera y, por otra parte, a la terminación de los proyectos iniciados en ejercicios anteriores, como son la recuperación del arroyo Herrerías (Huelva), el plan de estabilización de escombreras y el plan de cierre de la corta.

### SEPI

#### Gestión de vertederos

SEPI es titular de dos parcelas conocidas con los nombres de Pedra da Regacha en La Coruña y Aurín en Sabiñánigo (Huesca), procedentes del proceso de privatización de la extinta INESPAL (actualmente Alcoa) que ésta utilizó en su día como vertederos de residuos industriales. En la actualidad son vertederos clausurados y sujetos a medidas de mantenimiento, vigilancia y control por cuenta de SEPI. El coste del mantenimiento de ambos vertederos en 2008 ha sido de 51.322 euros.

#### Pedra da Regacha (La Coruña)

Este vertedero fue clausurado en el periodo 2000-2001. Desde entonces, SEPI realiza las actuaciones contempladas en el Plan de Mantenimiento, Vigilancia

---

## SEPI destinó 51.322 euros al mantenimiento, vigilancia y control de los vertederos ya clausurados de Pedra da Regacha en La Coruña y Aurín en Sabiñánigo (Huesca) que pertenecieron a la antigua INESPAL

---

y Control establecidas en la Declaración de Impacto Ambiental de 12 de agosto de 1999 y modificadas, posteriormente, por la Resolución de la Xunta de 14 de julio de 2005, por las que se reduce la periodicidad de los controles a realizar.

Durante 2008 se han realizado los controles previstos, de acuerdo con el Plan de Vigilancia establecido por la Xunta, debiéndose indicar que todos los datos obtenidos han estado dentro de la normalidad. Además de estos controles, se han realizado acciones de vigilancia y mantenimiento relativos a los accesos, vallado, taludes, red perimetral y canalizaciones pluviales.

También hay que señalar que durante 2008 han proseguido las obras para la urbanización del polígono P-1 (sector S4 - Vio) que, por el importante movimiento de tierras, han afectado al vertedero al ser éste colindante con el citado polígono. Ello ha repercutido temporalmente en la operatividad del piezómetro P-2 situado en el exterior de la parcela de SEPI, que ha tenido que ser sustituido por otro de mayor profundidad.

El volumen de lixiviados generados en 2008 ha sido de 152 m<sup>3</sup>, que representa el 0,48% del agua caída sobre el vertedero. Hay que señalar que este volumen supone tan solo el 2% de los que se generaban antes de iniciar las obras de clausura; es decir, mediante el proyecto de clausura se ha minimizado la generación de lixiviados en un 98%. Los lixiviados se han retirado y tratado por medio de un gestor autorizado.

### Aurín en Sabiñánigo (Huesca)

Este vertedero fue clausurado en 2004 y desde entonces se vienen remitiendo los preceptivos informes de situación a la Dirección General de Calidad Ambiental de la Diputación General de Aragón, según ha quedado establecido en la resolución de 1 de diciembre de 2006, relativo al Plan de Vigilancia y Control del vertedero.

En 2008 se han realizado los trabajos previstos en el Plan de Vigilancia y Mantenimiento Postclausura del vertedero establecido por el Gobierno de Aragón, debiendo indicar que no se han encontrado elementos contaminantes que se deban a los lixiviados procedentes del vertedero. Durante el verano y, como parte de las tareas de mantenimiento que se realizan, se ha procedido al desbroce, corte y limpieza de la vegetación situada fuera de los taludes y plataforma del vertedero, procediendo a su gestión como residuo vegetal.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL

### EMPRESAS ORIENTADAS A MERCADOS COMPETITIVOS

#### NAVANTIA

La plantilla de NAVANTIA, a 31 de diciembre de 2008, está integrada por 5.535 trabajadores, de los que la práctica totalidad, el 99,2%, son trabajadores fijos. El 91,1% de dicha plantilla está integrada por hombres (5.043) y el 8,9% por mujeres (492). Por lo que respecta a su distribución territorial, ésta se encuentra localizada en La Coruña el 42,6%, en Cádiz el 32,4%, en Murcia el 20,7% y en Madrid el 4,3% restante.

Las relaciones laborales del personal de NAVANTIA se regulan por Convenio Colectivo de empresa, siendo la vigencia del último suscrito para los años 2008 y 2009. Dicho Convenio recoge la voluntad de la dirección de la compañía y de la representación de los trabajadores, de conformidad con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de

hombres y mujeres, de negociar un Plan de Igualdad dirigido a promover el principio de igualdad de oportunidades en el trabajo, así como prácticas de conducta encaminadas a favorecer la conciliación de la vida laboral y familiar.

Asimismo, en aplicación del Acuerdo de Participación Sindical en la Empresa Pública de 16 de enero de 1986, NAVANTIA cuenta con dos consejeros sindicales en su Consejo de Administración.

La empresa dedica importantes recursos a la formación continua, mediante la organización de cursos y seminarios, con la finalidad de potenciar y ampliar las habilidades profesionales de todos sus empleados. La inversión realizada en formación durante el año 2008 ha representado el 3,6% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup> y el número de horas totales formativas ha ascendido a 208.284.

NAVANTIA ha mantenido durante 2008 convenios de colaboración con distintas universidades: Politécnica de Madrid, Cádiz, Cartagena y La Coruña. En virtud de estos convenios se han concedido 40 becas en dicho ejercicio. También tiene conciertos con diferentes

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras





centros de formación profesional existentes en las áreas geográficas donde los astilleros despliegan su actividad. Estos convenios buscan establecer una adecuada interrelación entre sociedad y empresa a través de la realización de prácticas educativas, fomentando el conocimiento de la industria y su entorno.

Con motivo de la Semana Europea de la Construcción Naval, NAVANTIA ha celebrado en 2008 unas jornadas de puertas abiertas en todos sus astilleros para alumnos de distintos centros educativos, especialmente estudiantes de escuelas técnicas, de formación profesional y de centros de secundaria, cuyo objetivo es dar a conocer la construcción naval y atraer futuros profesionales cualificados para dicho sector.

La prevención de riesgos laborales es una de las principales preocupaciones de NAVANTIA, prueba de ello es el importante esfuerzo que realiza la compañía en cursos formativos específicos en este área, de acuerdo con su compromiso de mejora de las condiciones de seguridad y salud de sus trabajadores. Una de las principales características de su política preventiva de riesgos laborales es que ésta se encuentra integrada en todas las áreas productivas de la compañía. Las auditorías internas y externas a que se ha sometido su sistema, certificado bajo la Norma internacional OHSAS 18001 (*Occupational Health and Safety Management Systems*), se han efectuado satisfactoriamente.

NAVANTIA ha finalizado en 2008 el Plan Formativo Corporativo de Prevención de Riesgos Laborales, cuyos resultados obtenidos durante el trienio 2006/2008 han supuesto un número total de 5.450 personas formadas en materia de prevención de riesgos laborales (476 en el nivel superior, 839 en el nivel intermedio y 4.135 en el nivel básico).

Durante el año 2008, NAVANTIA ha reducido su siniestralidad total en un 5,09% y el IFA (Índice de Frecuencia General de Accidentes) en un 7,23% respecto al ejercicio 2007.

Prueba del reconocimiento al esfuerzo realizado por NAVANTIA en materia de seguridad y salud son los dos premios que le han sido otorgados. De una parte, el Premio Nacional de Prevención de Riesgos Laborales “PREVER 2008”, concedido por el Consejo General de Relaciones Industriales y Ciencias del Trabajo en colaboración con las direcciones generales de Trabajo y de Prevención de Riesgos Laborales de las distintas comunidades autónomas, el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo y la Agencia Europea para la Seguridad y Salud, en reconocimiento a la labor desarrollada por NAVANTIA en pro de la implantación y divulgación de la prevención de riesgos laborales. De otra parte, el Premio Nacional 28 de abril a la Prevención de Riesgos Laborales, en su edición 2008, concedido por la Fundación para la Prevención de Riesgos Laborales, en su modalidad “Premio a la actuación empresarial más destacada en prevención de riesgos laborales: empresas de más de 50 trabajadores”, pone de manifiesto el importante trabajo desarrollado en este ámbito por la compañía y toda su plantilla.

## GRUPO ENUSA

A 31 de diciembre de 2008, la plantilla del Grupo ENUSA es de 941 trabajadores (603 trabajadores corresponden a ENUSA Industrias Avanzadas, S.A.), de los que el 78,2% son fijos. El 76,7% de la plantilla son hombres (722) y el 23,3% mujeres (219). Desde un punto de vista territorial, el 48,4% de la plantilla está en Salamanca, el 30,9% en Madrid y el 20,7% restante en otras provincias.

Las relaciones laborales del personal de ENUSA las regulan los convenios colectivos pactados en cada uno de sus centros de trabajo (Madrid, Juzbado y Saelices el Chico), convenios todos ellos con vigencia desde 2004 a 2008.

En el año 2002, ENUSA se adhirió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, presentando en el ejercicio 2008 su Tercer Informe de Progreso correspondiente al año 2007. En este sentido, cabe destacar la introducción por parte de ENUSA, en su sistema de evaluación de proveedores, de criterios sobre la gestión y el nivel de adherencia a los Diez Principios del Pacto Mundial.

Asimismo, existe un Código de Conducta Corporativa, aprobado en marzo de 2004, que establece los principios y reglas de actuación que deben regir los comportamientos de la Dirección, de los trabajadores de ENUSA y de las empresas participadas, así como de todos aquellos profesionales que realicen trabajos o proyectos para el Grupo.

Por lo que respecta a los informes sociales corporativos que viene elaborando en los últimos años el Grupo ENUSA, ha de señalarse que la Memoria del año 2007 fue la primera que se elaboró conforme a las directrices de la guía G3 del GRI (*Global Reporting Initiative*), prueba de su compromiso en el ámbito de la sostenibilidad, que también se han seguido en la Memoria del ejercicio 2008. Esta última, además, ha sido verificada por una entidad independiente (AENOR).

Durante el año 2008 se ha continuado trabajando en la elaboración del Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa iniciado en el año 2006, que será el eje conductor de todas las políticas éticas y sostenibles de la empresa. Ello supondrá un firme paso de ENUSA hacia

el compromiso social, medioambiental y económico.

ENUSA cuenta con una política de empresa que establece el compromiso de igualdad de oportunidades y la no discriminación entre todos sus trabajadores. A través del sistema de evaluación de puestos de trabajo que aplica ENUSA se asegura la igualdad de oportunidades a los empleados.

ENUSA dedica especial atención a la permanente capacitación de sus trabajadores a través de un Plan General de Formación y Desarrollo que tiene como objetivo dotar a los empleados de aquellas habilidades y competencias que favorezcan su desarrollo tanto profesional como personal. En el año 2008, la inversión que el Grupo ENUSA ha destinado a formación representa un 2,79% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup>, con un número total de 22.740 horas dedicadas a acciones formativas.

Además de la formación continua de sus empleados, el Grupo ENUSA quiere contribuir a que los jóvenes den el salto del sistema educativo al mundo laboral.

Mediante acuerdos con centros educativos, instituciones y fundaciones, acoge a estudiantes y titulados en condición de becarios para dotarles de la experiencia requerida por el mercado de trabajo. El número de participantes en el programa de becas del Grupo en el año 2008 ha sido de 68.

Otro de los objetivos del Grupo ENUSA se centra en la seguridad y salud de sus trabajadores. Para el desarrollo de una eficaz política preventiva cuenta con un servicio de prevención de riesgos laborales de carácter mancomunado que da cobertura a las empresas del Grupo en las cuatro especialidades (seguridad industrial, higiene industrial, ergonomía y psicología aplicada y medicina del trabajo).

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras



---

## ENSA aprobó en 2008 el Plan de Igualdad de la empresa, convencida de que la no discriminación, la igualdad y la conciliación de la vida personal y laboral aumentan la productividad y motivan a su plantilla

---

Mención especial merece el importante programa de protección radiológica que ENUSA desarrolla en su Fábrica de Juzbado (Salamanca).

Fruto de la política preventiva desarrollada, el Grupo ENUSA presenta unos índices de siniestralidad laboral muy bajos respecto de los índices generales nacionales o de empresas pertenecientes al mismo sector industrial, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

De otra parte, ENUSA mantiene el compromiso social de la compañía con su entorno a través de su colaboración con varias fundaciones y proyectos culturales, así como diversos organismos sociales.

### GRUPO ENSA

El volumen de empleo del Grupo ENSA, a 31 de diciembre de 2008, asciende a 601 trabajadores de los que el 74,2% es personal fijo. El 88,3% de la plantilla del Grupo está integrada por hombres (531) y el 11,7% por mujeres (70). Geográficamente, el 82,4% de la plantilla se localiza en Cantabria, el 11,7% en Tarragona y el 5,9% restante en Madrid.

Los trabajadores de ENSA se rigen por Convenio Colectivo de empresa, con un ámbito temporal inicial de cuatro años (2005 a 2008), habiendo sido

prorrogado para el 2009. ENSA cuenta con participación sindical en su Consejo de Administración, que durante el año 2008 se ha hecho efectiva a través de dos consejeros sindicales.

Durante el año 2008, el Grupo ENSA ha continuado trabajando en los proyectos encuadrados dentro de su Sistema de Gestión Integral de Personas, desarrollando básicamente las siguientes actuaciones: elaboración, diseño e implantación de un Plan de Igualdad, Programa de Gestión del Conocimiento, Programa Integral para el Control y Reducción del Absentismo, Programa de Formación y Programa de Prevención, Seguridad y Salud Laboral.

De acuerdo con la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de hombres y mujeres y en desarrollo del compromiso asumido en su Convenio Colectivo, con fecha 28 de mayo de 2008 se ha aprobado el Plan de Igualdad de la empresa (BOE núm. 239, de 3 de octubre de 2008), desde el convencimiento de que la no discriminación, la igualdad y la conciliación de la vida familiar, laboral y personal permiten valorar y optimizar las potencialidades y posibilidades de todo el capital humano de la empresa y mejorar su calidad de vida, lo cual contribuye a aumentar la productividad y a atraer, retener y motivar a los componentes de la plantilla, incrementando en consecuencia su satisfacción con la empresa. ENSA ha concebido el Plan de Igualdad para que sea el marco de actuación y la herramienta para

impulsar la igualdad de trato y de oportunidades y la conciliación de la vida familiar, laboral y personal dentro de la empresa. Dicho Plan establece siete objetivos y desarrolla más de 50 propuestas de actuación para el logro de los mismos.

Este Plan de Igualdad sitúa a ENSA a la vanguardia en la adopción de medidas concretas a favor de la igualdad y de la conciliación de la vida familiar, laboral y personal. Asimismo figura entre los diez primeros planes de ámbito nacional firmados en España tras la entrada en vigor de la citada Ley 3/2007. Además, se trata del primer Plan registrado en Cantabria y el primero firmado en las empresas del Grupo SEPI.

Asimismo, se ha continuado desarrollando el proceso de Gestión del Conocimiento iniciado en años anteriores y que tiene como objetivo aprovechar y salvaguardar en la empresa el saber y la experiencia de sus trabajadores próximos por edad a la jubilación.

ENSA es también una empresa puntera en la implantación de planes de mejora continua, tanto tecnológicos como de procesos.

Dentro de un objetivo de reducción del índice de absentismo, se ha seguido trabajando en la implantación del Programa Integral para el Control y Reducción del Absentismo Laboral que se puso en marcha en el año 2007.

La formación es uno de los objetivos estratégicos del Grupo ENSA y fundamental para el desarrollo de las personas, representando la inversión, durante el año 2008, un 2,47% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup>, habiéndose realizado un total de 34.016 horas de formación.

Durante dicho ejercicio se ha seguido trabajando en la Escuela de Liderazgo ENSA, puesta en marcha en el año 2006, con el fin de formar a personas con potencial y a mandos jóvenes en temas de habilidades de gestión.

Con el objetivo de contribuir al desarrollo inicial en la empresa de jóvenes y futuros profesionales, el Grupo ENSA ha continuado desarrollando un programa de becas en el que han participado un total de 46 estudiantes procedentes de distintas universidades, escuelas de negocio e institutos que imparten ciclos formativos de grado medio o superior.

En materia de seguridad y salud laboral, y siguiendo la dinámica de actuaciones que se vienen realizando en los últimos años con el fin de seguir con la mejora de los niveles de seguridad, se ha decidido certificar el sistema bajo la Norma internacional OHSAS 18001 (*Occupational Health and Safety Management Systems*), que constituye un sistema de gestión integral de seguridad y salud laboral para permitir controlar y mejorar la actuación en cuanto a seguridad y salud.

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras



Considerada la formación, dentro de la filosofía de la compañía, una herramienta fundamental para alcanzar un nivel de excelencia, en 2008 se ha desarrollado un plan de formación con cursos en materia preventiva (formación sobre Sistema OHSAS, manejo seguro de sustancias químicas, seguridad eléctrica, operarios de grúa, seguridad en el electropulido, etc.).

Asimismo, en dicho ámbito de la prevención de riesgos laborales, ENSA ha realizado diferentes tipos de actuaciones, tales como la mejora de los medios de protección mediante la adquisición de nuevos equipos que aportan mayor seguridad a su personal tanto a nivel individual como colectivo. Al igual que en años anteriores, se ha realizado un gran esfuerzo en la mejora de las instalaciones eléctricas. Como continuación al plan establecido de adecuación de maquinaria, se ha continuado optimizando las condiciones de seguridad de los equipos de trabajo. De igual forma, dentro del objetivo de salvaguardar la salud de su plantilla, se han desarrollado protocolos específicos de prevención y vigilancia de la salud, así como campañas de sensibilización en materias tales como hábitos alimenticios, vacunaciones, etc.

## CETARSA

La plantilla de CETARSA está prácticamente en su totalidad en Extremadura y engloba, a finales del año 2008, a 563 trabajadores, de los que el 99,6% son fijos y fijos discontinuos. El 55,4% de dicha plantilla son hombres (312) y el 44,6% mujeres (251).

Las relaciones laborales de su personal se regulan mediante Convenio Colectivo de empresa con vigencia para seis años (2004 a 2009).

Durante el año 2008, la compañía ha dedicado un total de 1.093 horas a la realización de diferentes acciones formativas para su personal.

En el marco de una gestión eficaz de la seguridad y salud de sus trabajadores, CETARSA asume la necesidad de la mejora continua en la calidad del producto, de los procesos y de las condiciones de trabajo. Su Declaración de Política Preventiva establece el desarrollo de un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales integrado en su actividad, de acuerdo con una serie de principios establecidos a tal fin y divulgados a toda la organización con el objetivo de asegurar su cumplimiento.

## HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA

A finales del año 2008, la plantilla de HIPÓDROMO era de 155 trabajadores, el 99,4% de ellos de carácter fijo, dentro de los cuales, atendiendo a las propias características de su actividad, el 79,2% (122) son fijos discontinuos. De dicha plantilla, el 52,9% son hombres (82) y el 47,1% mujeres (73). Todo el personal se encuentra en la Comunidad de Madrid.

Con la revitalización del sector de carreras de caballos, HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA contribuye a la generación de empleo. No hay que olvidar que con cada caballo de entrenamiento se crean entre cinco y siete empleos directos e indirectos en países de nuestro entorno. Adicionalmente, el desarrollo normal de la competición exige disponer de *jockeys*, entrenadores, veterinarios, dentistas equinos, guarnicioneros, herradores, etc., oficios muchos de ellos en práctica desaparición hasta la reapertura del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA.

## EMPRESAS QUE INSTRUMENTAN POLÍTICAS DE INTERÉS PÚBLICO

### De servicios públicos

#### GRUPO TRAGSA

El volumen de empleo del Grupo TRAGSA, a 31 de diciembre de 2008, es de 20.748 trabajadores, de los que 6.390 son trabajadores fijos, el 30,8% de la plantilla, y 14.358 trabajadores temporales, el 69,2%, dada la temporalidad de gran parte de las actividades desarrolladas. El colectivo de hombres supone el 69,3% de dicha plantilla (14.385) y el de mujeres el 30,7% (6.363). La plantilla se localiza por toda la geografía española, siendo Madrid donde se concentra el mayor volumen de empleo, con el 18,2%, seguido de Andalucía, con el 14,2%, Castilla-La Mancha, con el 13%, Galicia, con el 12,2% y Castilla y León, el 10,6%, distribuyéndose el resto entre las otras comunidades autónomas.

El XVI Convenio Colectivo de TRAGSA, con vigencia inicial para los años 2004 a 2006, prorrogado para el año 2007, ha sido también objeto de prórroga para los años 2008 y 2009. Asimismo, son de aplicación en el Grupo algunos convenios para colectivos dedicados a actividades de vigilancia y extinción de incendios, así como diferentes convenios colectivos sectoriales de distinto ámbito territorial.

TRAGSA cuenta con participación sindical en el Consejo de Administración, con dos consejeros sindicales en 2008.

El Grupo TRAGSA integra la responsabilidad social empresarial dentro de la propia gestión de la empresa, cultura que se ha venido consolidando en estos años. Uno de los valores corporativos de la estrategia de responsabilidad social empresarial del Grupo es el compromiso con los equipos humanos, buscando, de una parte, que el respeto, la igualdad de oportunidades y el desarrollo de capacidades de sus empleados sean una realidad, a través del impulso de las posibilidades de crecimiento profesional y, de otro, proporcionando un entorno seguro en el desarrollo de las actividades, especialmente en la prevención de riesgos en todos sus procesos y líneas de actividad.

El modelo de gestión del Grupo TRAGSA, basado en competencias y ocupaciones, garantiza la igualdad de oportunidades, la promoción en el trabajo en todas sus áreas de actuación y evita la discriminación en todos los ámbitos de la gestión del capital humano. Estos aspectos vienen recogidos en los distintos convenios colectivos de aplicación en las empresas del Grupo, así como en los procedimientos de sus respectivos sistemas de gestión. Dentro de la política de igualdad de oportunidades que desarrolla el Grupo TRAGSA, se encuentran medidas favorecedoras de la conciliación de la vida familiar y profesional. Durante el ejercicio 2008, se han entregado a las representaciones de los trabajadores de cada una de las empresas del Grupo los informes diagnósticos en materia de igualdad de trato entre hombres y mujeres, así como los correspondientes borradores de planes de igualdad para la negociación colectiva.

En el Grupo TRAGSA existe el compromiso de desarrollo de políticas de inserción laboral de personas con discapacidad, de acuerdo con el art. 107 de su Convenio Colectivo. Dentro de dicha política se enmarca la suscripción de acuerdos de colaboración con diferentes fundaciones, asociaciones y entidades. En concreto, en el año 2008, el Grupo TRAGSA ha suscrito un Convenio de Acción Social con la Fundación Manpower, continuando en vigor el convenio suscrito en febrero de 2007 con la Fundación ONCE para un período de tres años.

Desde su aprobación por el Comité de Dirección del Grupo en octubre de 2007, continúa en funcionamiento el Plan de Acción para la mejora de la selección de personas que contempla actuaciones dirigidas a la obtención de información, acceso a centros de formación, programa de selección interna y participación en foros de empleo.

El Grupo ha continuado con su política de captación laboral, especialmente de jóvenes universitarios, habiendo firmado en 2008 un total de 40 convenios de colaboración con diferentes centros universitarios, centros de formación profesional, fundaciones y otras entidades, siendo el número de becarios y alumnos en prácticas durante el citado ejercicio de 272.

El Grupo TRAGSA dedica importantes recursos a la formación continua, como un objetivo estratégico y un elemento esencial para el desarrollo de sus recursos humanos. La formación se gestiona a través de planes anuales de formación, existiendo un procedimiento único para las tres empresas del Grupo. Como novedad importante, en este ejercicio se ha definido un catálogo de conocimientos del Grupo TRAGSA y un catálogo de cursos, que sirven de referencia para la gestión de las necesidades de formación y el modelo de desarrollo previsto en el proyecto Integra-T. En el año 2008, la inversión realizada en formación ha representado el 2% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup> y el número de horas totales destinadas a formación ha ascendido a 423.559.

La política de prevención de riesgos laborales del Grupo TRAGSA se basa en la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo con el fin de elevar el nivel de protección, seguridad y salud de los trabajadores, desarrollando igualmente una cultura de hábitos de trabajos seguros en el desempeño habitual. Su sistema de gestión de prevención de riesgos laborales se somete a auditorías internas y externas para garantizar su óptimo funcionamiento. Para el período 2006 a 2008, se definió un Plan Estratégico en materia de seguridad, salud y prevención de riesgos laborales, cuyo positivo balance pone de manifiesto, entre otros aspectos, la mejora de la eficacia del

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras



sistema de gestión de prevención, la potenciación de la formación, de su servicio de prevención propio de carácter mancomunado y del sistema de vigilancia y control interno (auditorías internas), la mejora de los mecanismos de participación de los trabajadores y la promoción de la salud.

Su Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales establece requisitos, responsabilidades y actuaciones a realizar en materia de prevención por todos los niveles jerárquicos de la organización. Asimismo, disponen de una herramienta informática específica para la gestión integral e integrada de la prevención, fruto del referido Plan Estratégico 2006-2008.

Desde la disciplina de Medicina del Trabajo, el Grupo TRAGSA ha desarrollado protocolos específicos para los reconocimientos médicos, según los diferentes puestos de trabajo, programas de prevención de enfermedades profesionales y formación de primeros auxilios, así como la Escuela de Espalda para los trabajadores.

Igualmente, el Grupo TRAGSA ha colaborado con diferentes instituciones en el lanzamiento de campañas, como la de donación de sangre de Cruz Roja.

Dentro de las iniciativas sociales que desarrolla el Grupo TRAGSA, se encuentran la financiación de proyectos solidarios y actividades de patrocinio y mecenazgo. En este sentido, desde el año 2004, el Grupo TRAGSA participa activamente en iniciativas sociales no gubernamentales dirigidas a satisfacer necesidades vitales en poblaciones desfavorecidas de países en desarrollo, objetivo para el que se constituyó el Fondo Solidario del Grupo TRAGSA, cuya gestión se encomienda al Comité Solidario constituido por representantes sindicales de TRAGSA, TRAGSATEC y TRAGSEGA y la Dirección del Grupo.

---

MERCASA desarrolla programas  
formativos de comercio mayorista  
y minorista así como acciones  
de promoción alimentaria  
e información a los consumidores

---

## GRUPO MERCASA

La plantilla del Grupo MERCASA, a 31 de diciembre de 2008, es de 153 trabajadores (82 corresponden a MERCASA) de los que el 98% son trabajadores fijos. El 66% de la plantilla del Grupo está integrada por hombres (101) y el 34% por mujeres (52). En cuanto a su distribución territorial, el 51% de la plantilla del Grupo MERCASA se encuentra localizada en Madrid y el 49% restante se distribuye fundamentalmente entre Las Palmas, Málaga, Asturias, Cádiz, Badajoz, Barcelona y Baleares.

Las relaciones laborales del personal de MERCASA se regulan por Convenio Colectivo de empresa que cuenta con vigencia para los años 2006 a 2010, ambos inclusive. Dicho convenio, dentro de un objetivo de conciliación de la vida familiar y laboral, introduce medidas de flexibilidad en materia de tiempo de trabajo.

Como en años anteriores, la compañía ha participado en 2008 en el Programa de Iniciación en la Empresa mediante convenio suscrito con la Fundación SEPI, que tiene como objetivo posibilitar un período de formación práctica en el ámbito empresarial a jóvenes sin experiencia profesional con título universitario superior o medio. Los participantes en el programa de becas en 2008 han sido cinco, de los que tres iniciaron las mismas en 2007.



En MERCASA, la prevención de riesgos laborales forma parte de los objetivos empresariales, incluyéndose en el conjunto de la gestión de la compañía. Su política preventiva tiene como objetivo primordial la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores.

En el ámbito de la formación, en el año 2008 el Grupo MERCASA ha destinado un total de 2.591 horas a la realización de acciones formativas para sus trabajadores.

Una de las áreas de actividad de MERCASA es la relacionada con la realización de estudios, formación y promoción alimentaria. Así, en el apartado de estudios, MERCASA contribuye al mayor conocimiento del sector alimentario en España con la edición anual del informe “Alimentación en España. Producción, industria, distribución y consumo”, iniciado en 1998, que realiza en colaboración con diferentes organismos, instituciones y asociaciones. Asimismo, MERCASA desarrolla programas de formación sobre comercio mayorista y minorista y participa en actividades de promoción alimentaria e información a los consumidores que impulsan la Administración española, la Unión Europea y las organizaciones sectoriales.

## GRUPO AGENCIA EFE

La plantilla final correspondiente al año 2008 de la AGENCIA EFE es de 1.230 trabajadores, de los que el 91,2% son trabajadores fijos. El 58,9% de dicha plantilla son hombres (725) y el 41,1% mujeres (505). En cuanto a su localización, el 75% está en España y el 25% en diferentes países.

Las relaciones laborales de su personal se regulan por Convenio Colectivo de empresa con un ámbito temporal para el año 2008. Dicho Convenio garantiza durante su vigencia el mantenimiento del volumen de empleo, a la vez que contempla medidas en materia de promoción de la igualdad entre hombres y mujeres y de conciliación de la vida familiar y laboral.

La AGENCIA EFE, en el ejercicio de sus actividades, vela por el respeto del principio de igualdad entre mujeres y hombres y, en especial, por la utilización no sexista del lenguaje, persiguiendo en su actuación reflejar adecuadamente la presencia de la mujer en los diversos ámbitos de la vida social.

El 22 de marzo de 2006, la Redacción, el Comité Intercentros y la Dirección de la AGENCIA EFE acordaron el texto del Estatuto de Redacción, que persigue compatibilizar el ejercicio de la máxima



independencia periodística con la gestión y organización que requiere una moderna empresa de comunicación de ámbito internacional. En el citado texto se recoge la obligación de los periodistas de la AGENCIA EFE de tratar el material informativo evitando cualquier tipo de discriminación por razón de religión, origen, situación social, cultura, etnia, sexo o cualquier enfermedad o discapacidad.

Asimismo, dentro de sus actuaciones en materia de igualdad, el 4 de febrero de 2008 suscribió con la Secretaría General de Políticas de Igualdad un Convenio Marco de Colaboración entre la AGENCIA EFE y el Ministerio de Trabajo e Inmigración, que pretende establecer un marco de colaboración con la Delegación del Gobierno para la Violencia de Género, para el desarrollo de actividades conjuntas de formación, producción informativa y difusión de información.

Igualmente, se ha creado en 2008 una comisión de trabajo paritaria entre la representación de los trabajadores y la Dirección de la empresa para la elaboración del Plan de Igualdad de la AGENCIA EFE, cuyo texto se prevé incorporar en el próximo Convenio Colectivo.

La empresa concibe la formación como un elemento fundamental de mejora profesional y personal de sus trabajadores, imprescindible para adecuar sus capacidades y conocimiento a los continuos avances tecnológicos y organizativos. En el ejercicio 2008, la inversión en formación ha representado el 1,43% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup>, con un volumen de 29.650 horas totales destinadas a formación.

La AGENCIA EFE, a través de su Fundación, mediante convenios de colaboración con organismos oficiales y entidades privadas, desarrolla diferentes programas que permiten a jóvenes estudiantes y recién licenciados en Periodismo realizar prácticas profesionales en diversas delegaciones. El número de becas durante el año 2008 ha sido de 199.

La política de prevención de riesgos laborales se considera esencial para garantizar la seguridad y salud de todos sus trabajadores, como se contempla en su Convenio Colectivo. La gestión de la prevención de riesgos laborales forma parte de los objetivos empresariales y se integra en el conjunto de la gestión de la compañía. A lo largo del año 2008 se han realizado acciones formativas en este ámbito, tanto específicas como generales.

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras





## EMPRESAS EN RECONVERSIÓN

### GRUPO HUNOSA

El Grupo HUNOSA cuenta, a 31 de diciembre de 2008, con una plantilla de 2.561 trabajadores, de los que el 99,1% son fijos. La plantilla del Grupo está integrada en un 90% por hombres (2.305) y en un 10% por mujeres (256). Desde el punto de vista territorial, toda la plantilla se encuentra en el Principado de Asturias.

El 24 de mayo de 2006 se firmó el Plan de Empresa, cuya vigencia temporal abarca el período 2006-2012. Dentro del mismo se contempla un Plan de Prejubilaciones, que se ha continuado aplicando durante el año 2008.

Las relaciones laborales de su personal se regulan por Convenio Colectivo, siendo el último el firmado para el período 2006-2012, en consonancia con la duración temporal del Plan de Empresa. Dicho convenio contempla medidas de conciliación de la vida personal y laboral.

Dentro del Grupo, HUNOSA y SADIM Inversiones cuentan con representación sindical en sus consejos de administración. En concreto, durante el año 2008 cada una de estas sociedades ha contado con dos consejeros sindicales.

Para HUNOSA, la formación y la prevención de riesgos laborales son cuestiones fundamentales dentro de su gestión empresarial, dedicando a éstas un importante esfuerzo económico y humano.

HUNOSA cuenta desde hace más de 40 años con un Centro de Formación, cuyas nuevas instalaciones están en funcionamiento desde mayo de 2005 (15 aulas y

---

HUNOSA ha constituido,  
con SADIM, el Aula de Futuro  
Empresarial para dar respuesta  
a necesidades de gestión  
empresarial en su entorno

---

siete talleres que permiten ofrecer formación a 300 alumnos de forma simultánea), dirigido básicamente a la formación integral de profesionales del sector de la minería. Es de destacar el papel asumido por HUNOSA en la formación de prevención de riesgos, gestión de mina, mantenimiento, etc., así como en el desarrollo de nuevas tecnologías del aprendizaje.

HUNOSA también cuenta con una plataforma tecnológica para la formación: Hunosanet. Asimismo, en colaboración con SADIM, ha desarrollado el Aula de Futuro Empresarial (AFE), que persigue transmitir su conocimiento con la finalidad de dar respuesta a las necesidades de gestión empresarial que puedan surgir en su entorno.

Durante el ejercicio 2008, la inversión en formación realizada por HUNOSA representa el 4,98% sobre su M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup> y se ha realizado un número total de 110.820 horas de formación.

La prevención de riesgos laborales, dada la propia actividad de HUNOSA, constituye una pieza clave y una dedicación permanente para la empresa, que cuenta con un Sistema Integrado de Prevención de Riesgos Laborales. En el año 2008, se ha desarrollado un nuevo Plan de Prevención de Riesgos y un nuevo Manual del Servicio de Prevención, siguiendo los criterios de la

---

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras

Norma OHSAS 18001. Asimismo, se han realizado algunos proyectos relacionados con la seguridad en colaboración con diferentes empresas e instituciones. En materia de salud laboral, se han llevado a cabo algunas campañas divulgativas y de sensibilización. El Plan de Formación de trabajadores en materia de prevención ha tenido un total de 2.692 alumnos en dicho ejercicio.

HUNOSA ha colaborado en 2008 con la Hermandad de Donantes de Sangre del Principado de Asturias en dos campañas.

También hay que destacar su labor en la generación de empleo alternativo a través de proyectos de diversificación. Para ello cuenta con sus tres filiales: SADIM Ingeniería, comprometida con la regeneración del tejido industrial de la Cuenca Central Asturiana, SADIM Inversiones, que pretende ser un instrumento dinámico y eficaz de promoción económica, cuya finalidad es colaborar con la iniciativa privada en el desarrollo de proyectos empresariales viables y capaces de crear empleo estable y de calidad en el ámbito de actuación de las cuencas mineras, y SODECO, con una participación del 50%, dedicada a la creación de empleo alternativo, asesorando y ofreciendo servicios financieros a las nuevas empresas.

En el año 2008, el Grupo HUNOSA ha sido galardonado, dentro de los premios al capital riesgo y *private equity* en España, a través de su filial SADIM Inversiones, con el “Premio a la operación con mayor impacto económico y social en el 2007”, que otorga la Asociación Española de Entidades de Capital de Riesgo en colaboración con Deloitte y el IESE Business School, por su participación en Rioglass Astur, S.A.

## SEPI

El volumen de empleo de SEPI, a 31 de diciembre de 2008, es de 227 trabajadores, todos ellos plantilla fija localizada en Madrid. De dicha cifra de trabajadores, el 63,4% son mujeres (144) y el 36,6% hombres (83).

Las relaciones laborales de su personal se regulan por Convenio Colectivo de empresa, teniendo el último suscrito una vigencia inicial para el período 2004 a 2006, prorrogada para los años 2007 y 2008. Dicho Convenio contempla medidas de conciliación de la vida familiar y profesional e incorpora las medidas contempladas en el Estatuto Básico del Empleado Público.

Para SEPI, la formación constituye un elemento estratégico y básico para el desarrollo profesional y personal de sus recursos humanos, dentro de un objetivo de mejora continua de sus trabajadores. Para ello, anualmente desarrolla un Plan General de Formación. En el ejercicio 2008, la inversión en formación de personal no directivo ha representado el 5,9% sobre la M.S.B. sin H.E.<sup>(1)</sup> de dicho personal, con un volumen total de 7.378 horas formativas.

La política de seguridad y salud en el trabajo constituye otro de los aspectos relevantes, basada en la observancia y puesta en práctica de medidas de prevención de riesgos laborales, con especial atención a la vigilancia de la salud de los trabajadores. Asimismo, la formación en prevención de riesgos laborales constituye una parte esencial de las actividades formativas desarrolladas, que durante el año 2008 se han centrado en acciones dirigidas a fomentar hábitos saludables de alimentación.

Como ya es habitual, SEPI ha seguido colaborando durante el año 2008 con Cruz Roja en la campaña de donación de sangre.

(1) M.S.B. sin H.E.: Masa Salarial Bruta sin Horas Extras



## INFORMACIÓN A LA SOCIEDAD

A lo largo del ejercicio 2008, SEPI ha continuado informando de su actividad, tanto al conjunto de los ciudadanos en general como a las distintas instituciones públicas que tienen encomendadas las diversas funciones de control de la Sociedad (económico-financiero, socio-laboral, parlamentario, etc.).

Por lo que se refiere al control económico-financiero, SEPI realiza en cada ejercicio un Presupuesto de Explotación y Capital, que pasa a formar parte de los Presupuestos Generales del Estado. Sus cuentas son auditadas por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) que, en su caso, también puede supervisar las cuentas de las empresas del Grupo.

Tanto las cuentas de SEPI (individual y consolidado), como las de las empresas de su Grupo y sus fundaciones, son incorporadas a la Cuenta General del Estado, que es elaborada por la IGAE y examinada por el Tribunal de Cuentas, previamente a su aprobación final por el Parlamento (Comisión Mixta Congreso-Senado para las relaciones con el Tribunal de Cuentas).

Además, el Tribunal de Cuentas realiza de forma regular fiscalizaciones sobre aspectos específicos de la actividad de SEPI, sus empresas y fundaciones. El destinatario del resultado de la actividad fiscalizadora del Tribunal de Cuentas es el Parlamento, que aprueba los informes definitivos (Comisión Mixta).

En el ámbito del control parlamentario, tanto el presidente de SEPI (a instancia de las Cámaras o por iniciativa propia), como los presidentes de las sociedades del Grupo comparecen ante las Cámaras para informar sobre los asuntos que se les planteen.

En concreto, a lo largo del ejercicio 2008 (en el que una vez concluida la VIII Legislatura, se inició en el mes de marzo la IX Legislatura), SEPI ha tramitado un total de 67 iniciativas parlamentarias de todo tipo (comparecencias, preguntas, interpelaciones, etc.), relacionadas con SEPI o sus empresas. Entre éstas, destaca la comparecencia del presidente de SEPI ante la Comisión de Presupuestos del Congreso para informar del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2009, en los aspectos relacionados con los presupuestos de SEPI y sus sociedades para dicho ejercicio.

Adicionalmente, SEPI remite al Parlamento información periódica de carácter económico-financiero tanto sobre SEPI, como sobre el Grupo consolidado y sobre cada una de sus empresas.

Por último, con carácter general, la Comisión Interministerial de Retribuciones y la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva de las empresas públicas supervisan los aspectos de política de personal y retributiva de SEPI, así como los convenios colectivos suscritos en el ámbito del Grupo.

## PUBLICACIONES

SEPI edita tres publicaciones corporativas: el Informe Anual, la Memoria Medioambiental y la revista “Estrategias”.

La publicación del Informe Anual se inscribe en el compromiso de transparencia informativa asumido por SEPI. Su tirada es de 1.500 ejemplares.

La Memoria Medioambiental recoge, en su última edición, las principales actuaciones del Grupo SEPI en este ámbito a lo largo de 2008. Su tirada es de 1.000 ejemplares.

La revista corporativa “Estrategias” informa sobre la actualidad de SEPI y sus empresas. Con una tirada de 5.000 ejemplares y edición cuatrimestral, se distribuye de forma gratuita a los principales empresarios y directivos del país, así como a altos cargos de la Administración del Estado y de las comunidades autónomas.

En 2008, el servicio de información de SEPI atendió alrededor de 550 solicitudes de información y de documentación, realizadas por particulares o instituciones. Estas consultas se realizaron a través del teléfono o del correo postal y electrónico.

## PÁGINA WEB

Con el objetivo de informar a la sociedad y, en especial, a los medios de comunicación, SEPI ha continuado utilizando su página web corporativa ([www.sepi.es](http://www.sepi.es)) para facilitar el acceso a las principales noticias relacionadas con la propia SEPI y con sus empresas, permitiendo además el enlace con las páginas web de éstas. Como un paso más en su compromiso de ofrecer la máxima transparencia en sus actuaciones, la página web corporativa ha consolidado en 2008 las mejoras realizadas con anterioridad para facilitar la accesibilidad de la información a aquellas personas con algún tipo de discapacidad o limitación tecnológica, tal como dispone la legislación vigente. Durante el año se han registrado 1.641.307 visitas, lo que supone un 35% más que en el ejercicio anterior. Las secciones que más interés despiertan entre los usuarios son: “Actualidad SEPI”, “Privatizaciones”, “Empresas” y “Conozca SEPI”. Además, a través de la sección “Contacto”, se atendieron 827 mensajes, que formularon consultas principalmente sobre la actividad de SEPI y sus empresas, su historia, así como también de carácter laboral y solicitudes de documentación.

---

Las mejoras de accesibilidad a la información es una de las principales novedades de la página web corporativa de SEPI en 2008, año en el que registró 1.641.307 vistas, un 35% más que en el ejercicio anterior

---

## RELACIÓN CON LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

SEPI canaliza las relaciones con los medios de prensa escrita y audiovisual a través de su Dirección de Comunicación, labor que se realiza bajo los principios de transparencia, rigor y responsabilidad. Los profesionales de agencias informativas, diarios y revistas, de información general y especializada, así como de radio y televisión encuentran siempre una respuesta, de acuerdo con los citados principios, a las demandas informativas que, desde muy distintos puntos de España e incluso desde el exterior, realizan de manera habitual sobre temas de actualidad que tienen que ver con esta Sociedad Estatal y con sus empresas.

La implantación que las empresas del Grupo SEPI tiene en todo el territorio español y la vinculación de sus actividades productivas, medioambientales, de diversificación industrial o de recuperación del tejido empresarial con muchas localidades y comarcas ha hecho que sea especialmente habitual el interés informativo que proyecta SEPI en la prensa regional y local.

De igual manera, SEPI distribuye a los principales medios de tirada nacional o regional comunicados de prensa en todas aquellas ocasiones que realiza una

actuación relevante o que requiere explicar un asunto de actualidad que le concierne. Para acometer esta difusión, la Dirección de Comunicación emplea sistemas tecnológicos que permiten la simultaneidad en la distribución de los textos informativos. Durante 2008, el número de comunicados emitidos ha sido de 25 que, además de los informadores, los puede conocer el público en general dada su inserción en la página web de la Sociedad Estatal.

En diferentes ocasiones, se han realizado las oportunas convocatorias a medios, redactores o informadores gráficos para cubrir actos oficiales que SEPI o algunas de sus empresas participadas han llevado a cabo (presentaciones, firmas de convenios con organizaciones públicas o con otras empresas, presencia de directivos del organismo en comunidades autónomas, etc.). En esta tarea de relación con los medios de comunicación ha sido importante la coordinación con los responsables del área de comunicación de las empresas.

El interés de los medios por acontecimientos y actividades de SEPI o de sus empresas se ha hecho patente en las cerca de 6.000 informaciones de las que tenemos constancia, publicadas en los medios escritos españoles a lo largo de 2008. Entre este amplio elenco de apariciones, en 51 ocasiones los periódicos se han servido del género editorial para dar mayor realce a sus informaciones y en 118 han acudido al género entrevista.



# Cuentas anuales consolidadas ejercicio 2008





**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 2008**

**OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA**

BARBA DE MOLINA, 30  
28006 MADRID  
TEL.: 91 5367872





## ÍNDICE

	<u>Página</u>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO</b>	<b>2</b>
<b>III. RESULTADOS DEL TRABAJO</b>	<b>3</b>
<b>IV. OPINIÓN</b>	<b>4</b>
<b>ANEXO I: CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO SEPI</b>	
<b>CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008</b>	<b>5</b>



## **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 anuales consolidadas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales SEPI y sociedades dependientes (Grupo SEPI).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SEPI han sido formuladas por el Presidente de SEPI, Sociedad dominante, el 22 de mayo de 2009 y puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría el 25 de mayo.

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



## **II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO**

El objetivo de nuestro trabajo es comprobar si las cuentas anuales consolidadas presentan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados de las operaciones del grupo, de los cambios del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados de SEPI y sus sociedades dependientes, de acuerdo con las normas y principios contables que son de aplicación y contienen la información necesaria para su interpretación y comprensión adecuada.

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.

El examen comprende el Balance de Situación consolidado a 31 de diciembre de 2008, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

De acuerdo con la Disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la nota 3 de la Memoria se incorpora el Balance y la Cuenta de Resultados incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2007. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 30 de mayo de 2008, esta Oficina Nacional de Auditoría emitió un informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007, en el que se expresó una opinión favorable con salvedades.



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

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

Tal como señala la nota 21 de la memoria, las cuentas anuales consolidadas no incluyen importe alguno para hacer frente a los pasivos que pudieran surgir a raíz de las garantías laborales otorgadas por IZAR Construcciones Navales S. A., en liquidación y SEPI, por un plazo de diez años, a los empleados de los astilleros vendidos en el ejercicio 2006, debido a que es prácticamente imposible realizar una estimación del riesgo.



#### **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 2008, excepto por el ajuste que pudiera ser necesario efectuar si se conociese el desenlace de la incertidumbre descrita en el apartado III, presentan razonablemente la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las operaciones del grupo y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas y principios contables que son de aplicación.

Madrid, 27 de mayo de 2009  
LA AUDITORA NACIONAL,

Fdo. Concepción Iglesias Feito

EL JEFE DE DIVISIÓN,  
DE LA OFICINA NACIONAL  
DE AUDITORÍA.

Fdo. Manuel Fresno Castro

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

(En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.08
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.290.056</b>
<b>I. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>Nota 7</b>	<b>21.499</b>
<b>II. INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>Nota 8</b>	<b>845.468</b>
1. Terrenos y construcciones		345.947
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		430.782
3. Inmovilizado material en curso y anticipos		68.739
<b>III. INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>Nota 9</b>	<b>252.353</b>
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS L/P</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.343.450</b>
1. Participaciones puestas en equivalencia y asociadas		1.326.321
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas		17.129
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.053.129</b>
<b>VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>		<b>1.560</b>
<b>VII. DEUDORES COMERCIALES NO CORRIENTES</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.771.672</b>
<b>VIII. FONDO DE COMERCIO DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>Nota 6</b>	<b>925</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.671.435</b>
<b>I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>425</b>
<b>II. EXISTENCIAS</b>	<b>Nota 12</b>	<b>1.015.293</b>
<b>III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.466.362</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.262.639
2. Clientes y otros deudores, empresas asociadas		27.589
3. Activo por impuesto corriente		24.655
4. Otros deudores		151.479
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS C/P</b>	<b>Nota 11</b>	<b>29.096</b>
Créditos a empresas asociadas		3.204
Otros activos financieros		25.892
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO</b>	<b>Nota 11</b>	<b>2.508.660</b>
<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>9.041</b>
<b>VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>Nota 14</b>	<b>1.642.558</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.961.491</b>

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

(En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.08
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 15</b>	<b>3.203.306</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>		<b>2.746.879</b>
<b>I. FONDO PATRIMONIAL</b>		<b>3.794.981</b>
<b>II. RESERVAS</b>		<b>(1.785.402)</b>
Reservas		93.404
Resultados de ejercicios anteriores		(1.878.806)
<b>III. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>		<b>633.173</b>
<b>IV. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>		<b>104.127</b>
Pérdidas y ganancias consolidadas		161.614
(Pérdidas y ganancias consolidadas socios externos)		(57.487)
<b>A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(3.745)</b>
<b>A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>		<b>42.470</b>
<b>A-4) SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>417.702</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>6.001.031</b>
<b>I. PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>Notas 16 y 23</b>	<b>2.782.304</b>
<b>II. DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>Nota 17</b>	<b>2.745.667</b>
1.Obligaciones y otros valores negociables		90.047
2.Deudas con entidades de crédito		231.307
3.Acreedores por arrendamiento financiero		1.726
4.Otros pasivos financieros		2.422.587
<b>III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.A L/P</b>	<b>Nota 17</b>	<b>1.632</b>
1.Deudas con empresas puestas en equival. y asociadas l.p		1.632
<b>IV. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO</b>		<b>470.681</b>
<b>V. ACREEDORES COMERCIALES NO CORRIENTES</b>	<b>Nota 17</b>	<b>747</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.757.154</b>
<b>I. PASIVOS VINC. CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANT.VENTA</b>		<b>-</b>
<b>II. PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>Notas 16 y 23</b>	<b>534.318</b>
<b>III. DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>Nota 17</b>	<b>144.906</b>
Obligaciones y otros valores negociables		441
Deudas con entidades de crédito		49.698
Acreedores por arrendamiento financiero		688
Otros pasivos financieros		94.079
<b>IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.A C/P</b>	<b>Nota 17</b>	<b>1.012</b>
Deudas con empresas puestas en equivalencia y asociadas		1.012
<b>V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>Nota 17</b>	<b>2.061.631</b>
Proveedores		722.042
Pasivos por impuesto corriente		1.051
Otros acreedores		1.338.538
<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>15.287</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>11.961.491</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2008 - SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

(En miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	Notas de la Memoria	31.12.08
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>161.614</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 20	3.866.281
a) Ventas		3.646.486
b) Prestaciones de servicios		219.795
2. Variación de existencias de pdtos. terminados y en curso		79.787
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		22.684
4. Aprovisionamientos		(2.067.764)
a) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias cons.	Nota 20	(1.295.099)
b) Trabajos realizados por otras empresas		(784.300)
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		11.635
5. Otros ingresos de explotación		58.407
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		51.741
b) Subv. de explotación incorporadas al rdo. del ejercicio		6.666
6. Gastos de personal		(1.258.730)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(943.166)
b) Cargas sociales	Nota 20	(304.300)
c) Provisiones		(11.264)
7. Otros gastos de explotación		(752.274)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por oper. comerciales		(28.526)
b) Otros gastos de gestión corriente		(723.748)
8. Amortización del inmovilizado		(100.991)
9. Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras		3.895
10. Excesos de provisiones		47.401
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		1.747
a) Deterioros y pérdidas		2.418
b) Resultados por enajenaciones y otras	Nota 20	(671)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>		<b>(99.557)</b>
12. Ingresos financieros	Nota 20	279.492
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		31.293
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		248.199
13. Gastos financieros	Nota 20	(158.770)
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		26.446
15. Diferencias de cambio	Nota 13	1.042
16. Deterioro y rdo. por enajenaciones de instrumentos financieros		(64.218)
a) Deterioro y pérdidas		(63.040)
b) Resultado por enajenaciones y otras	Nota 20	(1.178)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (+12+13+14+15+16)</b>		<b>83.992</b>
17. Participación en beneficios (pérdidas) sociedades puesta equivalencia		176.683
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+A.1+A.2+17)</b>		<b>161.118</b>
18. Impuestos sobre beneficios		496
<b>A.4) RESULTADO EJERCICIO PROCED. OPERAC. CONTINUADAS (+A.3+18)</b>		<b>161.614</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>		<b>-</b>
19. Resultado del ejercicio proced. de op. interrumpidas neto de impuestos		-
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+A.4+19)</b>		<b>161.614</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>104.127</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>		<b>57.487</b>



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2008

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2008

(En miles de euros)

<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>161.614</b>
<u>Ingresos y gastos imputados directamente:</u>	
Por valoración de instrumentos financieros	(80.913)
Por coberturas de flujo de efectivo	11.920
Subvenciones, donaciones y legados	1.135
Por ganancias y pérdidas actuariales	(5.975)
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en Patrimonio</b>	<b>(73.833)</b>
<u>Transferencias a la cuenta de PyG</u>	
Por coberturas de flujo de efectivo	1.096
Subvenciones, donaciones y legados	(4.686)
<b>C) Total transferencia a la cuenta de PyG</b>	<b>(3.590)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>84.191</b>

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2008

(En miles de euros)

	Fondo Patrimonial	Reservas y Resultados de ejercicio anter.	Reservas de consolidación	Resultado ejercicio atrib. soc. dominante	Ajustes cambio valor	Subvenciones donaciones	Socios externos	Total
<b>Saldo 1.1.2008</b>	<b>3.588.981</b>	<b>(2.768.551)</b>	<b>862.242</b>	<b>996.805</b>	<b>52.308</b>	<b>45.058</b>	<b>376.411</b>	<b>3.153.254</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	147	-	104.127	(75.914)	(2.588)	58.419	<b>84.191</b>
<u>Operaciones con socios</u>								
Aumento de capital	206.000	-	-	-	-	-	1.664	<b>207.664</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.765)	<b>(21.765)</b>
Otras variaciones patrimonio	-	983.002	(229.069)	(996.805)	19.861	-	2.973	<b>(220.038)</b>
<b>Saldo a 31.12.2008</b>	<b>3.794.981</b>	<b>(1.785.402)</b>	<b>633.173</b>	<b>104.127</b>	<b>(3.745)</b>	<b>42.470</b>	<b>417.702</b>	<b>3.203.306</b>

## ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 - SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

(En miles de euros)

	Notas de la Memoria	31.12.08
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. RESULTADO EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS		161.118
2. AJUSTES DEL RESULTADO		(390.641)
a) Amortización del inmovilizado		100.991
b) Correcciones valorativas por deterioro /Variación de provisiones		(54.073)
c) Imputación de subvenciones		(4.294)
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado /Instrumentos financieros		8.018
e) Ingresos financieros		(278.149)
f) Gastos financieros		120.360
g) Otros resultados financieros		(27.628)
h) Otros ingresos y gastos		(79.975)
i) Participación en beneficios/(pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(175.891)
3. CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE		(568.056)
a) Existencias		(104.574)
b) Deudores y otros activos corrientes		(339.856)
c) Acreedores y otros pasivos corrientes		106.656
d) Otros activos y pasivos no corrientes		(230.282)
4. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		52.039
a) Pagos de intereses		(26.128)
b) Cobros de dividendos e intereses		255.448
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(1.058)
d) Otros pagos y cobros		(176.223)
5. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(745.540)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. PAGOS POR INVERSIONES		(906.428)
a) Empresas grupo/ asociadas		(12.243)
b) Inmovilizado intangible, Material e Inversiones inmobiliarias	Notas 7,8 y 9	(174.281)
c) Otros activos financieros	Nota 11	(717.886)
d) Activos no corrientes mantenidos para venta		(2.013)
e) Otros activos		(5)
7. COBROS POR DESINVERSIONES		952.505
a) Empresas grupo/ asociadas		2.317
b) Inmovilizado intangible/Material/ Inversiones Inmobiliarias	Notas 7,8 y 9	42.884
c) Otros activos financieros	Nota 11	900.788
d) Activos no corrientes mantenidos para venta		3.509
e) Otros activos		3.007
8. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (6+7)		46.077
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		209.635
10. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PASIVO FINANCIERO		623.071
a) Emisión		698.039
b) Devolución y amortización		(74.968)
11. PAGOS POR DIVIDENDOS Y REMUN. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		(29.490)
Dividendos		(29.490)
12. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (9+10+11)		803.216
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO/VARIACIÓN PERÍM.		797
F) AUMEN./DISMIN. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)		104.550
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.538.008</b>
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>1.642.558</b>

# MEMORIA DEL EJERCICIO 2008

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

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

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

Según el art. 11 de la Ley 5/96, 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 por el ordenamiento jurídico privado, civil, mercantil y laboral, sin perjuicio de las materias en las que le sea aplicable la Ley General Presupuestaria. En materia de contratación, a partir de la entrada en vigor de la Ley 30/2007 de 30 de octubre de Contratos del Sector Público y de acuerdo con la Disposición Adicional vigésimo quinta, el régimen de SEPI será el establecido en la misma para las entidades públicas empresariales, y, en particular, el referido para las entidades establecidas como poder adjudicador, al reunir SEPI los requisitos del art. 3, apartado 3, de la mencionada normativa.

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 aquél momento (que se enumeran en el Anexo II de la Ley), entre las que se encontraba TENEO, S.A. La misma Ley 5/96, en su art. 12.2 determinó los criterios de valoración de los bienes, derechos, obligaciones y participaciones recibidas que debían registrarse por el valor en libros a la fecha de transmisión de las entidades transferidas. (Ver nota 4.5).

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

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

Con fecha 1 de enero de 2001 el Ente Público Radio Televisión Española quedó adscrito a SEPI (Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social). Asimismo, dicha ley modificó la Ley 5/96, 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. En junio de 2006 se publicó la Ley 17/2006, de 5 de junio, de la radio y la televisión de titularidad estatal, donde se establece, en su disposición adicional quinta, que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales asumirá la gestión, dirección y representación del Ente Público RTVE en Liquidación (ver nota 11.1).

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 de 27 de julio de 2001.

El Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 acordó, igualmente, la incorporación a SEPI de las 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. Dicho perímetro está constituido por todas aquellas sociedades en las que el Grupo mantiene una capacidad significativa de influencia en la gestión.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

### Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008 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 aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante PGC 2007), las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991 y los criterios establecidos por el ICAC de aplicación a las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2008, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo consolidado y de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

En este sentido, y de acuerdo a la Orden EHA/553/2005 de 25 de febrero, SEPI tiene la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas elaboradas según las normas establecidas en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y, por tanto, no elaborará cuentas anuales consolidadas aplicando las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

### Comparación de la información

De acuerdo con la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se consideran cuentas anuales iniciales, no presentándose, por tanto, cifras comparativas a las mismas.

No obstante, atendiendo a la citada disposición, se reflejan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en las cuentas anuales del ejercicio anterior elaboradas de acuerdo al Plan General de Contabilidad de 1990.

### Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

A continuación se enumeran las más significativas:

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

## Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen las cuentas anuales de SEPI y de las sociedades dependientes, detalladas en el Anexo I, de acuerdo con los métodos de consolidación indicados en el mismo 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 conjuntamente por una o varias sociedades del Grupo, que participan en su capital social, con otra u otras ajenas al mismo.

Por el método de puesta en equivalencia se han consolidado aquellas sociedades en que, no siendo dominadas, se ejerce una influencia significativa en su gestión por tener una participación en ella que creando una vinculación duradera, esté destinada a contribuir en su actividad.

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

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

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

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

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

No obstante, pueden no formar parte del perímetro de consolidación aquellas sociedades en las que, aún teniendo influencia significativa en las mismas, existe el compromiso firme de recompra de dichas participaciones a un precio previamente estipulado, o no tienen un interés significativo para la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas.

### *Uniones Temporales de Empresas*

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

### *Saldos y transacciones intersocietarias*

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

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

### *Variaciones en el perímetro*

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 se consideran cuentas anuales iniciales. No obstante, a continuación se especifican las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2008 en relación al perímetro del ejercicio 2007, cuyo balance y cuenta de pérdidas y ganancias se adjuntan.

#### **ALTAS**

- SOCIEDAD VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L. (VIPAR). En octubre de 2008 se constituye la sociedad asumiendo INFOINVEST un 85% de su capital.
- HISPASAT (7,41%) y P4R (11,87%) (puesta en equivalencia), sociedades sobre las que SEPI ejerce una influencia significativa.
- SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA AIE (SNGC) constituida en julio de 2008, participando ENUSA en el 25%.



## BAJAS

- IBERIA (5,16%), al no ejercer SEPI influencia significativa sobre la compañía.

Durante el ejercicio 2008 han dejado de formar parte del perímetro de consolidación por motivos de venta, reducción de porcentaje, o por procesos de disolución y liquidación, las siguientes compañías:

PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A. y SOCIEDAD ESPAÑOLA DE REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L. (Subgrupo COFIVACASA), ALBAIDA, S.A., BIGLOG S.A., y GESTIÓN Y PROTECCIÓN AMBIENTAL, S.L. (Subgrupo ENUSA), EMPRESA DE TRANSFORMACIONES AGRARIAS, S.A. Y PRODUCCIÓN Y TECNOLOGÍA DE PREFABRICADOS (Subgrupo TRAGSA).

### *Diferencias de consolidación*

En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

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

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

### *Homogeneización de principios contables*

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

### *Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas*

Las cuentas anuales expresadas en moneda extranjera han sido convertidas a euros, a efectos de la consolidación, aplicando el método del tipo de cambio de cierre.

### *Socios externos*

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

### Comparación de la información

Ciertos cuadros explicativos de movimientos del ejercicio 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. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

En cumplimiento de la legislación vigente las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990).

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 se consideran cuentas anuales iniciales. El Grupo ha optado por no incluir la información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que, por lo tanto, se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición del Grupo al Plan General de Contabilidad 2007 ha sido 1 de enero de 2008. A continuación se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto a 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC 1990 y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el PGC 2007:

(En miles de euros)

Conciliación Patrimonio neto consolidado	
<b>Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según el PGC 1990 (*)</b>	<b>2.328.350</b>
• Socios externos .....	376.411
• Eliminación diferencias negativas de consolidación .....	334.452
• Valoración a valor razonable de instrumentos financieros .....	52.308
• Subvenciones de capital .....	45.058
• Otros .....	16.675
<b>Patrimonio neto total según PGC 2007 .....</b>	<b>3.153.254</b>

(\*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 preparadas de acuerdo con los principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son:

- La partida de socios externos, de acuerdo a la nueva normativa, pasa a formar parte del Patrimonio Neto.
- Las diferencias negativas de consolidación se han eliminado abonándose a Reservas.
- Valoración a valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- Las subvenciones de capital netas de su efecto impositivo han de registrarse dentro del Patrimonio Neto.
- Las metodologías de cálculo y registro de los compromisos con los empleados han sufrido importantes cambios (utilización de tasas de descuento de mercado, etc.).
- Actualización de los préstamos y cuentas a cobrar derivadas de las construcciones para la Armada Española (Subgrupo NAVANTIA).

El Ministerio de Industria otorga a NAVANTIA financiación específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés, que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa. Estas operaciones están instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado; los cobros se reciben de forma gradual a lo largo de la construcción del barco, y el calendario de devoluciones está alineado con el calendario de pagos del Ministerio de Defensa. De acuerdo con la norma de valoración 9ª apartados 2.1 y 3.1 del nuevo PGC, las partidas a cobrar y pagar a más de un año se deben registrar por su valor actual, mediante la actualización de los flujos de efectivo. Posteriormente, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. En el cálculo de la actualización de los préstamos y cuentas a cobrar antes señalados, NAVANTIA ha utilizado el mismo tipo de interés efectivo. El efecto en reservas de esta actualización asciende a 19.721 miles de euros.

Asimismo, existen reclasificaciones derivadas de cambios en los criterios de presentación, entre las que destacan:

- El Fondo de Comercio de Sociedades puestas en equivalencia se ha reclasificado en el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas”.
- Reclasificación a Inversiones Inmobiliarias de aquellas inmovilizaciones materiales no utilizadas para la producción.
- Reclasificación a “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” de aquellas inversiones financieras con un plazo de vencimiento inferior a tres meses.

A continuación se incluye, tal y como establece el RD 1514/2007, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas a 31.12.2007 integradas en las Cuentas Anuales aprobadas para dicho ejercicio elaboradas siguiendo las normas establecidas en el PGC de 1990.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Miles de Euros		Miles de Euros	
ACTIVO	2007	PASIVO	2007
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>4.826.085</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.328.350</b>
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	805	FONDO PATRIMONIAL	3.588.981
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	55.452		
Gastos de I+D	34.212	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	560.122
Derechos s/b. en régimen de arrend. financiero	3.299		
Otro inmovilizado inmaterial	118.343	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(2.861.808)
Provisiones y amortizaciones	(100.402)		
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.036.740	PÉRD. Y GANANC. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	1.041.055
Terrenos y construcciones	1.017.107	Pérdidas y ganancias consolidadas	1.080.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	878.255	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(39.165)
Elementos de transporte	69.720		
Otro inmovilizado material	629.709	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>362.433</b>
Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	65.942	<b>DIFERENCIA NEGAT. DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>334.452</b>
Provisiones y amortizaciones	(1.623.993)	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>74.994</b>
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.062.601	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>3.409.249</b>
Participaciones	1.982.261		
Otros créditos	226.864	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>3.534.725</b>
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6.249	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	90.152
Provisiones	(152.773)	Deudas con entidades de crédito	185.787
DEUDORES A LARGO PLAZO	1.670.487	Deudas con empresas asociadas	2.624
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>154.839</b>	Otros acreedores	3.256.162
<b>GTOS. DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>815</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>2.322.150</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.384.614</b>	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	248
EXISTENCIAS	902.978	Deudas con entidades de crédito	36.587
DEUDORES	2.044.773	Deudas con empresas del Grupo	1.038
Clientes y efectos comerc. a cobrar, emp. Grupo	718	Deudas con empresas asociadas	5.998
Clientes y efectos comerc. a cobrar, emp. asociadas	24.487	Acreedores comerciales	1.744.330
Otros clientes y efectos comerc. a cobrar	1.176.269	Otras deudas no comerciales	328.972
Deudores varios	879.779	Provisiones para operaciones de tráfico	197.808
Provisiones	(36.480)	Ajustes por periodificación	7.169
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	3.600.152		
Cartera de valores a corto plazo	1.520.759		
Otros créditos	2.087.530		
Provisiones	(8.137)		
TESORERÍA	831.345		
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.366		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.366.353</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.366.353</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2007

### SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

	Miles de Euros		Miles de Euros
A. DEBE	2007	B. HABER	2007
1.CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS	1.808.810	1.IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	3.496.996
2.REDUCCIÓN DE EXISTENCIAS DE PROD.TERM.Y EN CURSO DE FABRIC.	28.640	2.TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO	36.674
3.GASTOS DE PERSONAL	1.165.441	3.OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	72.156
Sueldos, salarios y asimilados	878.427		
Cargas sociales	287.014		
4.DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	99.516		
5.VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO	(42.340)		
6.OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	597.894		
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B2+B3-A1-A2-A3-A4-A5-A6)</b>	<b>-</b>	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3)</b>	<b>52.135</b>
7.GASTOS FINANCIEROS	33.493	4.INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	48.311
8.VARIACIONES DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	2.786	5.OTROS INGRESOS FINANCIEROS	1.320.803
9.DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	11.431	6.RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN	191
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B4+B5+B6+B7-A7-A8-A9)</b>	<b>1.324.226</b>	7.DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	2.631
		<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A8+A9-B4-B5-B6-B7)</b>	<b>-</b>
10.PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	26.380	8.PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	77.258
11.AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.066	9.REVERSIÓN DE DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	24.785
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII-A10-A11+B8+B9)</b>	<b>1.346.688</b>	<b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII+A11+A12-B8-B9)</b>	<b>-</b>
12.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (PÉRDIDAS)	508.363	10.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (BENEFICIOS)	243.197
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B10-A12)</b>	<b>-</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A12-B10)</b>	<b>265.166</b>
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIII-BIV)</b>	<b>1.081.522</b>	<b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII+BIV-AIII-AIV)</b>	<b>-</b>
13.IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	1.302		
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (AV-A14)</b>	<b>1.080.220</b>	<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (BV+A14)</b>	<b>-</b>
14.RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO)	39.165		
<b>VII. RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>1.041.055</b>	<b>RTDO. DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

### 4.1 Inmovilizado intangible

#### *Gastos de investigación y desarrollo*

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

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

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

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

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

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

#### *Concesiones*

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

Las concesiones se amortizan linealmente durante el período concesional.

#### *Aplicaciones informáticas*

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

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

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

### *Otro inmovilizado intangible*

Está constituido principalmente por el “Banco de datos” y “Archivo Gráfico” de la Agencia EFE. El Banco de datos, base de datos en soporte informático compuesta por noticias, biografías y temas de actualidad, se valora en función del coste directo de producción, edición y tratamiento de esta información y se amortiza linealmente en 5 años, período en el que se espera generará los rendimientos futuros más significativos, si bien, los datos contenidos pueden ser comercializados de forma indefinida. Al cierre de cada ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad de su valor neto contable a la fecha para comprobar si se ha deteriorado. Al cierre del ejercicio 2008 el importe recuperable del Banco de datos supera ampliamente su valor neto contable, por lo que no hay provisión por deterioro. El archivo gráfico, compuesto por 13 millones de fotografías y una base de datos digitalizada de 1,7 millones de fotografías, se valora en función del coste directo de producción que corresponde básicamente al coste de documentación y edición de las fotos incorporadas, la mayor parte de los costes activados se corresponden con gasto de personal. Se amortiza en 30 años, período en el que se espera generará los rendimientos futuros más significativos, si bien, los datos contenidos pueden ser comercializados de forma indefinida. Su amortización no es lineal. Así pues, el 70% del coste activado cada año se amortiza linealmente en 5 años. Una vez transcurrido ese período, se amortiza otro 10% del coste linealmente en los 5 años siguientes. Y finalmente, el 20% restante del coste se amortiza linealmente en 20 años. Al cierre de cada ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad de su valor neto contable a la fecha para comprobar si se ha deteriorado. Al cierre del ejercicio 2008 el importe recuperable del Archivo Gráfico supera ampliamente su valor neto contable, por lo que no hay provisión por deterioro para este elemento.

### **4.2. Inmovilizado material**

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

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos de materiales de almacén y los costes de mano de obra aplicados en base a tasas horarias reales, siempre que el coste total resultante no supere al de mercado. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para su activo”.

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

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

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

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

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

	años de vida útil estimada
Construcciones .....	25 – 75
Instalaciones técnicas y maquinaria .....	15 – 25
Otro inmovilizado	
- Infraestructuras mineras .....	8 – 21
- Otros .....	5 – 12

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

Por su especificidad, se señalan a continuación algunos aspectos referentes a parte del inmovilizado material del Subgrupo NAVANTIA.

En virtud del Convenio suscrito entre el Ministerio de Defensa/Armada e IZAR Construcciones Navales, S.A. con fecha 6 de septiembre de 2001, y posteriores resoluciones complementarias, el Ministerio cedió a Navantia la explotación temporal de las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando y de los bienes existentes en ellas. El inmovilizado de dichos centros es propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, por lo que no figura en el balance de situación, manteniéndose un control extracontable del mismo. Dicho inmovilizado, junto con el resto de las adiciones, mejoras e inversiones que la sociedad haya realizado sobre los bienes cedidos, revertirá a la Armada al vencimiento del vigente convenio salvo prórroga o renovación del mismo, como ha venido sucediendo históricamente.

Asimismo, una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles, que son utilizados por NAVANTIA, son concesiones administrativas a su nombre sujetas al pago de un canon anual, cuyo vencimiento se producirá a largo plazo.

### 4.3. Inversiones inmobiliarias

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

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la nota 4.2 relativa al inmovilizado material.

El grupo amortiza las inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos elementos, según el siguiente detalle:



	años de vida útil estimada
Construcciones .....	25 – 50

## 4.4 Arrendamientos

### 4.4.1 Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario:

#### a) Arrendamiento financiero

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

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

#### b) Arrendamiento operativo

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

### 4.4.2 Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendador:

#### a) Arrendamiento operativo

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

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

## 4.5. Instrumentos financieros

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

#### a) Participaciones puestas en equivalencia

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

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

No obstante, el importe de la diferencia negativa existente hasta 31 de diciembre de 2007 se ha eliminado, de acuerdo a la Nota del ICAC relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas que comienzan a partir de 1 de enero de 2008, contra reservas de consolidación.

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

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

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

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

### 4.5.2. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con

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

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

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

#### 4.5.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.5.5 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

#### 4.5.6 Débitos y partidas a pagar

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

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

#### 4.5.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

### 4.6. Derivados financieros y cobertura contable

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

a) Cobertura del valor razonable:

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

b) Cobertura de los flujos de efectivo:

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

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

Para los instrumentos financieros derivados no designados como instrumentos de cobertura o que no califican para ser designados como tales, las variaciones en el valor razonable en cada fecha de valoración se reconocen como un resultado financiero (ingreso o gasto) en la cuenta de resultados.

## 4.7. Existencias

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

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

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado material (ver nota 4.2).

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

Asimismo se incluyen en este epígrafe del balance los terrenos y demás propiedades que el subgrupo INFOINVEST, sociedad de gestión inmobiliaria, mantiene para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria. Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de urbanización si los hubiese, así como otros gastos relacionados con la compra (impuesto de transmisiones, gastos de registro, etc.) y los gastos financieros derivados de su financiación durante la ejecución de las obras, o su valor de realización, si éste fuera menor.

#### 4.8. Transacciones en moneda extranjera

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

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

No obstante, los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

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

#### 4.9. Impuesto de sociedades

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

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

#### 4.10. Reconocimiento de ingresos

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.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, volumen u otro tipo de descuentos, se registran como una minoración de los mismos.

### **Ingresos por ventas**

Los ingresos por ventas se reconocen cuando el Grupo:

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

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

### **Prestación de servicios**

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

### **Dividendos**

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

### **Ingresos por intereses**

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

## **4.11. Provisiones y contingencias**

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

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

#### 4.12. Compromisos con el personal

Los compromisos mantenidos por el Grupo se dividen en función de los colectivos a los que afectan y de la definición de los mismos en retribuciones post-empleo, otras retribuciones a largo plazo e indemnizaciones por cese.

##### a) Retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se clasifican en:

- Compromisos de aportación definida: cuando realizan las distintas sociedades del Grupo contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales.

Las aportaciones devengadas durante cada ejercicio, por este concepto, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo que correspondan a personal no productivo, en cuyo caso se imputan a reservas de libre disposición de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional 25ª (Régimen Fiscal y Contable de las Empresas de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) de la Ley 66/1997. Por otra parte, en el caso de que al 31 de diciembre de cada año existiese algún importe pendiente de aportar al vehículo en el que se encuentren materializados los compromisos, éste se registraría, por su valor actual, en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del pasivo del balance de situación consolidado.

- Compromisos de prestación definida: son todos aquellos que no cumplan las condiciones anteriores.

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

Se consideran “activos afectos al plan” aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada, sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados, y no pueden retornar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones de los planes relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagados por el Grupo.

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

##### b) Otras retribuciones a largo plazo

Las retribuciones a largo plazo son retribuciones a los empleados (diferentes de las prestaciones post-empleo y de las indemnizaciones por cese) cuyo pago no ha de ser atendido en el término de los doce meses siguientes al cierre del



ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios, se tratan contablemente de acuerdo con lo indicado anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la salvedad de que todo el coste de los servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.

#### c) Indemnizaciones por cese

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

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

##### 1. Compromisos asumidos por HUNOSA con su personal prejubilado:

Desde el ejercicio 1992, HUNOSA viene reduciendo su plantilla mediante un proceso de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, cuyos costes corresponden, básicamente a los complementos a abonar por HUNOSA a sus trabajadores desde la fecha de su baja en la misma hasta la fecha de su jubilación definitiva. En general, y hasta el ejercicio 2005, inclusive, dichos costes, que no tienen la consideración legal de obligatoria exteriorización, fueron exteriorizados por HUNOSA mediante la suscripción de pólizas de seguros colectivos.

Las pólizas contratadas por HUNOSA con las correspondientes compañías aseguradoras cubren la totalidad de los compromisos asumidos con su personal prejubilado hasta 31 de diciembre de 2005, salvo aquellos riesgos que, con carácter general, no son legalmente asegurables, como son las variaciones con respecto a las inicialmente previstas que experimente el Índice de Precios al Consumo (IPC), las cotizaciones a la seguridad social y el procedimiento para calcular las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

Los costes derivados de las disminuciones de plantilla y costes sociales conexos que se contemplan en el Plan de empresa 2006/2012 no han sido exteriorizados por HUNOSA a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Estos compromisos a 31 de diciembre de 2008, estimados en base a cálculos actuariales y a la mejor previsión a dicha fecha de la evolución de las categorías de los trabajadores objeto de prejubilación, y de las incorporaciones procedentes de recolocaciones de excedentes de la minería privada que tendrían posibilidades de acogerse a prejubilación durante el período 2009/2012 incluidas, en su caso, las correspondientes indemnizaciones por despido, ascienden a 1.595.023 miles de euros aproximadamente, registrados, conforme al calendario de pagos futuros previsto, en los epígrafes provisiones por obligaciones por prestaciones al personal a largo plazo (1.545.230 miles de euros) y a corto plazo (49.793 miles de euros).

El valor actual de los compromisos con el personal mantenidos por HUNOSA ha sido calculado aplicando las siguientes hipótesis:

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis más significativas utilizadas en la elaboración de dichos cálculos han sido las siguientes:

- Tablas de mortandad: PER M/F 2000.
- Tasas de descuento: de mercado en función de la duración de las obligaciones, comprendida entre el 2,2% y el 4,07%.
- Tasa anual nominal de crecimiento de los salarios: en función de la duración de los compromisos, comprendida entre el 2% y el 4,5%.

2. Compromisos asumidos por IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. en liquidación, con su personal (856.656 miles de euros). Destacan los costes sociales derivados de los Expedientes de Regulación de Empleo 67/04, 37/06 y 29/07 cuyos importes, en base a estudios actuariales ascienden a 31 de diciembre de 2008 a 678.166, 69.082 y 24.298 miles de euros, respectivamente, siendo las bases de los cálculos actuariales principales las siguientes:

Fecha de valoración	31/12/2008
Financiación	Provisión interna
Interés técnico	2009: 0,00% 2010: 2,00% 2011: 3,00% 2012 y siguientes: 3,50%
Tablas de mortalidad	Ninguna
Incrementos anuales	2009: 1,80% 2010 y siguientes: 2,00%
Edad de jubilación	65 años
Porcentaje de Reversión	45% - de los complementos previstos futuros

3. Compromisos asumidos con el personal del Subgrupo COFIVACASA (77.256 miles de euros).

En la actualidad y una vez exteriorizada la parte más significativa de los compromisos laborales del mencionado Subgrupo, las obligaciones laborales vigentes más destacadas son las derivadas del personal prejubilado al amparo del Plan de Competitividad procedente de la filial AHV-ENSIDESA CAPITAL, S.A. Entre estas obligaciones se encuentran los complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (ayudas previas) y otros complementos cuyo importe total a 31 de diciembre asciende a 58.126 miles de euros. Estas prestaciones se encuentran actualmente aseguradas a través de dos pólizas de seguro, contraídos en régimen de coaseguro. Los criterios aplicados para la cuantificación del pasivo devengado han sido los siguientes:

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2008
Tipo de interés técnico	4%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2%
Edad de jubilación	65 años

#### 4.13. Actividades Medioambientales

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

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio del Grupo al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados en la nota 4.2.

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

#### 4.14. Subvenciones, donaciones y legados

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

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### 4.15. Negocios conjuntos

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

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

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

#### 4.16. Partes vinculadas

El Grupo realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Asimismo, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores consideran que no existen riesgos significativos por este concepto, de los que puedan derivarse pasivos de importancia en el futuro.

#### 4.17. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

#### Riesgo de crédito

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

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

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

Con respecto a las deudas derivadas de colocaciones de efectivo y equivalentes de efectivo, el Grupo realiza sus operaciones con entidades financieras de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia (rating). En el caso de inversiones en letras del tesoro y operaciones “repo” éstas están únicamente referidas al Estado Español.

### **Riesgo de liquidez**

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

Con el fin de mitigar este riesgo y disponer de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades financieras anuales, el Grupo combina distintas alternativas de financiación que garanticen a corto plazo y en todo momento los compromisos adquiridos.

### **Riesgo de mercado**

#### *Riesgo de tipo de interés*

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

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

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

#### *Riesgo de tipo de cambio*

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

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

#### *Otros riesgos de precio*

La inversión que tiene el Grupo, a través de su matriz, en dos fondos de inversión (véase nota 11.2) cuyo valor liquidativo a 31 de diciembre asciende a 438.357 miles de euros, está sujeta a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. Este precio ha disminuido en el ejercicio como consecuencia, fundamentalmente, de la falta de liquidez en los mercados. Con objeto de no realizar las minusvalías que afecten al precio

de los títulos que integran la cartera de estos fondos, el Grupo ha tomado la decisión de mantener los títulos en cartera y detraer toda la tesorería que en los mencionados fondos se genera como consecuencia de cobros de cupones y amortizaciones de títulos.

Finalmente, el Grupo, utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de volatilidad del precio futuro de la tonelada de carbón. Estas coberturas cumplen con los requisitos necesarios para poder ser consideradas como coberturas eficaces de acuerdo con las normas de valoración.

## 6. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre el fondo de comercio se corresponde en su integridad a la adquisición efectuada en el ejercicio 2007 por NAVANTIA de una participación del 50% de la sociedad SAINSEL, S.A., según el siguiente detalle:

(En miles de euros)

Coste .....	1.541
Amortización acumulada .....	(*) (616)
<b>Total neto .....</b>	<b>925</b>

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

Durante el ejercicio no se ha efectuado ningún movimiento.

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 01.01.08	Entradas	Salidas	Variación Perímetro	Trasposos y otros	Saldo 31.12.08
Investigación y Desarrollo	34.215	224	(2.000)	-	-	32.439
Concesiones	3.544	532	(222)	(19)	-	3.835
Patentes, licencias y similares	3.791	31	(1)	(21)	8	3.808
Aplicaciones informáticas	41.036	3.966	(147)	-	844	45.699
Otro inmovilizado intangible	34.482	2.931	(2)	-	(798)	36.613
<b>Total</b>	<b>117.068</b>	<b>7.684</b>	<b>(2.372)</b>	<b>(40)</b>	<b>54</b>	<b>122.394</b>
<u>Amortizaciones</u>						
A. Investigación y Desarrollo	(30.290)	-	-	-	-	(30.290)
A. Concesiones	(1.101)	(51)	-	17	-	(1.135)
A. Patentes, licencias y similares	(3.573)	(63)	1	9	(1)	(3.627)
A. Aplicaciones informáticas	(33.750)	(3.579)	117	-	-	(37.212)
A. Otro inmovilizado intangible	(24.866)	(1.919)	-	-	1	(26.784)
<b>Total Amortizaciones</b>	<b>(93.580)</b>	<b>(5.612)</b>	<b>118</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>(99.048)</b>
<u>Deterioro</u>						
<b>Total Deterioro</b>	<b>(3.847)</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.847)</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>19.641</b>	<b>2.072</b>	<b>(254)</b>	<b>(14)</b>	<b>54</b>	<b>21.499</b>

Los importes más significativos del ejercicio se corresponden con las inversiones en aplicaciones informáticas realizadas por el subgrupo TRAGSA (2.136 miles de euros) y el subgrupo AGENCIA EFE (1.230 miles de euros) y las inversiones realizadas por este último en el Banco de datos y el Archivo gráfico (2.827 miles de euros) derivados de la activación de costes, fundamentalmente gastos de personal.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado en el ejercicio asciende a 61.611 miles de euros.

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 01.01.08	Entradas	Salidas	Variación Perímetro	Traspasos y otros	Saldo 31.12.08
Terrenos y bienes naturales	56.386	8.845	(4.058)	-	8.047	69.220
Construcciones	664.038	25.677	(16.065)	-	9.143	682.793
Instalaciones técnicas y maquinaria	925.423	21.129	(77.030)	(1.719)	30.827	898.630
Otro inmovilizado material	640.956	41.630	(95.090)	(222)	3.951	591.225
Inmoviliz. material en curso y anticipos	62.530	63.004	(429)	-	(56.366)	68.739
<b>Total coste</b>	<b>2.349.333</b>	<b>160.285</b>	<b>(192.672)</b>	<b>(1.941)</b>	<b>(4.398)</b>	<b>2.310.607</b>
<u>Amortizaciones y deterioro</u>						
Terrenos y bienes naturales	(7.402)	(417)	62	-	(7.694)	(15.451)
Construcciones	(392.696)	(14.297)	8.576	-	7.802	(390.615)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(678.191)	(36.521)	50.558	1.016	(164)	(663.302)
Otro inmovilizado material	(435.216)	(37.872)	76.681	162	474	(395.771)
<b>Total amortizaciones y deterioro</b>	<b>(1.513.505)</b>	<b>(89.107)</b>	<b>135.877</b>	<b>1.178</b>	<b>418</b>	<b>(1.465.139)</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>835.828</b>	<b>71.178</b>	<b>(56.795)</b>	<b>(763)</b>	<b>(3.980)</b>	<b>845.468</b>

Los movimientos más significativos que han tenido lugar durante el ejercicio son los siguientes:

### ENTRADAS

- Inversiones realizadas por el Subgrupo TRAGSA (51.223 miles de euros), siendo las más significativas las correspondientes a la adquisición de inmuebles para oficinas (18.472 miles de euros), maquinaria de obras públicas y forestal (10.167 miles de euros) y elementos de transporte y equipamiento informático (15.715 miles de euros).
- Altas correspondientes al Subgrupo NAVANTIA (35.189 miles de euros), fundamentalmente Anticipos e Inmovilizaciones en curso (31.443 miles de euros).
- Adiciones realizadas por el Subgrupo HUNOSA (31.023 miles de euros), básicamente en concepto de “Anticipos e inmovilizado en curso” e “Infraestructura y obras mineras especializadas” (otro inmovilizado material), de los que 6.814 miles de euros corresponden a “Trabajos efectuados por el Grupo para el Inmovilizado” (Ver nota 4.2.).



## SALIDAS

- Bajas realizadas por el Subgrupo HUNOSA (98.618 miles de euros bruto y 78.617 miles de euros de provisión) correspondientes, fundamentalmente, a los saneamientos realizados en aquellos pozos e instalaciones con elementos fuera de uso o susceptibles de ser dados de baja y al abandono de la explotación de determinados pozos y otras instalaciones. Como resultado de dichos saneamientos, bajas, y de las ventas a terceros de parte de este inmovilizado material realizadas en el presente ejercicio, se ha originado una pérdida de 7.592 miles de euros, registrada en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de Inmovilizado” y un resultado negativo de 6.018 miles de euros, registrado en el epígrafe de “Otros Gastos de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 adjunta.
- Venta realizada por IZAR Construcciones Navales, S.A. en liquidación del equipamiento industrial y maquinaria del centro de Manises a STX Construcciones Co. Ltd (60.520 miles de euros de coste y 35.520 miles de euros de amortización y deterioro). En el ejercicio 2007 se ajustó la valoración de dichos elementos a la oferta recibida en octubre de 2007 por 25.000 euros formalizándose la operación en febrero de 2008.

### *A cierre del ejercicio 2008:*

- El Grupo tenía en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un importe neto de 6.482 miles de euros.
- El inmovilizado material totalmente amortizado ascendía a 760.253 miles de euros según el siguiente detalle:

Construcciones:	144.751 miles de euros
Resto de elementos:	615.502 miles de euros

### *Cobertura de seguros*

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

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

## 9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

- Edificios de oficinas, viviendas y naves asociadas (subgrupo INFOINVEST).
- Centros comerciales en propiedad y en régimen de concesión (subgrupo MERCASA).
- Boxes de las cuerdas del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA.

El movimiento de las inversiones inmobiliarias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 01.01.08	Entradas	Salidas	Traspasos y otros	Saldo 31.12.08
Terrenos	94.307	11.366	(174)	(1)	105.498
Construcciones	239.384	7.934	(130)	4.567	251.755
<b>Total</b>	<b>333.691</b>	<b>19.300</b>	<b>(304)</b>	<b>4.566</b>	<b>357.253</b>
<u>Amortizaciones</u>					
Construcciones	(97.497)	(7.082)	18	-	(104.561)
<u>Deterioro</u>					
Terrenos	(84)	-	39	-	(45)
Construcciones	(2.710)	2.416	-	-	(294)
<b>Total</b>	<b>(100.291)</b>	<b>(4.666)</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>(104.900)</b>
<b>TOTAL INVERSION. INMOBILIARIAS</b>	<b>233.400</b>	<b>14.634</b>	<b>(247)</b>	<b>4.566</b>	<b>252.353</b>

Las altas más significativas del ejercicio registradas en los epígrafes “Terrenos” y “Construcciones” se corresponden con la adquisición de oficinas realizada por el Subgrupo INFOINVEST del edificio “Génesis” en Madrid, por importe de 13.161 miles de euros. Asimismo, dicho Subgrupo ha revertido la totalidad de la provisión por deterioro de las viviendas de las colonias “La Botjosa” y “Vilafruns” en base a tasaciones actuales de expertos independientes que señalan un valor de mercado para las mismas superior a su coste neto.

El saldo neto a 31 de diciembre de las Inversiones Inmobiliarias que generan ingresos asciende a 238.436 miles de euros. Durante el ejercicio 2008 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las sociedades del Grupo ascendieron a 21.790 miles de euros y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con los mismos a 13.928 miles de euros.

A 31 de diciembre, el Grupo tenía elementos de inversiones inmobiliarias totalmente amortizados por un importe de 13.782 miles de euros.

## 10. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Información sobre arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2008 diversas sociedades del grupo, en su condición de arrendatarios financieros, tienen reconocidos activos, básicamente construcciones, maquinaria, elementos de transportes y otros, por un total neto de 3.350 miles de euros.

El importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento, así como su valor actual al cierre del ejercicio, es el siguiente:

(En miles de euros)

	hasta 1 año	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pagos mínimos futuros	743	1.444	650
Intereses implícitos y otros	(55)	(207)	(160)
<b>VALOR ACTUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>688</b>	<b>1.237</b>	<b>490</b>

#### Información sobre arrendamientos operativos

##### a) Arrendatarios

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene contratos para el arrendamiento de inmuebles y otros elementos de inmovilizado material correspondiendo los más significativos al alquiler de locales y almacenes, alquiler de oficinas de determinadas empresas del Grupo y elementos de transporte. El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio asciende a 72.413 miles de euros.

Los pagos futuros mínimos previstos a 31 de diciembre de 2008 de contratos de arrendamientos operativos no cancelables, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente es el siguiente:

(En miles de euros)

Menos de un año	6.332
Entre uno y cinco años	9.410
Más de cinco años	4.030
<b>TOTAL PAGOS MÍNIMOS</b>	<b>19.772</b>

##### b) Arrendadores

Diversas sociedades del Grupo mantienen contratos de arrendamiento operativos en calidad de arrendadoras, destacando el subgrupo MERCASA con el alquiler de locales comerciales explotados tanto en propiedad como en régimen de concesión.

Al cierre del ejercicio 2008 las sociedades del Grupo tienen contratadas con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

(En miles de euros)

Menos de un año	21.721
Entre uno y cinco años	87.581
Más de cinco años	6.176
<b>TOTAL CUOTAS MÍNIMAS</b>	<b>115.478</b>

## 11. ACTIVOS FINANCIEROS

### Categorías de activos financieros

El valor en libros a 31.12.2008 de los distintos activos financieros en función de sus categorías es el siguiente:

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	CLASES						Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Valores represent. de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Deudores comerciales no corrientes	
Activos a valor raz. cambios PyG							
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
Inversion. mantenidas hasta vto.	17.680	-	-	-	2	-	17.682
Préstamos y partidas a cobrar	-	167.462	-	-	145.216	1.771.672	2.084.350
Activos disponibl. para la venta:							
- Valorados a valor razonable	272.327	-	-	-	-	-	272.327
- Valorados a coste	441.845	-	-	-	58	-	441.903
Derivados de cobertura	-	-	-	-	8.539	-	8.539
Inversiones empr. G. y asociad.	1.326.321	17.129	-	-	-	-	1.343.450
<b>Total largo plazo</b>	<b>2.058.173</b>	<b>184.591</b>	<b>-</b>	<b>8.539</b>	<b>145.276</b>	<b>1.771.672</b>	<b>4.168.251</b>

CATEGORÍAS	CLASES						Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Valores represent. de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Deudores comerciales y otras ctas. cobrar	
Activos a valor raz. cambios PyG							
- Mantenidos para negociar	2.866	-	-	-	-	-	2.866
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
Inversion. mantenidas hasta vto.	1.920	-	18.230	-	49.640	-	69.790
Préstamos y partidas a cobrar	-	11.712	-	-	1.970.112	1.438.750	3.420.574
Activos disponibl. para la venta:							
- Valorados a valor razonable	5.056	-	438.525	-	-	-	443.581
- Valorados a coste	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	10.599	-	23	10.622
Inversiones empr. G. y asociad.	8.554	3.127	-	-	17.415	27.589	56.685
<b>Total corto plazo</b>	<b>18.396</b>	<b>14.839</b>	<b>456.755</b>	<b>10.599</b>	<b>2.037.167</b>	<b>1.466.362</b>	<b>4.004.118</b>
<b>TOTAL LARGO Y CORTO PLAZO</b>	<b>2.076.569</b>	<b>199.430</b>	<b>456.755</b>	<b>19.138</b>	<b>2.182.443</b>	<b>3.238.034</b>	<b>8.172.369</b>

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

El resumen de las operaciones habidas en esta categoría durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 01.01.08	Altas	Bajas	Variación del V.R. en el ej.	Saldo 31.12.08
<b>LARGO PLAZO</b>					
Instrumentos de patrimonio	11	-	(11)	-	-
<b>Total largo plazo bruto</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total largo plazo neto</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CORTO PLAZO</b>					
Instrumentos de patrimonio	-	8.285	(5.494)	75	2.866
<b>Total corto plazo bruto</b>	<b>-</b>	<b>8.285</b>	<b>(5.494)</b>	<b>75</b>	<b>2.866</b>
Deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total corto plazo neto</b>	<b>-</b>	<b>8.285</b>	<b>(5.494)</b>	<b>75</b>	<b>2.866</b>
<b>TOTAL LARGO Y CORTO</b>	<b>11</b>	<b>8.285</b>	<b>(5.505)</b>	<b>75</b>	<b>2.866</b>

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

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

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Saldo 01.01.08	Altas	Bajas	Variación del V.R. en el ej.	Traspasos y otros	Saldo 31.12.08
<b>Inv. mantenidas hasta vencimiento</b>	<b>16.731</b>	<b>1.591</b>	<b>(594)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.728</b>
Deterioro	(46)	-	-	-	-	(46)
<b>Total neto</b>	<b>16.685</b>	<b>1.591</b>	<b>(594)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.682</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>1.646.196</b>	<b>446.274</b>	<b>(5.753)</b>	<b>-</b>	<b>(890)</b>	<b>2.085.827</b>
Deterioro	(211)	(973)	153	-	(446)	(1.477)
<b>Total neto</b>	<b>1.645.985</b>	<b>445.301</b>	<b>(5.600)</b>	<b>-</b>	<b>(1.336)</b>	<b>2.084.350</b>
<b>Activos disponibles para la venta</b>	<b>590.843</b>	<b>207.743</b>	<b>-</b>	<b>(83.184)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>714.230</b>
<b>Derivados</b>	<b>410</b>	<b>8.072</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>8.539</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.253.923</b>	<b>662.707</b>	<b>(6.194)</b>	<b>(83.127)</b>	<b>(2.508)</b>	<b>2.824.801</b>

- Inversiones a largo plazo mantenidas hasta el vencimiento

El saldo de esta categoría está integrado principalmente por las participaciones del Subgrupo HUNOSA en las que, aun teniendo una influencia significativa en las mismas, existe el compromiso firme de recompra de las mismas por otros socios o accionistas de las empresas participadas, al final de un período determinado y a un precio previamente estipulado, determinado sobre la base del nominal suscrito más un porcentaje anual acumulativo de rentabilidad, en base a la evolución del negocio. La diferencia entre el precio de recompra pactado y el precio de adquisición de las participaciones, que representa los rendimientos financieros de la operación, se imputa a los resultados de cada ejercicio. En la mayor parte de los casos, está establecido que el Subgrupo cobre anualmente una cantidad a cuenta de los citados rendimientos financieros, que tiene el carácter de rendimiento mínimo. Los rendimientos devengados y pendientes de cobro al cierre del ejercicio se registran, en función de su vencimiento, en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” o en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del activo del balance de situación consolidado, con abono al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe imputado por este concepto a los resultados consolidados del ejercicio 2008 asciende a 992 miles de euros.

- Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo

Las partidas más significativas de esta categoría a 31 de diciembre de 2008 son:

- Saldos del Subgrupo NAVANTIA (1.786.829 miles de euros). De este importe, 987.022 miles de euros corresponden a facturación por obras ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento y 779.081 miles de euros a deudores producción facturable a largo plazo (por avance de obra) que incluyen los derechos de cobro asociados con el registro de ingresos en función al avance real de determinadas obras, según lo previsto en la Norma de Valoración 18ª de las “Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras”, aprobadas por Orden de 27 de enero de 1993, publicada en el B.O.E. de 5 de febrero de 1993. Durante el ejercicio 2008 se ha producido un aumento de 343.711 miles de euros reflejado en la columna “Altas” del cuadro adjunto.

- 86.870 miles de euros (Subgrupo TRAGSA) correspondientes a la producción neta certificada a origen sin vencimiento en el ejercicio 2009, así como los intereses devengados de las actuaciones ejecutadas bajo el amparo de la “Encomienda de Gestión, entre el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (actual Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino) y TRAGSA para la ejecución y financiación de las actuaciones relativas a la construcción de obras de mejora y consolidación de regadíos que figuran en el anexo del Real Decreto 287/2006, de 10 de marzo, por el que se regulan las obras urgentes de mejora y consolidación de regadíos”.

Durante el ejercicio 2008 se ha producido un aumento por 56.236 miles de euros reflejado en la columna “Altas” del cuadro adjunto.

- Saldos del Subgrupo HUNOSA (76.614 miles de euros) de los cuales 38.844 miles de euros corresponden al saldo a favor de HUNOSA respecto a las compañías de seguros relativo a la revisión de riesgos no asegurados por prejubilados 1998/2005 y 28.814 miles de euros correspondientes a la venta de posiciones de negociación en derivados pendiente de cobrar.

Estos importes se encuentran incluidos en las columnas de “Traspasos y otros” y “Altas” respectivamente de este epígrafe del cuadro adjunto.

- Saldos del Subgrupo COFIVACASA (62.954 miles de euros) de los cuales 47.257 miles de euros corresponden a pólizas de seguros contratadas para el aseguramiento de compromisos laborales.

- 46.200 miles de euros correspondientes a los derechos de cobro derivados de la venta efectuada por SEPI en septiembre de 2004 de su participación en Turbo 2000.

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

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

- ALYCESA (127.360 miles de euros) correspondientes al valor razonable a 31 de diciembre de 12.995.941 acciones de EBRO PULEVA, S.A. representativas del 8,45% de su capital social.

- SEPI (97.441 miles de euros) correspondientes fundamentalmente a la valoración de su participación en IBERIA L.A.E., S.A. (5,16%).

- Subgrupo SEPIDES (45.845 miles de euros).

Los movimientos más significativos del ejercicio 2008 se corresponden con la disminución del valor razonable de las acciones de EBRO PULEVA, S.A. (33.103 miles de euros) y de las acciones de Iberia (50.197 miles de euros).

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

El saldo de esta categoría está compuesto principalmente por el coste de SEPI en la CORPORACIÓN RTVE, S.A. Durante el ejercicio 2008 se han adquirido 51.946.081 acciones por un total de 206.000 miles de euros al ENTE PÚBLICO RTVE en Liquidación, al amparo del acuerdo del Consejo de Ministros de 9 de marzo de 2007 y con el fin de dotar al ENTE PÚBLICO de la tesorería necesaria para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Este importe se corresponde con la aportación recibida por SEPI con cargo a los Presupuestos Generales del Estado (ver nota 15).

A 31 de diciembre de 2008 la participación de SEPI en la Corporación asciende a 35,99% con un coste total de 431.100 miles de euros.

Dadas las especiales características de esta participación y en referencia a la Ley 17/2006 de 5 de junio, SEPI no considera esta sociedad como empresa asociada y mantiene como valor en libros el coste de adquisición al entender que es el que mejor refleja el valor de su participación.

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

(En miles de euros)

	2010	2011	2012	2013	Siguientes	TOTAL
Créditos a terceros	27.385	23.533	67.464	13.480	37.123	168.985
Derivados	5.630	2.231	678	-	-	8.539
Otros activos financieros	98.017	24.029	9.998	5.064	8.168	145.276
Deudores comerciales no corrientes	28.486	22.163	40.003	50.869	1.630.151	1.771.672
<b>TOTAL</b>	<b>159.518</b>	<b>71.956</b>	<b>118.143</b>	<b>69.413</b>	<b>1.675.442</b>	<b>2.094.472</b>

• Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

El movimiento durante el ejercicio en esta categoría a largo plazo ha sido el siguiente:

(En miles de euros)

	Saldo 01.01.08	Inversión	Desinvers.	Traspasos y otros(*)	Variaciones perímetro	Saldo final Ejer. actual
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>						
- En empresas Grupo	85	-	(11)	-	(38)	36
- En empresas puesta en equivalen.	1.404.542	43	-	(112.668)	13.536	1.305.453
- En empresas asociadas	23.840	9.879	(640)	739	-	33.818
<b>Total participaciones</b>	<b>1.428.467</b>	<b>9.922</b>	<b>(651)</b>	<b>(111.929)</b>	<b>13.498</b>	<b>1.339.307</b>
<b>Créditos a l/p:</b>						
- En empresas puesta en equivalen.	11.316	1.060	(461)	(223)	-	11.692
- En empresas asociadas	11.918	1.796	(392)	549	-	13.871
<b>Total créditos</b>	<b>23.234</b>	<b>2.856</b>	<b>(853)</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>25.563</b>
<b>Total bruto</b>	<b>1.451.701</b>	<b>12.778</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(111.603)</b>	<b>13.498</b>	<b>1.364.870</b>
Deterioro	(9.731)	(12.677)	381	607	-	(21.420)
<b>Total neto</b>	<b>1.441.970</b>	<b>101</b>	<b>(1.123)</b>	<b>(110.996)</b>	<b>13.498</b>	<b>1.343.450</b>

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

a) Participaciones sociedades puestas en equivalencia

El detalle a 31 de diciembre de 2008 de la partida Instrumentos de Patrimonio en empresas consolidadas por el método de la puesta en equivalencia es el siguiente:

(En miles de euros)

Sociedad	2008
GRUPO EADS	608.496
GRUPO REC	268.594
ENAGAS (1)	185.736
Sociedades GRUPO MERCASA	149.718
Otras	92.909
<b>TOTAL</b>	<b>1.305.453</b>

(1) Incluye 113.717 miles de euros correspondientes al Fondo de Comercio de consolidación



El Consejo de Ministros de 20 de julio de 2007 acordó adquirir, por compra, acciones de la Sociedad ENAGAS, S.A. representativas de hasta un máximo del 5% de su capital social y designó a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para implementar dicha decisión y adoptar las medidas para ello. El porcentaje del 5% (11.936.713 acciones) fue adquirido mediante compras diarias realizadas a lo largo de un amplio número de sesiones bursátiles finalizando el proceso en noviembre de 2007. La inversión total ascendió a 222.833 miles de euros. Durante el ejercicio 2008, y dada la evolución desfavorable de la cotización de la sociedad, el Fondo de Comercio de consolidación se ha visto deteriorado pasando de 153.281 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 a 113.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

### Cotizaciones bursátiles

La cotización al cierre del ejercicio 2008 de las principales empresas participadas por el Grupo SEPI cuyos títulos se negocian en Bolsa es la siguiente:

Sociedad	(€/acc.)
EADS	11,70
EBRO PULEVA	9,80
ENAGÁS	15,56
IBERIA	1,98
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	36,00

### b) Créditos a largo plazo empresas del Grupo y asociadas

El vencimiento por años de este epígrafe del balance es:

(En miles de euros)

Año	Importe
2010	10.066
2011	2.454
2012	1.634
2013	1.796
Siguientes	9.613
<b>TOTAL</b>	<b>25.563</b>

## 11.2 Activos financieros

El importe total de los “activos financieros corrientes” asciende a 4.004.118 miles de euros, destacando los importes de “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” motivado fundamentalmente por los saldos de los Subgrupos TRAGSA y NAVANTIA (619.828 y 517.941 miles de euros respectivamente), los importes del epígrafe “Otros activos financieros” donde los saldos más significativos corresponden a SEPI (1.861.005 miles de euros) y los del epígrafe “valores representativos de deuda” donde destacan igualmente los importes de SEPI (438.357 miles de euros).

En referencia a los saldos de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales a corto plazo, los importes más significativos se desglosan a continuación (en miles de euros):

Imposiciones a plazo fijo	1.626.596
Depósitos a corto plazo	204.763
Participaciones en fondos de inversión	438.357

Respecto a estos últimos, SEPI mantiene a 31 de diciembre de 2008 participaciones en los siguientes fondos de inversión promovidos por la sociedad y gestionados por las gestoras de SCH y BBVA:

(En miles de euros)

Fondos de Inversión	Valor Liquidativo
LEASETEN III	242.992
LEASETEN RF CORTO FIM	195.365
<b>TOTAL</b>	<b>438.357</b>

Hasta el ejercicio 2007 SEPI ha venido contabilizando las diferencias entre el nominal adquirido y el valor liquidativo como resultados positivos del ejercicio, dado que la política de inversión de estos fondos ofrecía garantías de realización que permitían asimilar los mismos a activos de renta fija muy líquidos.

Con la actual crisis financiera y habida cuenta de la actual situación de los mercados financieros con escasa o nula liquidez, el valor liquidativo se ha visto afectado negativamente.

Durante el ejercicio SEPI ha ido reduciendo su posición en los mencionados fondos habiendo disminuido su participación en los mismos en 252.384 miles de euros con una plusvalía acumulada desde el momento de la inversión de 39.356 miles de euros y una minusvalía registrada en cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 de 1.630 miles de euros.

### 11.3 Instrumentos financieros derivados

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

El desglose por Subgrupos es el siguiente:

(En miles de euros)

	ACTIVOS	PASIVOS
ENSA	11.409	6.716
NAVANTIA	5.810	7.186
ENUSA	1.577	2.126
HUNOSA	217	6.814
RESTO	125	266
<b>TOTAL</b>	<b>19.138</b>	<b>23.108</b>

## 12. EXISTENCIAS

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

(En miles de euros)

	2008
Comerciales	68.008
Materias primas y otros aprovisionamientos	561.616
Productos en curso	166.004
Productos terminados	38.053
Subproductos, residuos, materiales recuperados	142
Anticipos a proveedores	216.330
<b>Total</b>	<b>1.050.153</b>
Deterioro	(34.860)
<b>Total coste neto</b>	<b>1.015.293</b>

Los saldos más significativos del epígrafe “Materias primas y otros aprovisionamientos” corresponden al Subgrupo NAVANTIA (269.505 miles de euros) y al Subgrupo ENUSA (260.245 miles de euros) que incluye 229.696 miles de euros correspondientes a los stocks de combustible nuclear mantenidos por ENUSA. La mayor parte de las existencias de la Gestión de Aprovisionamiento de uranio se encuentran fuera del territorio nacional como consecuencia de los procesos de conversión y enriquecimiento necesarios antes de la venta, que tienen lugar fuera del territorio nacional.

Los saldos más significativos del epígrafe “Productos en curso” corresponden a los Subgrupos INFOINVEST y NAVANTIA por importe de 85.645 miles de euros y 64.854 miles de euros, respectivamente.

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

El resumen del deterioro por Existencias es el siguiente:

(En miles de euros)

	Saldo 01.01.08	Deterioro (Reversión)	otros	Saldo 31.12.08
<b>Total deterioro</b>	<b>50.867</b>	<b>(11.635)</b>	<b>(4.372)</b>	<b>34.860</b>

### 13. MONEDA EXTRANJERA

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

(En miles de euros)

	US \$ (Contravalor en euros)	YEN (Contravalor en euros)	LIBRAS ESTERLINAS (Contravalor en euros)	OTROS (Contravalor en euros)	TOTAL
ACTIVOS	66.148	8	39	12.571	78.766
PASIVOS	97.449	1.106	33.737	4.943	137.235
VENTAS	61.611	-	-	24.050	85.661
SERVICIOS PRESTADOS	8.682	205	145	4.206	13.238
<b>TOTAL</b>	<b>70.293</b>	<b>205</b>	<b>145</b>	<b>28.256</b>	<b>98.899</b>
APROVISIONAMIENTOS	241.206	8.045	4.226	3.902	257.379
SERVICIOS RECIBIDOS	20.542	86	4.537	4.693	29.858
<b>TOTAL</b>	<b>261.748</b>	<b>8.131</b>	<b>8.763</b>	<b>8.595</b>	<b>287.237</b>

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

(En miles de euros)

	Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio	
Clases de instrumentos financieros	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Transacciones pendientes de vencimiento
Créditos a terceros	767	(252)
Derivados	387	118
Otros activos financieros	(96)	(31)
Otros	72	77
<b>TOTAL</b>	<b>1.130</b>	<b>(88)</b>

## 14. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

Tesorería	534.854
Otros activos líquidos equivalentes	1.107.704
<b>TOTAL</b>	<b>1.642.558</b>

De este importe los saldos más significativos son:

(En miles de euros)

	SEPI	Subgrupo NAVANTIA	Subgrupo TRAGSA
Tesorería	432.412	8.180	54.400
Depósitos c.p.	163.621	317.077	-
Pagarés c.p.	52.332	-	-
Imposiciones plazo fijo	228.792	-	241.000
Deuda pública	50.000	-	-
Otros	2.069	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>929.226</b>	<b>325.257</b>	<b>295.400</b>

## 15. PATRIMONIO NETO

El movimiento del Patrimonio Neto consolidado del ejercicio 2008 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

### Fondo Patrimonial

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

Durante el ejercicio 2008 SEPI ha recibido una aportación del Estado, incrementando su Fondo Patrimonial, por importe de 206.000 miles de euros. Dicho importe se corresponde con la cantidad abonada por SEPI al ENTE PÚBLICO RTVE en liquidación como consecuencia de la compra de acciones de la CORPORACIÓN RTVE, S.A. (Ver nota 11.1).

### Reservas de sociedades consolidadas

El desglose de este epígrafe por sociedades es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2008
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	<b>166.564</b>
CETARSA	5.677
G. AGENCIA EFE	7.389
G. COFIVACASA	(23.490)
G. HUNOSA	14.285
G. INFOINVEST	127.376
G. MERCASA	62.226
G. NAVANTIA	(15.243)
G. TRAGSA	92.322
IZAR	(97.298)
MAYASA	(12.837)
OTRAS	6.157
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b>	<b>466.609</b>
G. EADS	431.588
G. REC	24.153
OTRAS	10.868
<b>TOTAL</b>	<b>633.173</b>

## 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:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2008
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	<b>(56.886)</b>
SEPI	49.550
CETARSA	3.700
G. AGENCIA EFE	(102)
G. COFIVACASA	34.649
G. HUNOSA	(104.383)
G. INFOINVEST	26.199
G. MERCASA	9.081
G. NAVANTIA	(77.666)
G. TRAGSA	56.871
IZAR	(42.026)
MAYASA	378
OTRAS	(13.137)
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b>	<b>161.013</b>
G. EADS	86.786
G. REC	57.501
OTRAS	16.726
<b>TOTAL</b>	<b>104.127</b>

### Socios externos

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

La composición por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	Patrimonio Neto		
	Reservas y otras cuentas de Patrimonio	Resultado	Total
ALYCESA	12.871	(1.653)	11.218
CETARSA	10.831	677	11.508
G. DEFEX	10.975	3.366	14.341
G. ENUSA	46.240	12.148	58.388
G. MERCASA	149.945	7.615	157.560
G. NAVANTIA	4.090	3.428	7.518
G. SEPIDES	4.743	16	4.759
G. TRAGSA	113.405	31.854	145.259
HIPÓDROMO	1.070	(268)	802
OTRAS	6.045	304	6.349
<b>TOTAL</b>	<b>360.215</b>	<b>57.487</b>	<b>417.702</b>

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2008 en este epígrafe del balance de situación han sido las siguientes:

(En miles de euros)

	2008
<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>376.411</b>
Resultado del ejercicio	57.487
Dividendos pagados	(21.765)
Variación del perímetro	18
Otros	5.551
<b>Saldo 31.12.08</b>	<b>417.702</b>



## Subvenciones

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

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

(En miles de euros)

	2008
<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>45.058</b>
Aumentos	1.944
Disminuciones	(950)
Subvenciones transferidas al Rº. del ejercicio	(3.895)
Trasposos y otros	313
<b>Saldo 31.12.08</b>	<b>42.470</b>

El desglose de este epígrafe por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

G. HUNOSA	12.720
G. INFOINVEST	11.517
G. NAVANTIA	9.752
G. MERCASA	5.276
Otras	3.205
<b>TOTAL</b>	<b>42.470</b>

Las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo en el ejercicio 2008 ascendieron a 6.666 miles de euros.

## 16. PROVISIONES

El desglose del saldo de provisiones del ejercicio 2008 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes	Corrientes
Obligaciones por prestaciones al personal	2.406.983	210.303
Actuaciones Medioambientales	50.287	6.205
Provisiones por reestructuración	4.841	574
Otras provisiones	320.193	106.566
Operaciones comerciales	-	210.670
<b>TOTAL</b>	<b>2.782.304</b>	<b>534.318</b>

### Provisión para obligaciones por prestaciones al personal (Ver nota 4.12)

El desglose de esta provisión por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes	Corrientes
Grupo HUNOSA	1.555.065	49.793
IZAR Construcciones Navales, S.A. en liq.	713.688	142.967
Grupo COFIVACASA	73.538	3.718
Grupo NAVANTIA	45.809	-
Otras	18.883	13.825
<b>TOTAL</b>	<b>2.406.983</b>	<b>210.303</b>

El resumen de las operaciones realizadas durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>2.550.418</b>	<b>173.075</b>
Dotaciones	59.508	375
Aplicaciones y excesos	(37.074)	(184.786)
Variación por efecto de la actualización	40.263	-
Traspasos y otros	(206.132)	221.639
<b>Saldo 31.12.08</b>	<b>2.406.983</b>	<b>210.303</b>

Los importes más significativos son:

Dotaciones:

- NAVANTIA (46.346 miles de euros). Durante el ejercicio ha procedido a actualizar la obligación que cubre el complemento vitalicio a partir de los 65 años para el colectivo de su personal procedente de BAZÁN. Esto ha supuesto una dotación de 45.636 miles de euros. Para atender estos compromisos NAVANTIA tiene contratada con MAPFRE una póliza a la que aportará el importe señalado anteriormente.

Aplicaciones y excesos:

- IZAR, pagos por 153.634 miles de euros por prestaciones al personal prejubilado.
- Subgrupo HUNOSA, pagos por 24.156 miles de euros a los trabajadores prejubilados al amparo del Plan de empresa 2006/2012.
- Subgrupo COFIVACASA. Durante el ejercicio la filial AEC efectuó pagos por importe de 23.840 miles de euros correspondientes a los complementos de ayudas previas y cotizaciones.

### **Provisiones para actuaciones medioambientales**

El resumen de las operaciones realizadas durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>51.453</b>	<b>3.979</b>
Dotaciones	12.842	45
Aplicaciones y excesos	(3.432)	(8.267)
Traspasos y otros	(10.576)	10.448
<b>Saldo 31.12.08</b>	<b>50.287</b>	<b>6.205</b>

Los saldos más significativos corresponden a los Subgrupos HUNOSA y ENUSA (Ver nota 23).

### **Otras provisiones**

El resumen de las operaciones realizadas durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>553.551</b>	<b>59.886</b>
Dotaciones	14.648	4.232
Aplicaciones y excesos	(180.796)	(19.093)
Variación por efecto de la actualización	8.859	-
Traspasos y otros	(76.069)	61.541
<b>Saldo 31.12.08</b>	<b>320.193</b>	<b>106.566</b>

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

Los movimientos más significativos son:

#### **Dotaciones**

- Subgrupo TRAGSA (7.678 miles de euros) para cubrir fundamentalmente litigios.
- SAECA (2.560 miles de euros). Dotación efectuada en base a la Orden EHA/2644/2008 de 17 de septiembre por la que se dotan el 1% de los afianzamientos formalizados en cada ejercicio.

#### **Aplicaciones y excesos**

- SEPI, 68.718 miles de euros correspondientes al pago del principal (49.868 miles de euros) y de los intereses (18.850 miles de euros) por las actas levantadas por la Oficina Nacional de Inspección sobre el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1995, 1996, 1997 (ver nota 19) y 36.984 miles de euros correspondientes a los pagos derivados del contrato de compraventa de INESPAL a ALCOA.
- Subgrupo COFIVACASA, 51.390 miles de euros. De este importe, 27.710 miles de euros corresponden, fundamentalmente, a los pagos efectuados por su filial B.W.E. relativos a los compromisos adquiridos en relación al programa de inversiones de BABCOCK BORSING ESPAÑA, S.A. Con estos pagos la empresa ha cumplido con la totalidad de las obligaciones contempladas. Asimismo el Subgrupo COFIVACASA ha revertido provisiones por litigios por un importe de 23.680 miles de euros.

Los conceptos más significativos que integran el saldo de otras provisiones a 31 de diciembre de 2008 corresponden a:

- Las provisiones para atender, entre otros, 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 período garantizado, 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 interpretación y ejecución de estos términos del contrato. SEPI y AIR COMET de mutuo acuerdo, con fecha 23 de junio de 2005 acordaron una modificación del sistema de solución de conflictos del procedimiento de arbitraje al que se someterán globalmente todas las contingencias surgidas hasta esa fecha.

- Las provisiones para atender litigios y responsabilidades de filiales.

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

### **Provisiones por operaciones comerciales a corto plazo**

El resumen de las operaciones realizadas durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

<b>Saldo 01.01.08</b>	<b>183.121</b>
Dotaciones	144.817
Pagos	(16.022)
Excesos	(102.764)
Trasposos y otros	1.518
<b>TOTAL</b>	<b>210.670</b>

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

(En miles de euros)

Provisiones para garantías	51.452
Provisiones por costes previstos en obra terminada	43.034
Provisión contratos onerosos	43.879
Otras	23.867
<b>TOTAL</b>	<b>162.232</b>

## 17. DEUDAS

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

(En miles de euros)

CLASES							
Categorías	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Deudas con empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Total
Débitos y partidas a pagar	90.047	231.307	-	2.418.819	1.632	747	2.742.552
Pasiv. a v. raz. cambio en PyG							
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	5.494	-	-	-	5.494
<b>Total largo plazo</b>	<b>90.047</b>	<b>231.307</b>	<b>5.494</b>	<b>2.418.819</b>	<b>1.632</b>	<b>747</b>	<b>2.748.046</b>

CLASES							
Categorías	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Deudas con empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Total
Débitos y partidas a pagar	441	49.698	-	77.134	4.195	2.058.448	2.189.916
Pasiv. a v. raz. cambio en PyG							
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	17.633	-	-	-	17.633
<b>Total corto plazo</b>	<b>441</b>	<b>49.698</b>	<b>17.633</b>	<b>77.134</b>	<b>4.195</b>	<b>2.058.448</b>	<b>2.207.549</b>
<b>TOTAL LARGO Y CORTO PLAZO</b>	<b>90.488</b>	<b>281.005</b>	<b>23.127</b>	<b>2.495.953</b>	<b>5.827</b>	<b>2.059.195</b>	<b>4.955.595</b>

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

(En miles de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	Siguientes	Total
Obligaciones y otros val. neg.	441	-	-	-	-	90.047	90.488
Deudas entidades de crédito	49.698	368	50.312	327	90.300	90.000	281.005
Derivados	17.633	5.105	262	127	-	-	23.127
Otros pasivos financieros	77.134	24.118	26.015	64.752	85.410	2.218.524	2.495.953
Deudas con emp. G. y asoc.	4.195	587	92	92	92	769	5.827
Acreedores comerciales	2.058.448	281	341	125	-	-	2.059.195
<b>TOTAL</b>	<b>2.207.549</b>	<b>30.459</b>	<b>77.022</b>	<b>65.423</b>	<b>175.802</b>	<b>2.399.340</b>	<b>4.955.595</b>

## Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2008 las emisiones de obligaciones y otros valores negociables vivos del Grupo son los siguientes:

(En miles de euros)

Emisiones vivas a 31.12.08 de Títulos de Renta Fija				
Emisiones	Interés	Vencimiento final	Valor nominal	Valor de reembolso
Obligaciones marzo 1995 (1)	11,54%	21.12.2025	60.101	60.101
Bonos INI mayo 1995 (2)	12,01%	28.12.2025	30.051	30.051

(1) El emisor podrá amortizar anticipadamente la emisión el 21.12.2015, al 100% del valor nominal.

(2) El emisor podrá amortizar anticipadamente la emisión el 28.12.2015, al 100% del valor nominal.

El importe por el que figuran contabilizadas de acuerdo con el criterio del coste amortizado es de 90.047 miles de euros, siendo el importe de los intereses devengados no pagados de 441 miles de euros. Durante el ejercicio 2008 el importe contabilizado en la cuenta de resultados como gastos financieros ha ascendido a 10.556 miles de euros.

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

## Deudas con entidades de crédito

El tipo medio de interés de estas deudas en el ejercicio 2008 es del 4,65%.

A 31 de diciembre de 2008 las sociedades consolidadas tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 770.983 miles de euros.

## Otros pasivos financieros

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

La configuración por empresas es la siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes	Corrientes
Subgrupo NAVANTIA	2.372.558	22.119
Subgrupo HUNOSA	21.457	3.107
Resto empresas	24.804	51.908
<b>TOTAL</b>	<b>2.418.819</b>	<b>77.134</b>

NAVANTIA recoge en este epígrafe, fundamentalmente, una deuda contraída con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para la financiación de determinados proyectos.

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.

## 18. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Sociedad del Grupo	UTE	% Participación
G. DEFEX	Ineco-Page-Defex	17,09
G. DEFEX	Cueto-Defex	50,00
G. ENSA	Ensa-Iberinco	50,00
G. ENSA	Ensa-Técnicas Reunidas	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa-Repsol	50,00
G. ENUSA	Tecnaton-Westinghouse-Enusa	33,33
G. ENUSA	Erandio	30,00
G. ENUSA	Jardín escénico	25,00
G. ENUSA	Sanlúcar de Barrameda	25,00
G. MERCASA	E. N. Mercasa e Incatema Consulting	50,00
G. NAVANTIA	EBB Publicaciones Técnicas MLV	10,00
G. NAVANTIA	EBB Publicaciones Técnicas EXP 20046300	10,00
G. NAVANTIA	IZAR SOCOIN Parque Eólico en Silvarredonda	75,70

## 19. SITUACIÓN FISCAL

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

Las principales diferencias entre ambos grupos en el ejercicio 2008 son debidas a la exclusión del grupo fiscal de varias sociedades del Grupo por los motivos que a continuación se señalan:

- Aquellas sociedades que están incursas a 31 de diciembre de 2008 en la situación patrimonial contemplada en el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin que dicha circunstancia vaya a ser superada con anterioridad al 31 de diciembre de 2009. Es el caso de IZAR, Construcciones Navales, S.A., en liquidación y PRERREDUCIDOS INTEGRALES DEL SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. en liquidación.



- La sociedad ABRA INDUSTRIAL, S.A. fue excluida del Grupo Fiscal SEPI 9/86 con efectos 1 de enero de 2007 al quedar sometida a la normativa foral por razón de estar su domicilio fiscal localizado en Vizcaya y cumplir el resto de requisitos exigidos por la precitada normativa. Lo anterior es consecuencia de la aplicación a partir del 1 de enero de 2007 tras la finalización del régimen transitorio establecido en la disposición transitoria sexta de la Ley 12/2002, de 23 de mayo, por la que se aprueba el Concierto Económico entre el Estado y la Comunidad Autónoma del País Vasco de la nueva regulación en materia de grupos, prevista en el artículo 20.dos de la citada Ley. En su virtud estarán sujetos al régimen de consolidación fiscal de territorio común aquellos grupos en que la sociedad dominante y todas las dependientes estuvieran sujetas a nivel individual al régimen de tributación estatal, quedando excluidas del Grupo aquellas filiales que estén sujetas a la normativa foral en régimen de tributación individual.

- La sociedad AGRUMINSA, S.A. también resultó excluida del Grupo Fiscal SEPI 9/86 con efectos 1 de enero de 2007, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 67.4.d) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, toda vez que la participación mayoritaria de SEPI se alcanza, de forma indirecta, a través de una sociedad, ABRA INDUSTRIAL, que como se ha explicado en el párrafo anterior, no reúne los requisitos para formar parte del citado Grupo.

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

(En miles de euros)

CONCEPTO	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente Imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
<b>Saldo de ingresos y gastos Consolidados del ejercicio</b>					
					<b>104.127</b>
					<b>(68.530)</b>
Impuesto sobre sociedades					3.369
Diferencias permanentes					-
- De las sociedades individuales	15.938	(452.474)	-	-	-
- De los ajustes por consolidación					-
Diferencias temporarias					65.161
- De las sociedades individuales					65.161
- Con origen en el ejercicio	201.776	(151)	89.072	(17.458)	71.614
- Con origen en ejercicios anter.	295	(404.765)	1.736	(8.189)	(6.453)
- De los ajustes por consolidación					-
Comp. bases imposables neg. ej. ant.					-
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>					<b>(1.948.545)</b>

Tal y como se desprende del anterior Cuadro, el Grupo Fiscal SEPI 9/86 ha generado en el ejercicio 2008 una base imponible negativa por importe de 1.948.545 miles de euros, por lo que SEPI, en su condición de sociedad dominante del Grupo, no tendrá que realizar ningún ingreso en el Tesoro Público en concepto de Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio del derecho a la obtención de la devolución de las retenciones a cuenta soportadas en el período impositivo por los rendimientos del capital mobiliario percibidos.

El Grupo 9/86 ha generado en el ejercicio 2008 deducciones de la cuota por un importe total de 24.554 miles de euros, que no ha podido aplicar al no tener cuota positiva. Dicho importe, junto con el correspondiente a las deducciones generadas en períodos impositivos anteriores, podrá ser aplicado por el Grupo en ejercicios futuros en las condiciones y plazos establecidos en la legislación del Impuesto sobre Sociedades. Se señala a continuación el saldo de deducciones pendiente de aplicación a 31/12/2008 para ejercicios futuros, desglosado por conceptos y períodos impositivos (en miles de euros):

Ejercicio de generación	Importe pendiente al principio del período impositivo	Ejercicio impositivo	Ejercicios futuros
1999	Deducciones inversiones: 16.561	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 16.561
2000	Deducciones inversiones: 8.316	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 8.316
2001	Deducciones inversiones: 3.426	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 3.426
2002	Deducciones inversiones: 2.263	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 2.263
2003	Deducciones inversiones: 4.362	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 4.362
	Deducción reinversión: 1.033	Deducciones reinversión: 0	Deducción reinversión: 1.033
2004	Deducciones inversiones: 2.014	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 2.014
	Deducción reinversión: 264	Deducciones reinversión: 0	Deducción reinversión: 264
2005	Deducciones inversiones: 2.285	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 2.285
	Deducción reinversión: 631	Deducciones reinversión: 0	Deducción reinversión: 631
2006	Deducciones inversiones: 5.460	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 5.460
	Deducción reinversión: 598	Deducciones reinversión: 0	Deducción reinversión: 598
2007	Deducciones inversiones: 7.436	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 7.436
	Deducción reinversión: 645	Deducciones reinversión: 0	Deducción reinversión: 645
2008	Doble imposición: 17.670	Doble imposición: 0	Doble imposición: 17.670
	Deducciones inversiones: 5.236	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 5.236
	Deducción reinversión: 1.648	Deducción reinversión: 0	Deducción reinversión: 1.648

Además de las deducciones reseñadas, el Grupo Fiscal 9/86 dispone, a 31/12/2008, de créditos fiscales en concepto de bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas con bases imponibles positivas de los períodos impositivos que concluyan en los 15 años siguientes a aquel en que se generaron, por un importe de 10.955.398 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

(En miles de euros)

Ejercicio de generación	Base imponible pendiente de compensar
1999	1.273.870
2000	150.789
2001	4.649.500
2002	1.745.179
2005	333.875
2006	853.640
2008	1.948.545

El Grupo tiene abiertos a comprobación inspectora por el Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2004 a 2008, 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, interesa destacar que como resultado de las actuaciones de comprobación llevadas a cabo por los servicios dependientes de la Oficina Nacional de Inspección, se incoaron a SEPI con fecha 19 de diciembre de 2000, en su calidad de sociedad dominante del Grupo Consolidado Fiscal 9/86, Actas por el concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995, 1996 y 1997 por importe total de 49.868 miles de euros, de los cuales 44.619 miles de euros, corresponden a cuota y 5.249 miles de euros a intereses de demora. Las mencionadas Actas fueron firmadas de conformidad, en cuanto a los hechos en ellas consignados, habiendo sido impugnadas, sin embargo, en cuanto a su calificación jurídica. Se obtuvo, tanto en la vía administrativa, como en la contenciosa, la suspensión de la ejecución sin aportación de garantía, habiéndose dotado en consecuencia la correspondiente provisión para impuestos, cuyo importe se actualizaba anualmente con los intereses de demora devengados.

Los recursos, que fueron acumulados, fueron finalmente resueltos por Sentencia del Tribunal Supremo de 20 de noviembre de 2007, notificada a SEPI el 9 de enero de 2008, en la cual estima en parte el recurso de casación, en lo que respecta al recurso contencioso-administrativo relativo a las Actas de los ejercicios 1996 y 1997, en lo que se refiere al carácter de las Actas. En consecuencia, declara nulas las resoluciones del TEAC, así como el Acuerdo del Inspector Jefe Adjunto de la ONI, que modificó la calificación como provisionales de las liquidaciones derivadas de las actas de Inspección correspondientes 1996 y 1997, declarando que dichas liquidaciones deben considerarse como definitivas.

En aplicación del referido fallo, con fecha 19 de febrero de 2008 le fue notificado a SEPI por la Agencia Tributaria, Acuerdo de ejecución de Sentencia del Tribunal Supremo relativa a los ejercicios 1995 a 1997, ambos inclusive, por importe de 49.868 miles de euros. El ingreso de la deuda tributaria fue realizado por SEPI el día 20 de febrero de 2008.

Por lo que respecta a los intereses de demora suspensivos, con fecha 12 de marzo de 2008, le fue notificado a SEPI el correspondiente Acuerdo de liquidación de tales intereses, por importe de 18.850 miles de euros. El ingreso de dicha cantidad se efectuó por SEPI en el mes de abril, dentro del plazo establecido para ello por la normativa.

Una vez realizado el ingreso de la totalidad de la deuda tributaria, SEPI ha cancelado el importe total de la provisión que mantenía en su balance para hacer frente al pago de dicha contingencia.

Por último, debe reseñarse que el Grupo fiscal SEPI 9/86 no ha efectuado ningún pago fraccionado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008.

## 20. INGRESOS Y GASTOS

### Cifra de negocios

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

(En miles de euros)

	2008
Agraria, forestal y desarrollo rural	1.485.898
Construcción naval	1.470.567
Nuclear	439.477
Minería	156.981
Distribución de la información	98.684
Otros sectores	214.674
<b>TOTAL</b>	<b>3.866.281</b>

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

(En miles de euros)

	2008
España	2.974.458
Unión Europea	205.432
Resto Europa	210.570
Norteamérica	61.423
Sudamérica	233.144
Resto del mundo	181.254
<b>TOTAL</b>	<b>3.866.281</b>

### Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

La composición de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es la siguiente:

(En miles de euros)

	2008
Compras nacionales	654.855
Adquisiciones intracomunitarias	308.865
Importaciones	410.406
Variación de existencias	(79.027)
<b>TOTAL</b>	<b>1.295.099</b>

## Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es el siguiente:

(En miles de euros)

	2008
Seguridad Social a cargo de la empresa	269.789
Retribuciones a l.p. mediante sistemas de aportación definida	851
Otros gastos sociales	33.660
<b>TOTAL</b>	<b>304.300</b>

## Resultado por enajenaciones y otros

(En miles de euros)

	2008
Resultado por enajenaciones	7.546
Otros resultados	(8.217)
<b>Total Resultado por enajenaciones Inm. y otros</b>	<b>(671)</b>
Resultado por enajenaciones	(2.818)
Otros resultados	1.640
<b>Total Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros y otros</b>	<b>(1.178)</b>

## Ingresos y gastos financieros por categorías de instrumentos financieros

El importe de ingresos y gastos financieros registrado en el ejercicio 2008 detallado por las distintas categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Activos a valor razonable con cambios en PyG		
Mantenidos para negociar	137	-
Otros	112	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	30.212	-
Préstamos/débitos y partidas a cobrar/pagar	216.819	(97.146)
Activos disponibles para la venta		
Valorados a valor razonable	10.242	-
Valorados a coste	19.833	-
Derivados de cobertura	12	-
Empresas del Grupo y asociadas	2.125	(11.023)
Actualización de provisiones	-	(50.601)
<b>Total</b>	<b>279.492</b>	<b>(158.770)</b>

## 21. OTRA INFORMACIÓN

### Personal

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo en el ejercicio 2008, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de Empleados
Licenciados Superiores	6.644
Licenciados Medios	2.814
Administrativos	4.651
Operarios	18.469
Otros	281
<b>Total plantilla media</b>	<b>32.859</b>

A 31 de diciembre la plantilla final ascendía a 33.273 personas, 8.592 mujeres y 24.681 hombres, según el siguiente detalle:

Categoría profesional	Mujeres	Hombres
Licenciados Superiores	3.057	3.965
Licenciados Medios	1.041	1.757
Administrativos	2.347	2.491
Operarios	2.054	16.177
Otros	93	291
<b>Total plantilla final</b>	<b>8.592</b>	<b>24.681</b>

### Garantías y avales

Las garantías comprometidas con terceros por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 2.363.905 miles de euros. El importe más significativo es el aval otorgado por SEPI en 2000 por importe de 1.202.024 miles de euros para el contrato suscrito entre la E.N. BAZÁN CONSTRUCCIONES NAVALES MILITARES (hoy NAVANTIA) y la Armada Real Noruega para la construcción de cinco fragatas.

Con independencia de lo anterior, pudieran derivarse otras contingencias, tanto por las circunstancias anteriores a la venta de los activos de IZAR como de los acuerdos que puedan perfeccionarse de SEPI/IZAR con la representación sindical dado que los acuerdos preliminares establecen que durante un determinado período, ante una eventual crisis del proyecto industrial de los compradores, se otorgan determinadas garantías laborales. Para estas eventuales contingencias no se ha dotado ninguna provisión por ser prácticamente imposible de realizar una estimación objetiva del posible riesgo que se podría generar para el Grupo SEPI.

### **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

El Consejo de Administración de SEPI está compuesto por 16 personas, (12 varones y 4 mujeres), de las que 2 son personal de Alta Dirección de SEPI.

El importe de las retribuciones satisfechas en el ejercicio 2008 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de SEPI, por todos los conceptos incluyendo, adicionalmente, los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de directivos de SEPI, asciende a 650 miles de euros respectivamente.

De este importe de acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de Regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, la Sociedad ha ingresado en el Tesoro Público 136 miles de euros correspondientes a las dietas por asistencia a consejo de los consejeros de la Sociedad afectados por la citada Ley.

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

### **Retribución a los auditores**

La auditoría 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.

### **Cierre por la Comisión Europea del expediente de infracción a IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES en liquidación**

Con fecha 18 de septiembre de 2008 la Comisión Europea acordó el cierre o archivo del expediente de infracción, decisión ratificada oficialmente mediante escrito de la Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea de 22 de octubre de 2008.

A 31 de enero de 2008 con la salida del personal del centro de Manises y el traspaso a SEPI por parte de IZAR, como dación en pago de deuda, de los terrenos de esta factoría, se han considerado completadas todas las actividades de esta última encaminadas a su extinción efectiva.

## 22. PLANES DE EMPRESAS

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

- HUNOSA. Dada la situación de pérdidas continuadas, firmó en el pasado con los representantes de sus trabajadores diversos Planes de Empresa para los períodos 1991/1993, 1994/1997 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.

En este mismo sentido, y como continuación del proceso iniciado en Planes de Empresa anteriores, el día 24 de mayo de 2006 HUNOSA firmó con los representantes de sus trabajadores y con su accionista único, SEPI, el Plan de Empresa y Convenio Colectivo para el período 2006/2012, que incorpora como objetivos fundamentales:

- compatibilizar la reducción de actividad con la significación económica y social de HUNOSA,
- contribuir al principio de seguridad de abastecimiento energético en su ámbito geográfico de actuación,
- impulsar una diversificación de actividades de HUNOSA,
- promover proyectos empresariales alternativos a la minería del carbón en la Cuenca Central Asturiana, y
- definir un marco laboral para el periodo 2006/2012.

Este Plan se halla enmarcado en el “Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006/2012 y Nuevo Modelo de Desarrollo Integral y Sostenible de las Comarcas Mineras”, así como en la normativa de ayudas de la Unión Europea que se recoge en el Reglamento del Consejo (CE) 1407/2002, de 23 de julio, sobre ayudas estatales a la industria del carbón.

El Reglamento del Consejo (CE) 1407/2002 finaliza su vigencia el 31 de diciembre de 2010 y sus normas de aplicación, que debían haber sido reformadas a lo largo del ejercicio 2007, a partir de 2008. El Plan de Empresa se ha estructurado en dos fases:

- a) Período 2006-2010, en la que las partes firmantes estudiarán las propuestas que sea necesario elevar al Gobierno de la Nación, para su defensa ante la Comisión Europea, respecto a la modificación de las normas de aplicación del Reglamento del Consejo (CE) 1407/2002 a partir de 2008, y se fijan determinados objetivos de producción y tamaño de HUNOSA.
- b) Período 2011-2012, que se enmarcará en las líneas generales del “Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006/2012 y Nuevo Modelo de Desarrollo Integral y Sostenible de las Comarcas Mineras” y en la que las partes firmantes estudiarán, de forma conjunta, las propuestas a elevar al Gobierno para elaborar un nuevo reglamento europeo de ayudas al sector del carbón que cubra los periodos posteriores a 2010.

El citado Plan de Empresa contempla la reducción de la plantilla de HUNOSA 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 HUNOSA de, al menos, 4 años) y establece, al igual que los Planes de Empresa 1998/2001 y 2002/2005, un plan de bajas incentivadas de carácter voluntario.



Por otro lado, con el fin de poder alcanzar los objetivos de producción y estructura de HUNOSA señalados en el Plan para el período 2006/2010, teniendo en cuenta el efecto que la disminución del empleo en HUNOSA tiene en la estructura socioeconómica de la Cuenca Central Asturiana, y con el fin de garantizar la viabilidad de las unidades de producción que se mantengan operativas, también se contempla la incorporación o recolocación de 872 trabajadores en dicho período.

El Plan de Empresa 2006/2012 incluye, asimismo, una previsión de las aportaciones que recibirá HUNOSA para compensar las pérdidas de explotación previstas, así como los costes técnicos de abandono y mantenimiento de activos abandonados, los costes de prejubilaciones y otros costes sociales.

En cuanto a las ayudas a la explotación, se ha establecido que una parte se reciba a través de subvenciones a la explotación procedentes de los Presupuestos Generales del Estado, en tanto que la parte restante se cubra por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), quien efectuará, asimismo, las aportaciones necesarias para dar cobertura a los “costes sociales” y a los “costes técnicos de abandono y mantenimiento de activos abandonados”. En particular, el Plan de Empresa recoge el compromiso de SEPI de aportar a HUNOSA cada año los fondos que ésta precise para la financiación del proceso de prejubilaciones.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 se ha producido la preceptiva autorización de las ayudas al funcionamiento correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 otorgadas de acuerdo con el Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006/2012 y Nuevo Modelo de Desarrollo Integral y Sostenible de las Comarcas Mineras, por parte de las autoridades comunitarias dentro del marco del Reglamento del Consejo de la Unión Europea (CE) nº 1407/2002, sobre ayudas estatales a la industria del carbón, declarando su compatibilidad con el mercado común y no formulando objeciones a las mismas.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el “Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006/2012 y Nuevo Modelo de Desarrollo Integral y Sostenible de las Comarcas Mineras”, y consiguientemente el Plan de Empresa 2006/2012, que ha sido incluido por la Administración Española en el Plan Nacional, así como las ayudas que en el Plan de Empresa se establecen para los ejercicios 2008 y siguientes, se hallan pendientes de autorización por parte de 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 incluía prejubilaciones y bajas incentivadas. El Plan de Prejubilaciones se instrumentaría a través de un Expediente de Regulación de Empleo de aplicación en todos los centros de IZAR para los trabajadores nacidos hasta el 31 de diciembre de 1952 inclusive y con antigüedad mínima de 5 años.

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

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

IZAR, CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A. en liquidación mantiene la decisión de gestionar y pagar internamente los costes sociales derivados del Expediente de Regulación de Empleo 67/04, por lo que mantiene provisiones por un importe de 678.166 miles de euros, dicho importe ha sido calculado en base a un estudio actuarial de las obligaciones con el personal incluido en dicho ERE.

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

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

Durante el ejercicio 2006 y como una de las actuaciones incluidas en el proceso de venta de activos del centro de Sestao se implementó un Expediente de Regulación de Empleo el 37/06 para 229 personas de ese centro que, a semejanza del ERE 67/04 anterior, se mantiene la decisión de gestionar y pagar internamente los costes sociales derivados del mismo. A 31 de diciembre de 2008 la provisión existente ascendía a 69.082 miles de euros.

En junio de 2007, tras declarar desierto el proceso de venta de los activos del Centro de Manises, y tras tomarse la decisión de iniciar las actuaciones necesarias para liquidar los activos y proceder al cierre de las instalaciones, se presentó un Expediente de Regulación de Empleo (ERE 29/07) solicitando la autorización de la extinción de las relaciones laborales de la totalidad de los trabajadores del centro de Manises (127 trabajadores), de acuerdo con los Representantes de los trabajadores. Las medidas de prejubilación para los trabajadores afectados (64 trabajadores) se aplican en los mismos términos y por los mismos conceptos que los utilizados para el cálculo de las prejubilaciones derivadas del Acuerdo Marco de 16 de diciembre de 2004, manteniendo IZAR, al igual que en los dos expedientes anteriores, su gestión y pagando los costes sociales derivados del mismo. A 31 de diciembre de 2008 la provisión existente asciende a 24.298 miles de euros, en base al cálculo de las obligaciones con el personal incluido en dicho ERE.

## 23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El esfuerzo económico realizado por SEPI y sus empresas en 2008, incluyendo la dotación para riesgos y gastos relacionada con actuaciones medioambientales, asciende a un total de 44.660 miles de euros. Este importe se ha destinado fundamentalmente a aplicar mejoras en los sistemas de gestión ambiental, minimización, diagnóstico y saneamiento de suelos industriales, recuperación y/o restauración de espacios procedentes de antiguas actividades mineras.

Los datos más relevantes son los siguientes:

- Subgrupo HUNOSA (24.544 miles de euros). Entre las actuaciones más destacadas hay que señalar: la continuación de proyectos de restauración de espacios mineros donde antiguamente existían explotaciones a cielo abierto, rehabilitación y restauración de escombreras, aprovechamiento energético de antiguas escombreras, actuaciones relacionadas con la gestión y minimización de residuos, gestión de aguas y reforestación de zonas afectadas por la minería.

- Subgrupo TRAGSA (7.000 miles de euros). Este esfuerzo se ha destinado a la consolidación y mejora de los procesos internos y sistemas de gestión ambiental, a aplicar criterios de sostenibilidad en la valoración de proveedores y productos, a la mejora de la eficiencia energética y uso de energías renovables, reducción de consumos específicos de materias primas y reducción de emisiones a la atmósfera y a promoción de campañas sobre sensibilización ambiental, y a la participación de la empresa en jornadas y eventos de naturaleza ambiental.

- Subgrupo NAVANTIA (5.920 miles de euros). Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2008 hay que destacar el amplio programa de auditorías realizadas en todos los centros, tanto internas como externas, de acuerdo con la Norma ISO -14.001:2004; la continuación de los programas de mejora en la segregación en origen de los residuos para minimizar su generación; la adquisición de materiales y equipos varios para la mejora ambiental, así como para reducir el impacto de potenciales derrames de hidrocarburos ocasionados por el trasiego del combustible; la reducción de emisiones de gases por el cambio a nuevos tipos de pinturas con menores compuestos orgánicos volátiles en su composición; el mantenimiento de la vigilancia y control de los contaminantes vertidos a las redes de saneamiento, así como de las emisiones a la atmósfera y del nivel de ruidos producidos por la actividad industrial que, en todo momento, las mediciones de estos parámetros han estado por debajo de los límites establecidos. Asimismo, señalar los amplios programas de formación y sensibilización ambiental impartidos a las respectivas plantillas de los centros y personal de las industrias auxiliares.

Asimismo el Grupo SEPI tiene constituidas provisiones para actuaciones medioambientales por importe de 56.492 miles de euros. Durante el ejercicio se han dotado 12.887 miles de euros y se han pagado 7.077 miles de euros, correspondiendo los importes más significativos a ENUSA (4.354 miles de euros), y a HUNOSA (2.703 miles de euros).

Las cifras más destacables del saldo de provisiones a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

- El Subgrupo ENUSA tiene dotada una provisión para riesgos y gastos por importe de 23.121 miles de euros que recoge fundamentalmente los costes estimados de restauración y clausura de emplazamientos mineros (Saelices el Chico en Salamanca), gastos de gestión de residuos sólidos de media y baja intensidad y gastos de desmantelamiento de la fábrica de combustible nuclear y otros equipos.

- El Subgrupo HUNOSA tiene constituida una provisión por importe de 29.608 miles de euros para hacer frente a la adecuación y recuperación de terrenos y suelo industrial afectados por la explotación minera.

## 24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El presupuesto de Explotación y de Capital y el Programa de Actuación Plurianual de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales correspondientes a los ejercicios 2009-2012 refleja para el ejercicio 2009 una aportación del Estado de 100.000 miles de euros que incrementa el Fondo Patrimonial de la Sociedad.

A 30 de abril de 2009 SEPI ha recibido 25.000 miles de euros por este concepto.

- En enero de 2009 SEPI ha adquirido 7.564.963 acciones de la CORPORACIÓN RTVE, S.A. por importe de 30.000 miles de euros.

- En el mes de marzo de 2009 HUNOSA ha recibido una notificación del Instituto de Reestructuración de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras en la que le indica que, de acuerdo con la Decisión del Consejo de Ministros de 30 de enero de 2009, se procedía al archivo de las actuaciones relativas al control financiero realizado en relación con las ayudas al funcionamiento y a la reducción de actividad concedidas por el Instituto del Carbón durante los ejercicios 1998 a 2001. En las cuentas del ejercicio 2009 se recogerá el efecto derivado de dicha comunicación, revirtiendo la provisión de 5.021 miles de euros dotado al efecto en el ejercicio 2007.

- En el mes de marzo de 2009 ha finalizado el proyecto de desmantelamiento del Centro de Manises.

## ANEXO I

### SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2008

					Miles de Euros		
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas y otras partidas de patrimonio	Resultado 2008
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		3.794.981	(1.805.713)	(110.502)
AGENCIA EFE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	417	29.405	246
EFEGESTIÓN, S.A.	ESPAÑA	HOLDING	I.G.	100			
EFENEWS	USA	AGENCIA DE PRENSA	I.G.	100			
EFEAGRO, S.A.	ESPAÑA	AGENCIA DE PRENSA	PE.	50			
EUROPEAN PRESSPHOTO AGENCY, B.V.	ALEMANIA	AGENCIA DE PRENSA	PE.	20,39			
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (5)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	163.031	(2.885)	(20.572)
ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. EN LIQUIDACIÓN (3)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	60	49.302	1.180
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (6)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	10.643	3.255
COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	5.051	64.189
AHV ENSIDESAS CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
EQUIPOS TERMOMETÁLICOS, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SOLUCIONES FERROLANAS, S.A.	ESPAÑA	FLETAMIENTO DE BUQUES	I.G.	100			
DEFEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (5)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	19.841	6.871
CIREX, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.	I.G.	100			
E.A.D.S. N.V.	HOLANDA	AEROSPAIAL	PE.	5,49			
ENAGÁS, S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	PE.	5			
ENRESA, S.A.	ESPAÑA	ENERGÍA	PE	20			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO ENUSA) (6)	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	48.165	30.459

## ANEXO I

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2008

					Miles de Euros			
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas y otras partidas de patrimonio	Resultado 2008	
DESORCIÓN TÉRMICA, S.A.	ESPAÑA	TRATAMIENTO TIERRAS CONTAMINADAS	I.G.	55				
ENUSEGUR, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100				
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	100				
ETSA DOI, S.R.L.	RUMANIA	TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	I.G.	99,9				
EXPRESS TRUCK, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS	I.G.	100				
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51				
TECONMA, S.A.	ESPAÑA	PROTECCIÓN. CONS.MEDIO AMBIENTE	I.G.	66,33				
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	I.P.	50,00				
BARNATROM, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS,RADIOFÁRMACO	PE.	34,28				
CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS,RADIOFÁRMACO	PE.	20				
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT.RESIDUOS INDUSTRIALES	PE.	30				
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	PE.	49				
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT.RESIDUOS URBANOS	PE.	50				
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	TROM COMERCIAL DE PRODUCTOS EN CHINA	PE.	25				
EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (7)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	14.304	8.305	780	
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS	I.G.	75,06				
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	PE.	30				
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (4)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	95,78	21.343	4.036	(1.729)	
HISPASAT, S.A.	ESPAÑA	TELECOMUNICACIONES	PE.	7,41				
HULLERAS DEL NORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO HUNOSA) (3)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	383.365	(294)	
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				

## ANEXO I

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2008

					Miles de Euros		
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas y otras partidas de patrimonio	Resultado 2008
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.P.	50			
CABE, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49			
LAMINADOS DE ALLER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE VIDRIO	P.E.	49			
OVO FOODS, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN Y COM. DE OVOPRODUCTOS	P.E.	35,71			
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	ENERGÍA	P.E.	30			
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20			
INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100	223.926	134.527	21.012
ABRA INDUSTRIAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	100			
AGRUMINSA, S.A.	ESPAÑA	MINERÍA (INACTIVA)	I.G.	100			
INGRUINSA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100			
SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	85			
VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA DE TERRENOS	I.G.	85			
IBAR-ZAHARRA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50			
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			
PLATEA GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	25			
INIEXPORT, S.A. (2)	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	I.G.	100	60	-	(77)
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A EN LIQUIDACIÓN (7)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	537.161	(1.454.494)	(49.837)
DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A.	ESPAÑA	DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA TANQUES	I.G.	100	60	(7.507)	(1.902)
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (7)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	142.202	14.485
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			

## ANEXO I

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2008

						Miles de Euros	
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas y otras partidas de patrimonio	Resultado 2008
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	PE.	45,45			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	38,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	49			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,47			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	40			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,60			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	46,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,20			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,80			
MINAS DE ALMADÉN Y ARRAYANES, S.A. (1)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN MERCURIO	I.G.	100	23.470	1.650	132



## ANEXO I

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2008

						Miles de Euros	
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas y otras partidas de patrimonio	Resultado 2008
NAVANTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES <b>(4)</b>	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	213.456	21.955	(51.119)
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			
SIMULACIÓN Y SISTEMAS ELECTRÓNICOS, S.A.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	PE.	20			
SIMANT FRAGATAS DEFENSA, AIE	ESPAÑA	SISTEMAS DE COMBATE	PE.	33,33			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	PE.	50			
P4R SOCIEDAD ESTATAL ESPAÑOLA	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	PE.	11,87			
PRERREDUCIDOS INTEGR. SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. EN LIQUIDACIÓN <b>(5)</b>	ESPAÑA	PRODUCCIÓN ÁRIDOS	I.G.	100	61	(30.530)	(3.013)
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA ELÉCTRICA	PE.	20			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES <b>(8)</b>	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	105.920	4.677	(7.759)
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	62,29			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA <b>(2)</b>	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	7.012	5.918	722
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. <b>(2)</b>	ESPAÑA	DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL	I.G.	60,29	1.620	178	18
SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.	ESPAÑA	TURISMO	I.G.	100	61	12	193
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) <b>(7)</b>	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	202.161	65.040
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			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A.	PARAGUAY	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			
DECYPAR, S.A.	PARAGUAY	TRANSFORMACIÓN Y COMERC. AGRARIA	I.G.	100			

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

**(1)** BDO Audiberia    **(2)** AUREN    **(3)** Deloitte    **(4)** Ernst & Young    **(5)** FISA    **(6)** KPMG    **(7)** PriceWaterhouseCoopers    **(8)** SCD Auditoría

I.G. = Integración Global

I.P. = Integración Proporcional

P.E. = Puesta en Equivalencia

## ANEXO II

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2007

					Miles de Euros		
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas	Resultado 2007
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		3.588.981	(2.861.808)	983.002
AGENCIA EFE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	417	29.422	515
EFEGESTIÓN, S.A.	ESPAÑA	HOLDING	I.G.	100			
EFENEWS	USA	AGENCIA DE PRENSA	I.G.	100			
EFEAGRO, S.A.	ESPAÑA	AGENCIA DE PRENSA	PE.	50			
EUROPEAN PRESSPHOTO AGENCY, B.V.	ALEMANIA	AGENCIA DE PRENSA	PE.	20,39			
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (5)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	163.031	31.261	(34.146)
ASTILLEROS ESPAÑOLES, S.A. EN LIQUIDACIÓN (3)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	60	48.135	1.167
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (6)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	9.909	3.105
COFIVACASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	32.954	47
AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
BABCOCK & WILCOX ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
EQUIPOS TERMOMETÁLICOS, S.A.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SOLUCIONES FERROLANAS, S.A.	ESPAÑA	FLETAMIENTO DE BUQUES	I.G.	100			
PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN HIDRÁULICA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN Y EXPL. HIDRÁULICA	PE.	43			
SIDERURGIA DEL TUBO SOLDADO, S.A.	ESPAÑA	SIDERURGIA	PE.	43			
SOCIEDAD ESPAÑOLA REVESTIMIENTO DE TUBOS, S.L.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	PE.	33,33			
DEFEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (5)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	19.219	587
CIREX, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE INVERSIONES FINANC.	I.G.	100			
E.A.D.S. N.V.	HOLANDA	AEROESPACIAL	PE.	5,49			
ENAGÁS, S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	PE.	5			
ENRESA, S.A.	ESPAÑA	ENERGÍA	PE	20			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO ENUSA) (6)	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	30.308	20.022

## ANEXO II

### SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2007

					Miles de Euros		
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas	Resultado 2007
DESORCIÓN TÉRMICA, S.A.	ESPAÑA	TRATAMIENTO TIERRAS CONTAMINADAS	I.G.	55			
ENUSEGUR, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	100			
ETSA DOI, S.R.L.	RUMANIA	TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	I.G.	99,9			
EXPRESS TRUCK, S.A.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
TECONMA, S.A.	ESPAÑA	PROTECCIÓN CONS.MEDIO AMBIENTE	I.G.	65,66			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	I.P.	50,00			
ALBAIDA, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE AGUAS Y RESIDUOS	PE.	22,07			
BARNATROM, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS,RADIOFÁRMACO	PE.	34,2			
BIGLOG, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	PE.	25			
CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.	ESPAÑA	FABR.MEDICAMENTOS,RADIOFÁRMACO	PE.	20			
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT.RESIDUOS INDUSTRIALES	PE.	30			
GESTIÓN Y PROTECCIÓN AMBIENTAL, S.L.	ESPAÑA	CENTRO TRANSF. RESIDUOS INDUSTRIALES	PE.	45			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	PE.	49			
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT.RESIDUOS URBANOS	PE.	50			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (7)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	14.304	1.467	1.469
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELÉCTRICAS	I.G.	75,06			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	PE.	30			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (4)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	95,78	21.343	5.781	(1.597)
HULLERAS DEL NORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO HUNOSA) (3)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	292.488	(26.014)
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			

## ANEXO II

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2007

					Miles de Euros			
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas	Resultado 2007	
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.P.	50				
CABE, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49				
LAMINADOS DE ALLER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE VIDRIO	P.E.	49				
OVO FOODS, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN Y COM. DE OVOPRODUCTOS	P.E.	35,71				
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	ENERGÍA	P.E.	30				
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20				
IBERIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	TRANSPORTE AÉREO	P.E.	5,16				
INFOINVEST, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	PROMOCIÓN GESTIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100	223.926	94.857	27.009	
ABRA INDUSTRIAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE TERRENOS	I.G.	100				
AGRUMINSA, S.A.	ESPAÑA	MINERÍA (INACTIVA)	I.G.	100				
INGRUINSA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100				
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	100				
SUELO EMPRESARIAL DEL ATLÁNTICO, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	I.G.	85				
IBAR-ZAHARRA, S.A.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	50				
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				
PLATEA GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	P.E.	25				
INIEXPORT, S.A. (2)	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	I.G.	100	60	23	(156)	
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A EN LIQUIDACIÓN (7)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	537.161	(2.799.319)	(129.555)	
DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA DE TANQUES, S.A.	ESPAÑA	DESGASIFICACIÓN Y LIMPIEZA TANQUES	I.G.	100	60	(4.439)	(3.068)	
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (7)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	115.461	10.661	
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				

## ANEXO II

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2007

					Miles de Euros		
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas	Resultado 2007
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	PE.	45,45			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	38,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CÓRDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	49			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,47			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	40			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,60			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,87			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	46,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,20			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	PE.	48,80			
MINAS DE ALMADÉN Y ARRAYANES, S.A. (1)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN MERCURIO	I.G.	100	23.470	912	717

## ANEXO II

### SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2007

					Miles de Euros			
NOMBRE	PAÍS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% de Participac. Control Total	Capital	Reservas	Resultado 2007	
NAVANTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (4)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	400.956	(8.656)	2.873	
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				
SIMULACIÓN Y SISTEMAS ELECTRÓNICOS, S.A.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100				
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	PE.	20				
SIMANT FRAGATAS DEFENSA, AIE	ESPAÑA	SISTEMAS DE COMBATE	PE.	33,33				
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	PE.	50				
PRERREDUCIDOS INTEGR. SUROESTE DE ESPAÑA, S.A. EN LIQUIDACIÓN (5)	ESPAÑA	PRODUCCIÓN ÁRIDOS	I.G.	100	61	(25.580)	(4.666)	
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA ELÉCTRICA	PE.	20				
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (8)	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	105.920	(404)	327	
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO	I.G.	100				
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	62,29				
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (2)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	7.012	5.291	1.263	
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. (2)	ESPAÑA	DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL	I.G.	60,29	1.620	126	52	
SOC. ESTATAL DESARROLLO TEC. DEL TURISMO, S.A.	ESPAÑA	TURISMO	I.G.	100	61	12	16	
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (7)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	157.311	53.513	
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				
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	CONTRUCCIÓN	I.G.	100				

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

(1) BDO Audiberia (2) AUREN (3) Deloitte (4) Ernst & Young (5) FISA (6) KPMG (7) PriceWaterhouseCoopers (8) SCD Auditoria

I.G. = Integración Global

I.P. = Integración Proporcional

PE. = Puesta en Equivalencia









SOCIEDAD ESTATAL  
DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

Velázquez, 134 - 28006 Madrid  
Tel.: 91 396 10 00 - Fax: 91 396 15 60  
[www.sepi.es](http://www.sepi.es)





SOCIEDAD ESTATAL  
DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES