

## III. OTRAS DISPOSICIONES

### MINISTERIO DE HACIENDA Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

**8946** *Resolución de 24 de julio de 2013, de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, por la que se publican las cuentas anuales del Grupo SEPI del ejercicio 2012.*

En aplicación de lo dispuesto en el artículo 136.4 de la Ley 47/2003, de 26 de noviembre, General Presupuestaria, se hace pública la información contenida en el resumen de las cuentas anuales consolidadas del Grupo SEPI correspondientes al ejercicio 2012, que figura como anexo a esta resolución.

Madrid, 24 de julio de 2013.–El Presidente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, Ramón Aguirre Rodríguez.

**ANEXO**  
**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**I.1. BALANCE CONSOLIDADO**

( En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011 (*)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.554.955</b>	<b>6.796.689</b>
<b>I. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>74.666</b>	<b>24.173</b>
1. Fondo de comercio de consolidación	925	925
2. Otro inmovilizado intangible	73.741	23.248
<b>II. INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.257.106</b>	<b>836.252</b>
1. Terrenos y construcciones	1.637.676	350.701
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	533.160	404.843
3. Inmovilizado material en curso y anticipos	86.270	80.708
<b>III. INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>272.889</b>	<b>270.960</b>
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS L/P</b>	<b>1.467.754</b>	<b>1.327.226</b>
1. Participaciones puestas en equivalencia y asociadas	1.457.481	1.317.172
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas	10.273	10.054
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	<b>1.333.267</b>	<b>1.126.400</b>
<b>VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>427</b>	<b>1.306</b>
<b>VII. DEUDORES COMERCIALES NO CORRIENTES</b>	<b>3.148.846</b>	<b>3.210.372</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.657.372</b>	<b>4.626.641</b>
<b>I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>31.591</b>	<b>3.812</b>
<b>II. EXISTENCIAS</b>	<b>1.087.986</b>	<b>1.091.898</b>
<b>III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>1.735.018</b>	<b>1.614.388</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.402.891	1.335.897
2. Clientes y otros deudores, empresas p.equivalencia y asociadas	19.046	20.857
3. Activo por impuesto corriente	29.342	13.800
4. Otros deudores	283.739	243.834
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS C/P</b>	<b>32.937</b>	<b>35.401</b>
1. Créditos a empresas p.equivalencia y asociadas	10.529	10.328
2. Otros activos financieros	22.408	25.073
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO</b>	<b>1.047.349</b>	<b>1.366.400</b>
<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>4.627</b>	<b>7.920</b>
<b>VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>717.864</b>	<b>506.822</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A)+(B)</b>	<b>13.212.327</b>	<b>11.423.330</b>

(\*) Reexpresado

## SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### I.2 BALANCE DE SITUACIÓN

( En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011 (*)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.950.700</b>	<b>3.002.414</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>4.027.539</b>	<b>2.477.975</b>
<b>I. FONDO PATRIMONIAL</b>	<b>5.056.072</b>	<b>4.096.297</b>
<b>II. RESERVAS</b>	<b>(2.334.195)</b>	<b>(2.207.793)</b>
1. Reservas	93.581	93.498
2. Resultados de ejercicios anteriores	(2.427.776)	(2.301.291)
<b>III. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>1.257.500</b>	<b>625.043</b>
<b>IV. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>48.162</b>	<b>(35.572)</b>
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	60.230	(16.113)
2. (Pérdidas y ganancias consolidadas socios externos)	(12.068)	(19.459)
<b>A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>162.015</b>	<b>62.428</b>
<b>A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>335.389</b>	<b>29.678</b>
<b>A-4) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>425.757</b>	<b>432.333</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.521.049</b>	<b>5.884.349</b>
<b>I. PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.888.255</b>	<b>2.040.338</b>
<b>II. DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>3.416.512</b>	<b>3.562.987</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	90.097	90.082
2. Deudas con entidades de crédito	258.641	325.378
3. Acreedores por arrendamiento financiero	904	973
4. Otros pasivos financieros	3.066.870	3.146.554
<b>III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC. A L/P</b>	<b>862</b>	<b>876</b>
<b>IV. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>213.974</b>	<b>276.133</b>
<b>V. ACREEDORES COMERCIALES NO CORRIENTES</b>	<b>1.446</b>	<b>4.015</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.740.578</b>	<b>2.536.567</b>
<b>I. PASIVOS VINC. CON ACT. NO CORRIENTES MANT.VTA.</b>	<b>2.601</b>	<b>795</b>
<b>II. PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>543.257</b>	<b>528.591</b>
<b>III. DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>389.803</b>	<b>279.685</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	2.312	2.115
2. Deudas con entidades de crédito	187.147	150.824
3. Acreedores por arrendamiento financiero	1.522	218
4. Otros pasivos financieros	198.822	126.528
<b>IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC. A C/P</b>	<b>1.345</b>	<b>1.574</b>
<b>V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CTAS. A PAGAR</b>	<b>1.786.296</b>	<b>1.718.155</b>
1. Proveedores	461.130	589.423
2. Pasivos por impuesto corriente	4	481
3. Otros acreedores	1.325.162	1.128.251
<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>17.276</b>	<b>7.767</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>13.212.327</b>	<b>11.423.330</b>

(\*) Reexpresado

**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(En miles de euros)

	31/12/2012	31/12/2011 (*)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>61.517</b>	<b>(13.549)</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.364.246	3.188.061
a) Ventas	2.316.367	2.977.205
b) Prestaciones de servicios	2.047.879	210.856
2. Variación de existencias de pdtos. terminados y en curso	(5.924)	(14.225)
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	6.056	16.854
4. Aprovisionamientos	(1.192.236)	(1.594.744)
a) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias cons.	(743.247)	(938.461)
b) Trabajos realizados por otras empresas	(432.964)	(651.650)
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionam.	(16.025)	(4.633)
5. Otros ingresos de explotación	119.292	53.073
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	65.610	45.731
b) Subv. de explotación incorporadas al rdo del ejercicio	53.682	7.342
6. Gastos de personal	(2.359.337)	(1.186.185)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(1.846.530)	(851.515)
b) Cargas sociales	(489.569)	(279.765)
c) Provisiones	(23.238)	(54.905)
7. Otros gastos de explotación	(1.024.916)	(741.644)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones oper. comerciales	(27.190)	(30.329)
b) Otros gastos de gestión corriente	(997.726)	(711.315)
8. Amortización del inmovilizado	(199.291)	(101.816)
9. Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	35.014	3.236
10. Excesos de provisiones	51.612	58.788
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(13.470)	(8.124)
a) Deterioros y pérdidas	(14.032)	(14.800)
b) Resultados por enajenaciones y otras	562	6.676
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	-	-
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)</b>	<b>(218.954)</b>	<b>(326.726)</b>
13. Ingresos financieros	210.549	237.799
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	9.421	38.910
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	201.128	198.889
14. Gastos financieros	(165.393)	(148.596)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5.525	3.772
16. Diferencias de cambio	2.849	206
17. Deterioro, y rdo. por enajenaciones de instrumentos financieros	31.944	49.182
a) Deterioro y pérdidas	31.933	48.794
b) Resultado por enajenaciones y otras	11	388
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (+13+14+15+16+17)</b>	<b>85.474</b>	<b>142.363</b>
18. Participación en beneficios (pérdidas) soc. puesta equivalencia	193.475	184.410
19. Deterioro y rdo. por enajenaciones de part. puestas en equivalen.	2.401	(13.728)
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+A.1+A.2+18+19)</b>	<b>62.396</b>	<b>(13.681)</b>
20. Impuestos sobre beneficios	(879)	132
<b>A.4) RESULTADO EJERCICIO PROCED. OPERAC. CONTINUADAS (+A.3+20)</b>	<b>61.517</b>	<b>(13.549)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(1.287)</b>	<b>(2.564)</b>
21. Rdo. del ejercicio proced. de op. interrumpidas neto de impuestos	(1.287)	(2.564)
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+A.4+21)</b>	<b>60.230</b>	<b>(16.113)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>48.162</b>	<b>(35.572)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>12.068</b>	<b>19.459</b>

(\*) Reexpresado

**III.1. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2012**

	(En miles de euros)	
	2012	2011 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>60.230</b>	<b>(16.113)</b>
<u>Ingresos y gastos imputados directamente:</u>		
Por valoración de instrumentos financieros	41.383	(62.831)
Por coberturas de flujo de efectivo	(3.737)	(4.354)
Subvenciones, donaciones y legados	926	1.373
Por ganancias y pérdidas actuariales	701	9.510
Por diferencias de conversión	1	106
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en Patrimonio</b>	<b>39.274</b>	<b>(56.196)</b>
<u>Transferencias a la cuenta de PyG</u>		
Por valoración de instrumentos financieros	(5.524)	(496)
Por coberturas de flujo de efectivo	(1.238)	1.376
Subvenciones, donaciones y legados	(25.374)	(3.365)
Por pérdidas y ganancias actuariales	-	-
<b>C) Total transferencia a la cuenta de PyG</b>	<b>(32.136)</b>	<b>(2.485)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>67.368</b>	<b>(74.794)</b>

(\*) Reexpresado

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2012**  
 (En miles de euros)

	Fondo Patrimonial	Reservas y Resultados de ejercicios ant.	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado ejercicio atrib. soc. dominante	Ajustes cambio valor	Subvenciones donaciones	Socios externos	Total
<b>Saldo inicial 2011</b>	<b>3.988.981</b>	<b>(2.052.094)</b>	<b>688.416</b>	<b>35.948</b>	<b>67.177</b>	<b>30.840</b>	<b>430.039</b>	<b>3.189.307</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	105	9.405	25.350	(66.938)	(2.118)	20.695	<b>(13.501)</b>
Operaciones con socios								
Aumentos de capital	107.316	-	-	-	-	-	-	<b>107.316</b>
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(18.975)	<b>(18.975)</b>
Otros variaciones patrimonio	-	(47.802)	(118.466)	(35.948)	62.189	1.023	1.033	<b>(137.971)</b>
<b>Saldo final ejercicio 2011</b>	<b>4.096.297</b>	<b>(2.099.791)</b>	<b>579.355</b>	<b>25.350</b>	<b>62.428</b>	<b>29.745</b>	<b>432.792</b>	<b>3.126.176</b>
Ajustes por errores 2011	-	(108.002)	45.688	(60.922)	-	(67)	(459)	<b>(123.762)</b>
<b>Saldo ajustado inicio 2012</b>	<b>4.096.297</b>	<b>(2.207.793)</b>	<b>625.043</b>	<b>(35.572)</b>	<b>62.428</b>	<b>29.678</b>	<b>432.333</b>	<b>3.002.414</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	83	246	48.162	32.787	(24.585)	10.675	<b>67.368</b>
Operaciones con socios								
Aumentos de capital	959.775	-	-	-	-	-	-	<b>959.775</b>
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(17.469)	<b>(17.469)</b>
Otros variaciones patrimonio	-	(126.485)	632.211	35.572	66.800	330.296	218	<b>938.612</b>
<b>Saldo final ejercicio 2012</b>	<b>5.056.072</b>	<b>(2.334.195)</b>	<b>1.257.500</b>	<b>48.162</b>	<b>162.015</b>	<b>335.389</b>	<b>425.757</b>	<b>4.950.700</b>

**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

( En miles de euros)

	31/12/2012	31/12/2011 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. RESULTADO EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTEROS</b>	<b>61.109</b>	<b>(16.245)</b>
<b>2. AJUSTES DEL RESULTADO</b>	<b>(230.001)</b>	<b>307.487</b>
a) Amortización del inmovilizado	199.291	101.817
b) Correcciones valorativas por deterioro	26.096	155.168
c) Imputación de subvenciones	(35.159)	(3.667)
d) Rdos. por bajas y enajen. inmovilizado /Inst. financieros	783	15.169
e) Ingresos financieros	(202.784)	(237.210)
f) Gastos financieros	165.403	148.234
g) Otros resultados financieros	(2.849)	(2.384)
h) Otros ingresos y gastos	(186.871)	301.042
i) Participación benef./ (pérdidas) de soc. puestas en equivalencia	(193.911)	(170.682)
<b>3. CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE</b>	<b>(30.381)</b>	<b>(886.486)</b>
a) Existencias	(1.427)	58.698
b) Deudores y otros activos corrientes	317.661	(614.691)
c) Acreedores y otros pasivos corrientes	(283.214)	(203.625)
d) Otros activos y pasivos no corrientes	(63.401)	(126.868)
<b>4. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT. EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.638</b>	<b>(57.864)</b>
a) Pagos de intereses	(24.614)	(22.162)
b) Cobros de dividendos e intereses	177.621	171.595
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	3.063	1.774
d) Otros pagos y cobros	(151.432)	(209.071)
<b>5. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN (+1+)</b>	<b>(194.635)</b>	<b>(653.108)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. PAGOS POR INVERSIONES</b>	<b>(314.392)</b>	<b>(428.271)</b>
a) Empresas grupo/ asociadas/ multigrupo	(4.342)	(3.110)
b) Inmovilizado intangible, Material e Inversiones inmobiliarias	(115.251)	(95.764)
c) Otros activos financieros	(194.709)	(324.355)
d) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	(5.030)
e) Otros activos	(90)	(12)
<b>7. COBROS POR DESINVERSIONES</b>	<b>445.193</b>	<b>755.856</b>
a) Empresas grupo/ asociadas/ multigrupo	3.225	928
b) Inmovilizado intangible/Material/ Inversiones Inmobiliarias	4.984	13.242
c) Otros activos financieros	430.520	728.424
d) Activos no corrientes mantenidos para venta	2.033	317
e) Otros activos	4.431	12.945
<b>8. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>130.801</b>	<b>327.585</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	<b>97.454</b>	<b>107.521</b>
<b>10. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PASIVO</b>	<b>50.145</b>	<b>85.402</b>
a) Emisión	202.641	237.110
b) Devolución y amortización	(152.496)	(151.708)
<b>11. PAGOS POR DIVIDENDOS Y REMUN. OTROS INSTR. DE PATRIMONIO</b>	<b>(19.682)</b>	<b>(18.745)</b>
Dividendos	(19.682)	(18.745)
<b>12. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT. DE FINANCIACIÓN</b>	<b>127.917</b>	<b>174.178</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO/VARIACIÓN</b>	<b>146.959</b>	<b>28</b>
<b>E) AUMEN./DISMIN. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES ( 5+8+12+D)</b>	<b>211.042</b>	<b>(151.317)</b>
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>	<b>506.822</b>	<b>658.139</b>
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>717.864</b>	<b>506.822</b>

(\*) Reexpresado

## ACTIVIDAD DE LA MATRIZ Y SOCIEDADES DEL GRUPO

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

La Ley 6/1997, de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado (en adelante, LOFAGE), derogó el artículo 6.1.b) de la LGP y clasificó entre los organismos públicos a las denominadas Entidades Públicas Empresariales definidas en el art. 53 de la LOFAGE y estableció, en su disposición transitoria tercera, un período máximo de dos años para adecuar las entidades de derecho público del artículo 6.1.b) de la LGP a la tipología de Entidad Pública Empresarial. En el caso concreto de SEPI, esta disposición fue modificada por el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre que, en su disposición transitoria segunda, estableció que habría de ser el Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los Ministerios de Economía y Hacienda, de Administraciones Públicas y de Industria y Energía, el que debería fijar la fecha y las condiciones de la referida adecuación.

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

Generales de un proyecto de Ley para la adaptación del régimen jurídico de SEPI a los conceptos y principios de dicha Ley.

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

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

Adicionalmente, las siguientes sociedades del Grupo: Empresa de Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA), SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES), Empresa para la Gestión de Residuos Industriales, S.A. (EMGRISA), Empresa Nacional Mercados Centrales de Abastecimiento, S.A. (MERCASA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Badajoz, S.A. (MERCABADAJOZ), Mercados Centrales de Abastecimiento de Barcelona, S.A. (MERCABARNA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Bilbao, S.A. (MERCABILBAO), Mercados Centrales de Abastecimiento de Córdoba, S.A. (MERCACÓRDOBA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Granada, S.A. (MERCAGRANADA) y Mercados Centrales de Abastecimiento de Zaragoza, S.A. (MERCAZARAGOZA), ostentan la condición de medio propio de acuerdo a lo establecido en los artículos 4.1.n y 24.6 TRLCSP.

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 (INI) y al Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH), respecto de las sociedades cuyas acciones se le transfirieron en aquel momento (que se enumeran en el Anexo II de la Ley), entre las que se encontraba TENERO, 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.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996 se autorizó la disolución de TENEO, S. A. y la cesión global de sus activos y pasivos a su único accionista, SEPI. La disolución de "TENEO, S.A." fue acordada en la Junta General Universal celebrada el día 4 de julio de 1996 para dar cumplimiento al apartado Cuarto del referido Acuerdo de Consejo de Ministros.

Mediante el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre se suprimió la Agencia Industrial del Estado (AIE) transfiriéndose a SEPI todas las participaciones accionariales, bienes, derechos y obligaciones de que aquélla era titular, lo que supuso la entrada en el Grupo SEPI de sociedades como la Empresa Nacional Bazán de Construcciones Navales Militares, S.A. (BAZÁN) hoy (NAVANTIA) y Hulleras del Norte, S.A.U. (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, que autorizó: (i) la constitución de la Corporación RTVE, (ii) de las sociedades prestadoras del servicio de la radio y televisión estatal (SME TVE, S.A. y SME RNE, S.A.) y (iii) la disolución, liquidación y extinción del Ente Público RTVE y las sociedades TVE, S.A. y RNE, S.A. En su disposición transitoria quinta se indica que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales asumirá la gestión, dirección y representación del Ente Público RTVE en Liquidación. Posteriormente, la Ley 7/2010, de 31 de marzo, de Comunicación Audiovisual modificó la anterior Ley y autorizó la cesión global de activos y pasivos de las sociedades prestadoras del servicio SME TVE, S.A. y SME RNE, S.A. a la Corporación RTVE y autorizó la extinción de dichas sociedades prestadoras del servicio.

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

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

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. Todo ello se ejecutó en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996.

El Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 acordó, igualmente, la incorporación a SEPI de las participaciones accionariales en las sociedades estatales Mercados Centrales de Abastecimientos, S.A. (MERCASA), Empresa de Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA) y Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria (SAECA).

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

Tecnología y Servicios Agrarios, S.A.U. (TRAGSATEC) y Sanidad Animal y Servicios Ganaderos, S.A.U. (TRAGSEGA), y la de SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES) e Infoinvest, S.A.U.

Por último, debe indicarse que, con fecha 20 de marzo de 2012, se ha dictado la Orden del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas por la cual se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012 que aprueba el Plan de Reestructuración y Racionalización del Sector Público Empresarial y Fundacional estatal, cuyo Anexo I, punto 1), incorpora a SEPI la totalidad de las acciones de titularidad de la Administración General del Estado representativas del 100% del capital social de la Sociedad Correos y Telégrafos, S.A. Asimismo, en dicho Acuerdo se autorizan, la extinción o fusión de fundaciones, tales como la Fundación SEPI, Fundación Laboral SEPI y Fundación EFE, fusiones como las de Navantia, S.A.U. y Remolcadores del Noroeste, S.A.U. (RENOSA), desinversiones como Equipos Termometálicos, S.A.U. (ETM) o Desorción Térmica, S.A., y el impulso de liquidaciones, como la de IZAR.

## **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.

## **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 2012 de SEPI y las sociedades dependientes que componen el Grupo SEPI (en adelante 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, a 31 de diciembre de 2012, 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, las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, 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 1159/2010 de 17 de septiembre, 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 legislación mercantil se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y del estado consolidado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No obstante, para facilitar la comparación de la información de ambos ejercicios, el Grupo ha procedido a reexpresar las cifras del ejercicio 2011 como consecuencia, fundamentalmente, de la reexpresión efectuada por la matriz y otras sociedades del mismo. Dicha reexpresión viene motivada por la actualización de valor de determinados activos derivada de tasaciones solicitadas al efecto que evidencian una pérdida de valor acumulada en los últimos ejercicios. En particular, las tasaciones afectan fundamentalmente a la valoración de la participación en la sociedad Corporación RTVE, a la valoración de los elementos de inmovilizado, de las existencias y de las inversiones financieras del Grupo SEPIDES y a la valoración de las inversiones inmobiliarias de SEPI.

Respecto a la participación en la sociedad Corporación RTVE, ésta estaba pendiente de determinar el valor recuperable de sus inmuebles (terrenos y construcciones) ante la existencia de indicios de deterioro, de acuerdo con lo previsto en la Orden EHA/733/2010 de 25 de marzo. A la fecha de elaboración de las Cuentas Anuales de 2012 se ha concluido dicha evaluación y como consecuencia de la misma la Corporación ha registrado un deterioro al 31 de diciembre de 2011 de 328.992 miles de euros, de los cuales 22.297 miles de euros han tenido impacto en la cuenta de resultados del 2011 y el resto corresponde a ejercicios anteriores.

Asimismo, existían ciertos terrenos y construcciones cuyo uso le había sido cedido a la Corporación CRTVE por diversas entidades sin contraprestación alguna que no figuraban registrados en el balance de situación a 31 de diciembre de 2011 ni en ejercicios anteriores. Una vez obtenidos estudios sobre el valor razonable de estos activos en la fecha de incorporación a CRTVE y de la amortización correspondiente a los períodos subsiguientes, la Corporación ha contabilizado 13.770 miles de euros en el Inmovilizado Intangible, y 8.188 miles de euros en el Inmovilizado Material al 31 de

diciembre de 2011, de los que 23.128 miles de euros corresponden a ejercicios anteriores, una vez tenida en cuenta la amortización de 1.170 miles de euros correspondiente al ejercicio 2011. Además la Corporación procedió a contabilizar en 2007 unos beneficios de 13.405 miles de euros, que debían haber sido considerados como exceso de compensaciones recibidas, y no beneficios del ejercicio, por lo que ha procedido a disminuir la cuenta de “Reservas” por importe de 13.405 miles de euros y a aumentar la partida de “Otras deudas con Administraciones Públicas” del pasivo del balance, modificando las cifras comparativas de ejercicios anteriores.

En resumen, las correcciones realizadas en la CRTVE han sido:

(miles de euros)

Inmovilizado Intangible	13.770
Inmovilizado Material	(328.992)
Inmovilizado Material	8.188
Otras deudas con las Administraciones Públicas	(13.405)

Para el Grupo estas operaciones han supuesto una pérdida de valor de 90.810 miles de euros, de los cuales 40.211 miles de euros han tenido efecto en el resultado de 2011 y 50.599 miles de euros en los resultados de ejercicios anteriores.

En relación a las correcciones valorativas efectuadas por el Subgrupo SEPIDES, éstas han supuesto una disminución en el patrimonio neto del Grupo SEPI de 32.368 miles de euros, de los que 20.193 miles de euros han tenido efecto en el resultado del ejercicio.

Respecto a las correcciones valorativas realizadas por la matriz relativas a las inversiones inmobiliarias, el impacto en el Grupo SEPI ha ascendido a un neto de 584 miles de euros.

El Grupo, de acuerdo a la normativa contable, ha procedido en el ejercicio 2012 a corregir estos errores modificando las cifras comparativas de ejercicios anteriores.

Las correcciones efectuadas se centran en los siguientes epígrafes:

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(miles de euros)

	2011 (formulado)	Correcciones	2011 (Reexpresado)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.905.869</b>	<b>(109.180)</b>	<b>6.796.689</b>
Fondo de comercio de consolidación	925	-	925
Otro inmovilizado intangible	23.248	-	23.248
Inmovilizado material	836.252	-	836.252
Inversiones inmobiliarias	281.266	(10.306)	270.960
Inversiones en emp. Grupo y asociadas l.p.	1.324.443	2.783	1.327.226
Inversiones financieras a largo plazo	1.228.057	(101.657)	1.126.400
Activos por impuesto diferido	1.306	-	1.306
Deudores comerciales no corrientes	3.210.372	-	3.210.372
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.642.116</b>	<b>(15.475)</b>	<b>4.626.641</b>
Activos no corrientes mantenidos para venta	3.812	-	3.812
Existencias	1.103.336	(11.438)	1.091.898
Deudores comer. y otras ctas. a cobrar	1.614.566	(178)	1.614.388
Inversiones en emp. Grupo y asociadas c.p.	35.401	-	35.401
Inversiones financieras a corto plazo	1.370.259	(3.859)	1.366.400
Periodificaciones a corto plazo	7.920	-	7.920
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	506.822	-	506.822
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.547.985</b>	<b>(124.655)</b>	<b>11.423.330</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.126.176</b>	<b>(123.762)</b>	<b>3.002.414</b>
Fondos propios	2.601.211	(123.236)	2.477.975
Fondo patrimonial	4.096.297	-	4.096.297
Reservas	93.498	-	93.498
Reservas de consolidación	579.355	45.688	625.043
Resultados ejercicios anteriores	(2.193.289)	(108.002)	(2.301.291)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	25.350	(60.922)	(35.572)
Resultado Consolidado	45.180	(61.293)	(16.113)
Resultado atribuido a minoritarios	(19.830)	371	(19.459)
Ajustes por cambio de valor	62.428	-	62.428
Subvenciones donaciones y legados recibidos	29.745	(67)	29.678
Socios externos	432.792	(459)	432.333
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.885.242</b>	<b>(893)</b>	<b>5.884.349</b>
Provisiones a largo plazo	2.040.338	-	2.040.338
Deudas a largo plazo	3.563.880	(893)	3.562.987
Deudas con empresas Grupo y asociadas a l.p.	876	-	876
Periodificaciones a largo plazo	276.133	-	276.133
Acreeedores comerciales no corrientes	4.015	-	4.015
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.536.567</b>	<b>-</b>	<b>2.536.567</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>11.547.985</b>	<b>(124.655)</b>	<b>11.423.330</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011:

(miles de euros)

	2011 (formulado)	Correcciones	2011 (Reexpresado)
Variación existencias produc. term. y en curso	(10.198)	(4.027)	(14.225)
Aprovisionamientos	(1.591.916)	(2.828)	(1.594.744)
Otros ingresos de explotación	53.040	33	53.073
Otros gastos de explotación	(741.419)	(225)	(741.644)
Amortización del Inmovilizado	(101.918)	102	(101.816)
Deterioro y Resultado enajenación Inmovilizado	5.858	(13.982)	(8.124)
Resto partidas explotación	2.080.754	-	2.080.754
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(305.799)</b>	<b>(20.927)</b>	<b>(326.726)</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación de Instr. financ.	89.393	(40.211)	49.182
Resto partidas financieras	93.181	-	93.181
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>182.574</b>	<b>(40.211)</b>	<b>142.363</b>
Partic. Benef./ (pérdidas) soc. p. equiv. (+/-)	184.565	(155)	184.410
Otras partidas	(13.728)	-	(13.728)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>47.612</b>	<b>(61.293)</b>	<b>(13.681)</b>
Impuestos sobre beneficios	132	-	132
<b>RDO. EJERCICIO PROC. OPER. CONTINUADAS</b>	<b>47.744</b>	<b>(61.293)</b>	<b>(13.549)</b>
<b>RDO. EJERCICIO PROC. OPER. INTERRUMPID.</b>	<b>(2.564)</b>	-	<b>(2.564)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCIC. CONSOLIDADO</b>	<b>45.180</b>	<b>(61.293)</b>	<b>(16.113)</b>
Resultado atribuido a socios externos	19.830	(371)	19.459
<b>RDO. EJ. ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>25.350</b>	<b>(60.922)</b>	<b>(35.572)</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011:

(miles de euros)

	2011 (formulado)	Correcciones	2011 (Reexpresado)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIV. EXPLOTAC.</b>			
1. RDO. EJERC. ANT. IMPTOS. SOC. EXTERN.	45.048	(61.293)	(16.245)
2. AJUSTES DEL RESULTADO	246.194	61.293	307.487
- Correcciones valorativas por deterioro	93.895	61.273	155.168
- Resto de ajustes al Resultado	152.299	20	152.319

Adicionalmente, al comparar las cifras del ejercicio 2012 con las del ejercicio 2011 hay que considerar el importante impacto que ha supuesto la incorporación del Grupo CORREOS en el año 2012, acordada en el Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012.

### **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 los Anexos I y II, para los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente, de acuerdo con los métodos de

consolidación indicados en dichos Anexos y teniendo en cuenta los siguientes principios:

*Métodos de consolidación:*

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

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

El procedimiento de puesta en equivalencia, o método de la participación, se ha aplicado a las inversiones en:

- 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.
- 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, está 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. Asimismo, tampoco forma parte del perímetro de consolidación CORPORACIÓN RTVE, S.A. como consecuencia de sus especiales características de acuerdo a la Ley 17/2006 de 5 de junio.

#### *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 principales variaciones del perímetro acaecidas durante el ejercicio son las siguientes:

- Incorporación del Subgrupo CORREOS, compuesto por la Sociedad Estatal Correos y Telégrafos, S.A. (100%), Correos Telecom, S.A. (100%), Nexea Gestión Documental, S.A. (100%) y Chronoexpress, S.A. (100%), derivada del Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012 por el que aprueba el Plan de Reestructuración y Racionalización del sector público empresarial y fundacional estatal.

Esta incorporación se ha producido con efectos contables 1 de enero de 2012 y, dadas las cifras, ha supuesto un importante impacto en el Grupo. Las principales magnitudes a 31 de diciembre de 2011 del Subgrupo CORREOS eran las siguientes:

(En miles de euros)

Activo no Corriente	1.850.486
Inmovilizado Material	1.605.632
Resto	244.854
Activo Corriente	619.034
Deudores y otra cuentas a cobrar	459.803
Resto	159.231
<b>TOTAL Activo = Pat. Neto y Pasivo</b>	<b>2.469.520</b>
Patrimonio Neto	1.800.223
Pasivo no Corriente	222.511
Pasivo Corriente	446.786

Importe neto cifra de negocios	2.085.496
Plantilla final (nº de empleados)	58.055

- Baja, tras su extinción derivada del citado Acuerdo, de la sociedad Círex, S.A.U., transmitiendo en bloque su patrimonio a su matriz, la sociedad Defex, S.A.
- Alta, tras su constitución en enero de 2012, de la sociedad Navantia Australia PTY. LTD, de nacionalidad australiana, filial al 100% de Navantia, S.A.U.
- Baja por venta de las sociedades Barnatrón, S.A. (34,28%) y Catalana de Dispensación, S.A. (20,00%), filiales que consolidaban por puesta en equivalencia en el Subgrupo ENUSA .

Ciertos cuadros explicativos de movimientos 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 en el ejercicio. Correspondiendo los importes del ejercicio 2012, fundamentalmente al Subgrupo CORREOS.

## 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. No obstante, en la incorporación al Grupo en el ejercicio 2012 del Subgrupo CORREOS, la diferencia positiva surgida entre el valor de traspaso de Patrimonio a SEPI y el valor Patrimonial del mismo se ha registrado, de acuerdo a la normativa vigente, en el epígrafe "Reservas de consolidación".

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

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, el tipo de cambio medio para los ingresos y gastos y el tipo de cambio histórico para las partidas de patrimonio neto.

## 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.

## **NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

### *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 imputación 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.

Respecto al deterioro y en el caso concreto del Subgrupo Correos, éste se determina con referencia al coste de reposición depreciado en aplicación de lo previsto en la Orden EHA/733/2010 de 25 de marzo.

### Otro inmovilizado intangible

Está constituido principalmente por el “Banco de datos” y el “Archivo gráfico” de la Agencia EFE y por el acuerdo de concesión para la gestión de residuos sólidos urbanos del Subgrupo ENUSA.

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. La mayor parte de los costes activados se corresponden con gastos de personal. 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 2012 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 casi 5 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 gastos 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 los 20 años restantes. 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 2012 el importe recuperable del Archivo gráfico supera ampliamente su valor neto contable, por lo que no hay provisión por deterioro para este elemento.

El Subgrupo ENUSA participa, a través de su filial Teconma, en una UTE que tiene firmado un acuerdo de concesión para la gestión de residuos sólidos urbanos con una administración pública. A esta UTE le es de aplicación la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, siendo los aspectos más relevantes de dicha Orden los relativos al registro de la contraprestación referida al derecho a cobrar, por la empresa concesionaria, de las correspondientes tarifas por la prestación del servicio público correspondiente. Los elementos más significativos en la aplicación de dicha Orden son los siguientes:

- Dado que la empresa concesionaria recibe como contraprestación el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público, el acuerdo de concesión se califica como inmovilizado intangible.
- Los gastos financieros, una vez iniciado el periodo de explotación, se imputan a resultados proporcionalmente a los ingresos previstos en el Plan Económico Financiero, activándose la diferencia. Esta activación se realiza aumentando el valor de los activos sujetos a concesión.

- Algunas actuaciones futuras sobre la infraestructura objeto de concesión exigen la dotación de la correspondiente provisión, tratándose ésta como una provisión por desmantelamiento o retiro, lo que origina la constitución de la misma, en su momento inicial, reconociendo un activo (en este caso mayor valor de los activos sujetos a concesión) por el valor actual de las obligaciones futuras a incurrir.

### *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 - 33
Otro inmovilizado .....	
- Infraestructuras mineras .....	8 - 21
- Otros .....	5 - 20

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.

No obstante, el Subgrupo CORREOS determina el deterioro para aquellos activos no generadores de flujos de efectivo en base al coste de reposición depreciado de cada activo según lo dispuesto en la Orden EHA/733/2010 de aplicación a las entidades integrantes del sector público empresarial estatal, autonómico o local, que deban aplicar los principios y normas de contabilidad recogidos en el Código de Comercio y en el PGC y que considerando el carácter estratégico o de utilidad pública de su actividad, entreguen bienes o presten servicios con regularidad a otras entidades o

usuarios sin contraprestación, o a cambio de una tasa, o de un precio político fijado, directa o indirectamente por la Administración Pública.

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.

Con fecha 27 de julio de 2011, el Ministerio de Defensa y NAVANTIA acordaron prorrogar el convenio por un plazo de 10 años, hasta el 6 de septiembre de 2021. La prórroga del convenio incluye el compromiso por ambas partes de formalizar la cesión de uso de los bienes citados mediante una concesión demanial que el Ministerio de Defensa otorgaría a NAVANTIA.

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.

### ***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 3.2 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

### ***Arrendamientos***

#### ***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.

*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.

## *Instrumentos financieros*

### *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 eliminó, de acuerdo a la Nota del ICAC relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas que comenzaran a partir del 1 de enero de 2008, contra "Reservas en sociedades consolidadas".

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

*. 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.

### *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.

*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.

## 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, el Grupo reconoce éste dando de baja las variaciones acumuladas reconocidas previamente

en el patrimonio neto y registrando la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *Débitos y partidas a pagar*

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

### *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.

### ***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 pérdidas y ganancias consolidadas.

### *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.

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.

Las existencias correspondientes al stock de carbón adquirido por HUNOSA para la gestión del denominado "Almacenamiento Estratégico Temporal de Carbón (AETC)", creado en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros de 31 de julio de 2009, se valoran al precio de adquisición e

incluyen los gastos logísticos y de gestión asociados a la adquisición y gestión del mismo, toda vez que de los precios de venta estimados en función de lo dispuesto en el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, modificado por el Real Decreto 1221/2010 de 1 de octubre, por el que se establece el procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro, en cuyo marco se efectuará la venta de dichas existencias, no se estima que se produzcan pérdidas no consideradas en la valoración de las existencias a 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

Asimismo se incluyen en este epígrafe del balance los terrenos y demás propiedades que el subgrupo SEPIDES, que incluye como parte de su actividad la 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.

#### ***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.

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.

### *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.

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.

### *Ingresos y gastos*

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

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

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.

### 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.

### ***Retribuciones al personal a largo plazo***

Los compromisos mantenidos por el Grupo se dividen en función de los colectivos a los que afectan y de la definición de los mismos. Tienen la consideración de retribuciones a largo plazo al personal las prestaciones post-empleo, tales como pensiones y otras prestaciones por jubilación o retiro; así como cualquier otra prestación a largo plazo que suponga una compensación económica a satisfacer con carácter diferido respecto al momento en el que se presta el servicio. De acuerdo a sus características podemos distinguir:

- a) *Retribuciones a largo plazo de aportación definida*: cuando realizan las distintas sociedades del Grupo contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.
- b) *Retribuciones a largo plazo de prestación definida*: son todos aquellos que no cumplan las condiciones anteriores.

En estos casos se registra en el epígrafe “Provisiones” 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*” 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.

*c) Otras 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.

*d) 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.

En cuanto al ejercicio 2013, en aplicación de los artículos 22.3 de las Leyes 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para 2012 y 17/2012, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2013, las sociedades mercantiles públicas no podrán realizar aportaciones a planes de pensiones de empleo ni a contratos de seguro colectivos que incluyan la contingencia de jubilación. En relación con lo anterior, el informe emitido por la Abogacía General del Estado, de fecha 4 de febrero de 2013, considera que la contingencia de prejubilación no es distinta e independiente de la jubilación. Siguiendo este criterio HUNOSA no ha procedido a regularizar las estimaciones que cubrirían los citados compromisos.

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

1. Compromisos asumidos por Hulleras del Norte, S.A.U. (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.

Estos compromisos a 31 de diciembre de 2012, 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 1.376.345 miles de euros,

(1.450.057 miles de euros en 2011), registrados, conforme al calendario de pagos futuros previsto, en los epígrafes “*Provisiones por obligaciones por prestaciones al personal*” a largo plazo 1.243.704 miles de euros (1.331.066 miles de euros en 2011) y a corto plazo 132.641 miles de euros (118.991 miles de euros en 2011).

El valor actual de los compromisos con el personal mantenidos por HUNOSA ha sido calculado aplicando las siguientes hipótesis, insesgadas y compatibles entre sí:

	2012	2011
Tasa de descuento	1,44% - 5,25%	1,8% - 5,25%
Tablas de mortalidad	PERMF	PERMF 2000P
Inflación a largo plazo	2%	2% - 2,1%
Incremento salarial	2% - 4,5%	2% - 4,5%
Método de devengo	UCP	UCP

La tasa de descuento aplicada es establecida, para cada compromiso, en función de la duración del mismo y a 31 de diciembre de 2012 se ha aplicado el índice de referencia de bonos corporativos europeos AA.

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

Finalmente, el método de cálculo utilizado para la valoración de los distintos compromisos es el de la “unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada una de ellas de

forma separada. Para la mayoría de los compromisos, HUNOSA tiene registrada la totalidad del coste futuro estimado del mismo. Para el resto, se considera el método de la vida laboral proyectada.

2. Compromisos asumidos por IZAR Construcciones Navales, S.A. en liquidación (IZAR), con su personal (489.243 miles de euros en 2012 y 612.486 miles de euros en 2011). Destacan, entre otros, 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 2012, a 238.615, 43.252 y 18.076 miles de euros, respectivamente. Los importes de 2011 ascendían a 329.738, 49.592 y 19.588 miles de euros, respectivamente. Asimismo se encuentran provisionados 38.285, 34.941 y 43.886 miles de euros (38.146, 32.772 y, 41.981 miles de euros en 2011) correspondientes al importe estimado para cubrir las garantías laborales del personal de los Astilleros de Gijón, Sevilla y Sestao, respectivamente, derivadas de la venta de los activos de IZAR en 2006.

Las bases de los cálculos actuariales principales son las siguientes:

<b>Ejercicio 2012</b>	
Financiación	Provisión interna
Interés técnico	2013 y siguientes: 1,5%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000 P
Incrementos anuales	2012: 3%
	2013 y siguientes: 2,50%
Edad de jubilación	65 años
Porcentaje de Reversión	45% - de los complementos previstos futuros.
<b>Ejercicio 2011</b>	
Financiación	Provisión interna
Interés técnico	2012 y siguientes: 3%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000 P
Incrementos anuales	2011: 3%
	2012 y siguientes: 2,50%
Edad de jubilación	65 años
Porcentaje de Reversión	45% - de los complementos previstos futuros.

3. Compromisos asumidos con el personal del Subgrupo COFIVACASA (33.201 miles de euros en 2012 y 45.287 miles de euros en 2011).

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.U. 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 de 2012 asciende a 11.529 miles de euros (19.432 miles de euros en 2011). Estas prestaciones se encuentran actualmente aseguradas a través de pólizas de seguro, contratadas en régimen de coaseguro.

Las hipótesis actuariales utilizadas en la valoración para determinar el valor actuarial de los compromisos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Tipo de interés técnico	2,5%	2,5%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P	PERM/F2000P
Incremento del I.G.P.C.	1% 2013 2% 2014 y ss	2%
Edad de jubilación	65 años	65 años

Asimismo, dentro del Subgrupo COFIVACASA destacan los compromisos contraídos por Prerreducidos Integrados del Suroeste de España, S.A. (PRESUR) (fusionada en COFIVACASA en 2010) con el personal prejubilado en el Expediente de regulación de empleo del ejercicio 2005, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2012 a 16.068 miles de euros (17.257 miles de euros en 2011). Las hipótesis actuariales han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicios 2012 y 2011
Tipo de interés técnico	2,5%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P
Incremento del complemento	2,5%
Crecimiento de las bases de cotización	2,5%

### *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.

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.

## *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 sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de las mismas, 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 reintegrable 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.

## *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 afectos 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.

### *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.

### *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.

## *Operaciones interrumpidas*

Una operación interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

## **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. 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. No obstante, la experiencia del Grupo en el seguimiento de las cuentas a cobrar, indica que si bien, el retraso en el pago no obedece a posibilidades de insolvencia del cliente, si existen circunstancias muy particulares de determinadas deudas en las que los dilatados e inciertos trámites administrativos que se requieren por parte del cliente Administración para su abono hacen necesario que se recoja contablemente, a partir de un determinado momento, el riesgo de impago de esa deuda mediante la dotación de la respectiva provisión o mediante el cálculo del respectivo deterioro. En este sentido y tras analizar series históricas de los períodos de pago habituales de las diferentes Administraciones que el Grupo tiene como cliente, se ha fijado un plazo a partir del cual se estudiará recoger contablemente el riesgo de crédito. Para determinados casos puntuales se opta por el cálculo del deterioro a partir del valor actual neto previsto conforme a los plazos de cobro esperados.

Con respecto a las deudas derivadas de colocaciones de efectivo y equivalentes de efectivo, con carácter general el Grupo realiza sus operaciones con entidades financieras que cuentan con un rating de grado de inversión, lo que supone buena calidad. 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 financieras que cuentan con un rating de grado de inversión.

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 10.2) a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 67.974 y 159.491 miles de euros, respectivamente, está sujeta a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones.

El valor liquidativo ha experimentado una variación positiva en el ejercicio 2012 de 13,21% (1,23% negativa en 2011) en el Fondo Leaseten III gestionado por el Banco Santander y de 15,28% (1,43% negativa en 2011) en el Fondo Leaseten Renta Fija CP gestionado por el BBVA.

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

### **FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN**

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011 el fondo de comercio se corresponde en su integridad a la adquisición efectuada en el ejercicio 2007 por el Subgrupo NAVANTIA de una participación del 50% de la sociedad SAINSEL, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2012	2011
Coste .....	1.541	1.541
Amortización acumulada (*)	(616)	(616)
<b>Total neto .....</b>	<b>925</b>	<b>925</b>

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

Durante el ejercicio no se ha efectuado ningún movimiento.

## OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE

CONCEPTO	Miles de euros										
	Saldo 31.12.10	Entradas	Salidas	Variac. Perfim.	Traspas. y otros	Saldo 31.12.11	Entradas	Salidas	Variac. Perfim. (*)	Traspas. y otros	Saldo 31.12.12
Investigación y Desarrollo .....	21.487	21	-	-	37	21.545	48	(1.627)	-	1.000	20.966
Concesiones .....	3.400	409	(329)	-	-	3.480	144	(174)	-	-	3.450
Patentes, licencias, y similares .....	3.825	17	-	-	(1)	3.841	340	(283)	344	(6)	4.236
Aplicaciones informáticas .....	53.845	2.489	(60)	-	103	56.377	6.039	(212)	168.402	96	230.702
Otro inmovilizado intangible .....	43.179	3.302	-	-	(369)	46.112	11.254	-	421	34.444	92.231
<b>Total</b>	<b>125.736</b>	<b>6.238</b>	<b>(389)</b>	<b>-</b>	<b>(230)</b>	<b>131.355</b>	<b>17.825</b>	<b>(2.296)</b>	<b>169.167</b>	<b>35.534</b>	<b>351.585</b>
<b>Amortizaciones</b>											
A. Investigación y Desarrollo .....	(18.932)	(37)	-	-	-	(18.969)	-	1.627	-	-	(17.342)
A. Concesiones .....	(1.291)	(71)	-	-	-	(1.362)	(87)	-	-	-	(1.449)
A. Patentes, licencias, y similares .....	(3.688)	(33)	-	-	(1)	(3.722)	(84)	283	(304)	5	(3.822)
A. Aplicaciones informáticas .....	(44.929)	(4.190)	60	-	-	(49.059)	(10.535)	212	(155.264)	5	(214.641)
A. Otro inmovilizado intangible .....	(31.010)	(2.239)	-	-	-	(33.249)	(4.408)	-	(145)	-	(37.802)
<b>Total Amortizaciones</b> .....	<b>(99.850)</b>	<b>(6.570)</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(106.361)</b>	<b>(15.114)</b>	<b>2.122</b>	<b>(155.713)</b>	<b>10</b>	<b>(275.056)</b>
Deterioro											
<b>Total Deterioro</b> .....	<b>(1.744)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.746)</b>	<b>(1.041)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(2.788)</b>
<b>Total OTRO INMOVIL. INTANGIBLE</b>	<b>24.142</b>	<b>(334)</b>	<b>(329)</b>	<b>-</b>	<b>(231)</b>	<b>23.248</b>	<b>1.670</b>	<b>(174)</b>	<b>13.453</b>	<b>35.544</b>	<b>73.741</b>

(\*) Las cifras corresponden al Subgrupo CORREOS

## INMOVILIZADO MATERIAL

Miles de euros											
CONCEPTO	Saldo 31.12.10	Entradas	Salidas	Variac. Perfm.	Trasp. y otros	Saldo 31.12.11	Entradas	Salidas	Variac. Perfm. (*)	Trasp. y otros	Saldo 31.12.12
Terrenos y bienes naturales .....	64.231	2.536	(528)	-	(135)	66.104	679	(949)	371.220	(2.367)	434.687
Construcciones .....	716.832	8.152	(1.506)	-	9.428	732.906	9.974	(11.279)	1.394.450	10.979	2.137.030
Instalaciones técnicas y maquinaria .....	973.288	19.130	(10.138)	-	9.685	991.965	21.582	(53.316)	318.916	10.061	1.289.208
Otro inmovilizado material .....	639.478	17.605	(8.568)	-	4.727	653.242	18.405	(38.883)	388.998	1.437	1.023.199
Inmoviliz. material en curso y anticipos	60.875	56.676	(1.198)	-	(35.645)	80.708	34.036	(2.421)	71.599	(97.652)	86.270
<b>Total Coste</b>	<b>2.454.704</b>	<b>104.099</b>	<b>(21.938)</b>	<b>-</b>	<b>(11.940)</b>	<b>2.524.925</b>	<b>84.676</b>	<b>(106.848)</b>	<b>2.545.183</b>	<b>(77.542)</b>	<b>4.970.394</b>
<b>Amortizaciones y deterioro</b>											
Terrenos y bienes naturales .....	(15.328)	-	4	-	-	(15.324)	(2.628)	600	(22.594)	(2.725)	(42.671)
Construcciones .....	(411.756)	(20.856)	659	-	(1.032)	(432.985)	(54.394)	6.800	(420.576)	9.785	(891.370)
Instalaciones técnicas y maquinaria .....	(724.516)	(43.057)	9.920	-	7.269	(750.384)	(62.608)	52.160	(234.951)	1.559	(994.224)
Otro inmovilizado material .....	(451.145)	(48.933)	7.780	-	2.318	(489.980)	(67.897)	30.380	(261.430)	3.904	(785.023)
<b>Total Amortizaciones y deterioro</b>	<b>(1.602.745)</b>	<b>(112.846)</b>	<b>18.363</b>	<b>-</b>	<b>8.555</b>	<b>(1.688.673)</b>	<b>(187.527)</b>	<b>89.940</b>	<b>(939.551)</b>	<b>12.523</b>	<b>(2.713.288)</b>
<b>Total INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>851.959</b>	<b>(8.747)</b>	<b>(3.575)</b>	<b>-</b>	<b>(3.385)</b>	<b>836.252</b>	<b>(102.851)</b>	<b>(16.908)</b>	<b>1.605.632</b>	<b>(65.019)</b>	<b>2.257.106</b>

(\*) Las cifras corresponden al Subgrupo CORREOS

Miles de euros										
CONCEPTO	Saldo 31.12.10	Entradas	Salidas	Traspas. y otros	Saldo (*) 31.12.11	Entradas	Salidas	Traspas. y otros	Salidas	Saldo 31.12.12
Terrenos .....	123.783	15.208	(16.275)	(2.786)	119.930	136	(27)	1.016	(27)	121.055
Construcciones .....	280.777	2.084	(862)	6.679	288.678	305	-	10.446	-	299.429
<b>Total</b>	<b>404.560</b>	<b>17.292</b>	<b>(17.137)</b>	<b>3.893</b>	<b>408.608</b>	<b>441</b>	<b>(27)</b>	<b>11.462</b>	<b>(27)</b>	<b>420.484</b>
<u>Amortizaciones</u>										
Construcciones .....	(119.092)	(8.013)	(382)	980	(126.507)	(8.474)	1	(376)	1	(135.356)
<u>Deterioro</u>										
Terrenos .....	(111)	(826)	-	(7.246)	(8.183)	(1.053)	5	(24)	5	(9.255)
Construcciones .....	(299)	(159)	162	(2.662)	(2.958)	(79)	120	(67)	120	(2.984)
<b>Total</b>	<b>(119.502)</b>	<b>(8.998)</b>	<b>(220)</b>	<b>(8.928)</b>	<b>(137.648)</b>	<b>(9.606)</b>	<b>126</b>	<b>(467)</b>	<b>126</b>	<b>(147.595)</b>
<b>Total INVERSION. INMOBILIARIAS</b>	<b>285.058</b>	<b>8.294</b>	<b>(17.357)</b>	<b>(5.035)</b>	<b>270.960</b>	<b>(9.165)</b>	<b>99</b>	<b>10.995</b>	<b>99</b>	<b>272.889</b>

(\*) Reexpresado.

**ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR***Información sobre arrendamientos financieros*

(En miles de euros)

<b>Ejercicio 2012</b>	hasta 1 año	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pagos mínimos futuros .....	1.549	763	250
Intereses implícitos y otros .....	(185)	(98)	(17)
<b>Valor actual al cierre del ejercicio .....</b>	<b>1.364</b>	<b>665</b>	<b>233</b>

(En miles de euros)

<b>Ejercicio 2011</b>	hasta 1 año	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pagos mínimos futuros .....	256	726	391
Intereses implícitos y otros .....	(37)	(102)	(43)
<b>Valor actual al cierre del ejercicio .....</b>	<b>219</b>	<b>624</b>	<b>348</b>

*Información sobre arrendamientos operativos**a) Arrendatarios*

(En miles de euros)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Menos de un año .....	28.742	6.342
Entre uno y cinco años .....	26.309	4.023
Más de cinco años .....	43.580	3.270
<b>Total pagos mínimos</b>	<b>98.631</b>	<b>13.635</b>

*b) Arrendadores*

(En miles de euros)

	2012	2011
Menos de un año .....	19.984	20.057
Entre uno y cinco años .....	75.647	73.733
Más de cinco años .....	28.589	4.105
<b>Total cuotas mínimas</b>	<b>124.220</b>	<b>97.895</b>

## ACTIVOS FINANCIEROS - CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

(En miles de euros)

Clases	Instrumentos de patrimonio		Créditos a terceros		Valores represent. de deuda		Derivados		Otros activos financieros		Deudores comerciales no corrientes		Total	
	2012	2011 (*)	2012	2011 (*)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Categorías</b>														
Activos a valor raz. cambios PyG														
- Mantenedidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversion. mantenidas hasta vto.	107	1.006	-	-	-	-	-	-	77	36	-	-	184	1.042
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	305.937	120.612	-	-	-	-	28.551	29.794	3.148.846	3.210.372	3.483.334	3.360.778
Activos disponibl. para la venta:														
- Valorados a valor razonable	353.223	327.482	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	353.223	327.482
- Valorados a coste	644.563	646.981	-	-	-	-	-	-	104	105	-	-	644.667	647.086
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	705	384	-	-	-	705	384
Inversiones empr. G. y asociad.	1.457.481	1.317.172	10.273	10.054	-	-	-	-	-	-	-	-	1.467.754	1.327.226
<b>Total largo plazo</b>	<b>2.455.374</b>	<b>2.292.641</b>	<b>316.210</b>	<b>130.666</b>	-	-	-	<b>384</b>	<b>28.732</b>	<b>29.935</b>	<b>3.148.846</b>	<b>3.210.372</b>	<b>5.949.867</b>	<b>5.663.998</b>

Clases	Instrumentos de patrimonio		Créditos a terceros		Valores represent. de deuda		Derivados		Otros activos financieros		Deudores comerciales corrientes		Total	
	2012	2011 (*)	2012	2011 (*)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011 (*)	2012	2011
<b>Categorías</b>														
Activ. a valor raz. cambios PyG														
- Mantenedidos para negociar	1.632	1.629	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.632	1.629
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversion. Manten. hasta vto.	-	-	-	-	192.068	342.172	-	-	15.157	23.573	-	-	207.225	365.745
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	15.077	16.591	233	33	-	-	749.435	813.120	1.715.971	1.593.531	2.480.716	2.423.275
Activos dispon. para la venta:														
- Valorados a val. razonable	2.724	2.841	-	-	67.974	159.491	-	-	-	-	-	-	70.698	162.332
- Valorados a coste	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	3.048	6.948	-	-	-	-	3.048	6.950
Inversiones empr. G. y asoci.	-	-	10.529	10.328	11	-	-	-	22.397	25.073	19.047	20.857	51.984	56.258
<b>Total corto plazo</b>	<b>4.357</b>	<b>4.470</b>	<b>25.606</b>	<b>26.919</b>	<b>260.286</b>	<b>501.696</b>	<b>3.048</b>	<b>6.948</b>	<b>786.989</b>	<b>861.768</b>	<b>1.735.018</b>	<b>1.614.388</b>	<b>2.815.304</b>	<b>3.016.189</b>
<b>TOTAL LARG./CORTO PZO.</b>	<b>2.459.731</b>	<b>2.297.111</b>	<b>341.816</b>	<b>157.585</b>	<b>260.286</b>	<b>501.696</b>	<b>3.753</b>	<b>7.332</b>	<b>815.721</b>	<b>891.703</b>	<b>4.883.864</b>	<b>4.824.760</b>	<b>8.765.171</b>	<b>8.680.187</b>

(\*) Reexpresado.

(En miles de euros)

Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias											
CONCEPTO	Saldo 31.12.10	Altas	Bajas	Variación V.R. en ej.	Otros	Saldo 31.12.11	Altas	Bajas	Variación V.R. en ej.	Otros	Saldo 31.12.12
<b>LARGO PLAZO</b>											
Instrumentos de patrimonio .....	60	-	-	-	(60)	-	-	-	-	-	-
<b>Total largo plazo bruto .....</b>	<b>60</b>	-	-	-	<b>(60)</b>	-	-	-	-	-	-
Deterioro .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total largo plazo neto .....</b>	<b>60</b>	-	-	-	<b>(60)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>CORTO PLAZO</b>											
Instrumentos de patrimonio .....	3.006	-	(1.377)	-	-	1.629	-	-	3	-	1.632
<b>Total corto plazo bruto .....</b>	<b>3.006</b>	-	<b>(1.377)</b>	-	-	<b>1.629</b>	-	-	<b>3</b>	-	<b>1.632</b>
Deterioro .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total corto plazo neto .....</b>	<b>3.006</b>	-	<b>(1.377)</b>	-	-	<b>1.629</b>	-	-	<b>3</b>	-	<b>1.632</b>
<b>TOTAL LARGO Y CORTO .....</b>	<b>3.066</b>	-	<b>(1.377)</b>	-	<b>(60)</b>	<b>1.629</b>	-	-	<b>3</b>	-	<b>1.632</b>

(En miles de euros)

Resto de categorías de los activos financieros a largo plazo salvo inversiones en empresas del Grupo y asociadas												
CATEGORÍAS	Saldo 31.12.10	Altas	Bajas	Variación del V.R. en el ejer.	Traspas. y otros	Saldo (*) 31.12.11	Altas	Bajas	Variac. Perfm. (1)	Variación del V.R. en el ejer.	Traspas. y otros	Saldo 31.12.12
Inv. mantenidas hasta vencim.	1.045	-	(39)	-	36	1.042	41	(899)	-	-	-	184
Deterioro .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total neto .....</b>	<b>1.045</b>	<b>-</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>1.042</b>	<b>41</b>	<b>(899)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184</b>
Préstamos y partidas a cobrar .....	3.075.180	1.308.446	(929.867)	1	(46.766)	3.406.994	521.262	(305.693)	206.588	(809)	(290.640)	3.537.702
Deterioro .....	(25.932)	(13.358)	384	(4.339)	(2.971)	(46.216)	(3.517)	15.111	(15.760)	-	(3.986)	(54.368)
<b>Total neto .....</b>	<b>3.049.248</b>	<b>1.295.088</b>	<b>(929.483)</b>	<b>(4.338)</b>	<b>(49.737)</b>	<b>3.360.778</b>	<b>517.745</b>	<b>(290.582)</b>	<b>190.828</b>	<b>(809)</b>	<b>(294.626)</b>	<b>3.483.334</b>
Activos disponibl. para la venta	970.579	98.180	(531)	(93.352)	(308)	974.568	96.746	742	64	(73.869)	(361)	997.890
Derivados .....	1.651	532	(405)	(1.090)	(304)	384	622	(301)	-	-	-	705
<b>TOTAL .....</b>	<b>4.022.523</b>	<b>1.393.800</b>	<b>(930.458)</b>	<b>(98.780)</b>	<b>(50.313)</b>	<b>4.336.772</b>	<b>615.154</b>	<b>(291.040)</b>	<b>190.892</b>	<b>(74.678)</b>	<b>(294.987)</b>	<b>4.482.113</b>

(\*) Reexpresado.

(1) Las cifras corresponden al Subgrupo CORREOS

Los importes brutos 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:

2012

(En miles de euros)

	2014	2015	2016	2017	Siguientes	TOTAL
Créditos a terceros .....	263.628	41.175	14.673	9.952	30.877	360.305
Derivados .....	445	217	43	-	-	705
Otros activos financieros .....	7.890	990	743	237	18.872	28.732
Deudores comerciales no corrientes	87.961	432.179	171.353	435.940	2.021.413	3.148.846
<b>Total .....</b>	<b>359.924</b>	<b>474.561</b>	<b>186.812</b>	<b>446.129</b>	<b>2.071.162</b>	<b>3.538.588</b>

2011

(En miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	Siguientes	TOTAL
Créditos a terceros .....	67.593	31.785	21.734	8.653	37.063	166.828
Derivados .....	383	1	-	-	-	384
Otros activos financieros .....	6.724	14.221	993	740	7.257	29.935
Deudores comerciales no corrientes	115.665	182.286	65.494	972.039	1.874.888	3.210.372
<b>Total .....</b>	<b>190.365</b>	<b>228.293</b>	<b>88.221</b>	<b>981.432</b>	<b>1.919.208</b>	<b>3.407.519</b>

(En miles de euros)

	Saldo 31.12.10	Inversión	Desinver.	Trasposos y otros (*)	Variaciones perímetro	Saldo (**) 31.12.11	Inversión	Desinver.	Trasposos y otros (*)	Variaciones perímetro	Saldo 31.12.12
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>											
- En empresas puesta en equival.	1.273.449	140	-	39.766	3.420	1.316.775	3.636	(1.437)	139.334	(1.256)	1.457.052
- En empresas asociadas	223	1.380	-	120	1.205	2.928	-	(58)	-	-	2.870
<b>Total participaciones</b>	<b>1.273.672</b>	<b>1.520</b>	<b>-</b>	<b>39.886</b>	<b>4.625</b>	<b>1.319.703</b>	<b>3.636</b>	<b>(1.495)</b>	<b>139.334</b>	<b>(1.256)</b>	<b>1.459.922</b>
<b>Créditos a l/p:</b>											
- En empresas puesta en equival.	10.163	572	-	(364)	(317)	10.054	601	-	(382)	-	10.273
- En empresas asociadas	-	-	(317)	-	317	-	-	-	-	-	-
<b>Total créditos</b>	<b>10.163</b>	<b>572</b>	<b>(317)</b>	<b>(364)</b>	<b>-</b>	<b>10.054</b>	<b>601</b>	<b>-</b>	<b>(382)</b>	<b>-</b>	<b>10.273</b>
<b>Total bruto</b>	<b>1.283.835</b>	<b>2.092</b>	<b>(317)</b>	<b>39.522</b>	<b>4.625</b>	<b>1.329.757</b>	<b>4.237</b>	<b>(1.495)</b>	<b>138.952</b>	<b>(1.256)</b>	<b>1.470.195</b>
Deterioro	(196)	(1.280)	-	-	(1.055)	(2.531)	40	58	(8)	-	(2.441)
<b>Total neto</b>	<b>1.283.639</b>	<b>812</b>	<b>(317)</b>	<b>39.522</b>	<b>3.570</b>	<b>1.327.226</b>	<b>4.277</b>	<b>(1.437)</b>	<b>138.944</b>	<b>(1.256)</b>	<b>1.467.754</b>

(\*) Efecto de la puesta en equivalencia, trasposos y otros movimientos.

(\*\*) Importes reexpresados

## a) Participaciones sociedades puestas en equivalencia

(En miles de euros)

Sociedad	2012	2011 (*)
E.A.D.S .....	565.824	485.355
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN .....	398.655	364.625
ENAGAS (1) .....	192.659	170.576
Sociedades SUBGRUPO MERCASA .....	163.949	158.242
Otras .....	135.965	137.977
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.457.052</b>	<b>1.316.775</b>

(1) Incluye 77.496 miles de euros en 2012 y en 2011, correspondientes al Fondo de Comercio de consolidación

(\*) Reexpresado

(En miles de euros)

Sociedad	2012
E.A.D.S. ....	1.313.912
ENAGAS .....	192.659
RED ELECTRICA CORPORACIÓN .....	1.009.114

Cotizaciones bursátiles

(€/acción)

Sociedad	Cierre 2012	Cotiz. Media Último trim. 2012	Cierre 2011	Cotiz. Media Último trim. 2011
E.A.D.S .....	29,40	27,07	24,01	21,74
EBRO FOODS .....	15,00	14,14	14,35	14,20
ENAGAS .....	16,14	15,53	14,29	13,92
I.A.G. ....	2,23	2,08	1,74	1,78
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN ...	37,30	38,65	33,07	33,40

## 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	2012	2011
2013 .....	-	382
2014 .....	401	401
2015 .....	2.139	2.139
2016 .....	330	330
2017 .....	349	-
Siguientes .....	7.054	6.802
<b>TOTAL .....</b>	<b>10.273</b>	<b>10.054</b>

## Activos financieros corrientes

(En miles de euros)

Deudores comerciales corrientes		
	2012	2011 (*)
G. NAVANTIA	547.479	652.196
G. TRAGSA	482.238	588.303
G. CORREOS	409.373	-
G. ENUSA	41.523	102.848
OTRAS	254.405	271.041
<b>TOTAL</b>	<b>1.735.018</b>	<b>1.614.388</b>

(\*) Importes reexpresados.

(En miles de euros)

	Otros activos financieros		Valores Representativos deuda		Totales	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
SEPI	724.780	786.290	235.621	490.746	960.401	1.277.036
G. MERCASA	9.357	22.185	-	-	9.357	22.185
G. COFIVACASA	5.428	10.225	-	-	5.428	10.225
SAECA	-	10.000	11.133	4.769	11.133	14.769
OTRAS	25.027	14.769	13.521	6.181	38.548	20.950
<b>TOTAL</b>	<b>764.592</b>	<b>843.469</b>	<b>260.275</b>	<b>501.696</b>	<b>1.024.867</b>	<b>1.345.165</b>

En relación al anterior desglose destacan los importes relativos a SEPI, que por su cuantía, se proceden a detallar:

(En miles de euros)

	2012	2011
Imposiciones a plazo fijo .....	679.524	780.129
Pagarés .....	115.531	227.862
Participaciones en fondos de inversión .....	67.974	159.491
Deuda pública .....	49.614	102.398
Depósitos a corto plazo .....	41.378	-
Créditos por intereses .....	6.380	7.156
<b>Total .....</b>	<b>960.401</b>	<b>1.277.036</b>

Respecto a las participaciones en fondos de inversión, SEPI mantiene a 31 de diciembre de 2012 participaciones en los siguientes fondos de inversión promovidos por la sociedad y gestionados por las gestoras de los Bancos Santander y BBVA:

(En miles de euros)

Fondos de Inversión	Valor Liquidativo
LEASETEN III	45.347
LEASETEN RF CORTO FIM	22.627
<b>TOTAL</b>	<b>67.974</b>

### 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.

(En miles de euros)

Empresa	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
G. ENSA	1.299	939	129	1.042
G. NAVANTIA	1.234	1.519	2.531	1.332
G. ENUSA	1.220	9.318	4.655	6.642
OTRAS	-	36	17	57
<b>TOTAL</b>	<b>3.753</b>	<b>11.812</b>	<b>7.332</b>	<b>9.073</b>

El desglose a 31 de diciembre de 2012 por clases de cobertura es el siguiente:

Clases de Coberturas	Valor razonable (Miles €)	Dólares	Yenes	Euros	Otros
<b><u>ACTIVO</u></b>					
COBERTURAS FLUJOS DE EFECTIVO .....					
Seguros de cambio .....	3.143	108.027	-	-	25.498
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE .....					
Seguros de cambio .....	610	11.297	-	-	-
<b>TOTAL VALOR RAZONABLE ACTIVOS .....</b>	<b>3.753</b>	<b>119.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.498</b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
COBERTURAS FLUJOS DE EFECTIVO .....					
Seguros de cambio .....	4.470	117.134	577.000	-	272.260
Permutas de tipo interés .....	7.199	-	-	82.288	-
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE .....					
Seguros de cambio .....	143	295	101.000	-	-
<b>TOTAL VALOR RAZONABLE PASIVOS .....</b>	<b>11.812</b>	<b>117.429</b>	<b>678.000</b>	<b>82.288</b>	<b>272.260</b>

**ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe total de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” asciende a 31.591 y 3.812 miles de euros, respectivamente.

**EXISTENCIAS**

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

(En miles de euros)

	2012	2011 (*)
Comerciales .....	165.083	191.703
Materias primas y otros aprovisionamientos .....	755.447	654.390
Productos en curso .....	69.903	76.486
Productos terminados .....	55.945	54.461
Subproductos, residuos, materiales recuper. ....	183	184
Anticipos a proveedores .....	123.586	177.218
<b>Total .....</b>	<b>1.170.147</b>	<b>1.154.442</b>
Deterioro .....	(82.161)	(62.544)
<b>Total coste neto .....</b>	<b>1.087.986</b>	<b>1.091.898</b>

(\*) Reexpresado

El resumen del deterioro por Existencias es el siguiente:

(En miles de euros)

	Saldo 31.12.10	Deterioro (Reversión)	Otros	Saldo (*) 31.12.11	Deterioro (Reversión)	Otros	Saldo 31.12.12
<b>Total deterioro</b>	<b>50.351</b>	12.181	12	<b>62.544</b>	16.434	3.183	<b>82.161</b>

(\*) Importes reexpresados.

(En miles de euros)

	MONEDA EXTRANJERA									
	2012			2011						
	US \$ (Contraval. en euros)	YEN (Contraval. en euros)	LIBRAS ESTERLINAS (Contravalor en euros)	OTROS (Contraval. en euros)	TOTAL	US \$ (Contraval. en euros)	YEN (Contraval. en euros)	LIBRAS ESTERLINAS (Contravalor en euros)	OTROS (Contraval. en euros)	TOTAL
ACTIVOS .....	67.805	3	6.600	65.031	<b>139.439</b>	91.851	5	7.622	24.189	<b>123.667</b>
PASIVOS .....	57.664	900	2.910	39.183	<b>100.657</b>	39.651	2.035	8.084	3.969	<b>53.739</b>
VENTAS .....	82.584	-	-	47.652	130.236	84.317	2.522	-	10.865	<b>97.704</b>
SERVICIOS PRESTADOS .....	3.572	13	32	6.743	10.360	6.655	709	32	5.679	<b>13.075</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>86.156</b>	<b>13</b>	<b>32</b>	<b>54.395</b>	<b>140.596</b>	<b>90.972</b>	<b>3.231</b>	<b>32</b>	<b>16.544</b>	<b>110.779</b>
APROVISIONAMIENTOS .....	228.892	6.020	18.799	23.225	276.936	245.460	38.482	22.427	5.498	<b>311.867</b>
SERVICIOS RECIBIDOS .....	24.230	82	1.722	6.587	32.621	13.975	198	1.503	9.331	<b>25.007</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>253.122</b>	<b>6.102</b>	<b>20.521</b>	<b>29.812</b>	<b>309.557</b>	<b>259.435</b>	<b>38.680</b>	<b>23.930</b>	<b>14.829</b>	<b>336.874</b>

Las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clases de instrumentos financieros son las siguientes:

(En miles de euros)

Clases de instrumentos financieros	Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2012		Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2011	
	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Transacciones pendientes de vencimiento	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Transacciones pendientes de vencimiento
Créditos a terceros .....	1	(57)	29	-
Derivados .....	123	(80)	(2.060)	-
Otros activos financieros .....	3.353	-	(147)	(13)
Otros .....	(1.312)	821	2.398	(1)
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.165</b>	<b>684</b>	<b>220</b>	<b>(14)</b>

### 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)

Activos	2012	2011
Tesorería .....	315.237	259.078
Otros activos líquidos equivalentes .....	402.627	247.744
Depósitos c.p. ....	249.585	90.395
Pagarés c.p. ....	24.805	119.796
Imposiciones plazo fijo .....	128.071	37.320
Otros .....	166	233
<b>TOTAL</b>	<b>717.864</b>	<b>506.822</b>

## PATRIMONIO NETO

El movimiento del Patrimonio Neto consolidado de los ejercicios 2012 y 2011 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 TENERO en 1996, de la supresión de la Agencia Industrial del Estado en 1997 y, de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales, S.A. (SEPPA), por la incorporación de los títulos representativos de sociedades según acuerdos de los Consejos de Ministros de 25 de mayo de 2001, de 21 de febrero de 2003 y de 16 de marzo de 2012 y por las aportaciones recibidas con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. Asimismo se ha reducido como consecuencia de los acuerdos de Consejo de Ministros de 23 de diciembre de 1999, de 21 de febrero de 2003 y de 2 de noviembre de 2007.

Durante el ejercicio 2012 SEPI ha incrementado su Fondo Patrimonial en 959.775 miles de euros como consecuencia de:

- La incorporación de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la Sociedad Correos y Telégrafos, S.A., de titularidad de la Administración General del Estado, derivada del Acuerdo de Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012. Esta incorporación ha supuesto el aumento en 862.459 miles de euros, correspondiente al valor contable que figuraba en la cartera de valores del Estado.
- Aportación recibida del Estado por importe de 97.316 destinada a la compra de acciones de la Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE, En Liquidación.

En el ejercicio 2011 el Fondo Patrimonial se incrementó en 107.316 miles de euros correspondiente a la aportación recibida del Estado para la adquisición de las acciones de la Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE, en liquidación.

#### Reservas de sociedades consolidadas

El desglose de este epígrafe por sociedades es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2012	2011 (*)
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	<b>717.054</b>	<b>137.051</b>
AGENCIA EFE .....	(946)	4.158
ALYCESA .....	(52.290)	(41.550)
CETARSA .....	1.820	917
G. COFIVACASA .....	27.179	68.722
G. CORREOS .....	703.584	-
G. ENUSA .....	(1.569)	(61)
G. HUNOSA .....	(139.612)	(108.020)
G. MERCASA .....	71.117	70.530
G. NAVANTIA .....	(40.590)	(40.578)
G. SEPIDES .....	19.080	49.523
G. TRAGSA .....	120.253	120.706
IZAR .....	(1.628)	11.905
MAYASA .....	(3.127)	(7.982)
OTRAS .....	13.783	8.781
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b>	<b>540.446</b>	<b>487.992</b>
G. EADS .....	354.536	347.689
G. REC .....	157.442	116.405
OTRAS .....	28.468	23.898
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.257.500</b>	<b>625.043</b>

(\*) Reexpresado.

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

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2012	2011 (*)
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	<b>(139.738)</b>	<b>(207.123)</b>
SEPI .....	57.361	(49.657)
ALYCESA .....	9.442	38.753
AGENCIA EFE .....	(14.997)	(7.002)
CETARSA .....	842	1.233
G. COFIVACASA .....	(2.059)	(7.135)
G. CORREOS .....	(6.427)	-
G. HUNOSA .....	(103.791)	(115.355)
G. MERCASA .....	3.245	4.487
G. NAVANTIA .....	(112.417)	(58.333)
G. SEPIDES .....	770	(19.735)
G. TRAGSA .....	3.681	10.836
IZAR .....	16.230	(24.454)
MAYASA .....	(2.473)	5.528
OTRAS .....	10.855	13.711
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b>	<b>187.900</b>	<b>171.551</b>
G. EADS .....	66.753	56.652
G. REC .....	98.760	92.641
OTRAS .....	22.387	22.258
<b>TOTAL .....</b>	<b>48.162</b>	<b>(35.572)</b>

(\*) Reexpresado.

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 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	2012			2011 (*)		
	Reservas y otras cuentas de Patrimonio	Resultado	Total	Reservas y otras cuentas de Patrimonio	Resultado	Total
ALYCESA .....	17.890	815	18.705	17.381	2.883	20.264
CETARSA .....	10.300	157	10.457	10.285	244	10.529
DEFEX .....	10.450	1.626	12.076	10.471	492	10.963
G. ENUSA .....	46.968	2.714	49.682	47.366	3.321	50.687
G. MERCASA .....	158.995	3.376	162.371	158.394	4.447	162.841
G. NAVANTIA .....	9.197	1.068	10.265	8.522	2.076	10.598
G. SEPIDES .....	4.002	(94)	3.908	4.500	(498)	4.002
G. TRAGSA .....	150.713	2.080	152.793	150.572	6.362	156.934
HIPÓDROMO .....	641	(144)	497	752	(111)	641
OTRAS .....	4.533	470	5.003	4.631	243	4.874
<b>TOTAL .....</b>	<b>413.689</b>	<b>12.068</b>	<b>425.757</b>	<b>412.874</b>	<b>19.459</b>	<b>432.333</b>

(\*) Reexpresado

Las transacciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 en este epígrafe del balance de situación han sido las siguientes:

(En miles de euros)

	2012	2011 (*)
<b>Saldo inicial .....</b>	<b>432.333</b>	<b>429.951</b>
Resultado del ejercicio .....	12.068	19.459
Dividendos pagados .....	(17.469)	(18.975)
Otros .....	(1.175)	1.898
<b>Saldo final .....</b>	<b>425.757</b>	<b>432.333</b>

(\*) Reexpresado

### 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 de Subvenciones de capital.

El movimiento de este epígrafe del balance de consolidación es el siguiente:

(En miles de euros)

	2012	2011 (*)
<b>Saldo inicial</b> .....	<b>29.678</b>	<b>30.796</b>
Aumentos .....	1.381	6.250
Disminuciones .....	(354)	(3.588)
Variación de Perímetro.....	329.803	-
Subvenciones transferidas al Rº. del ejercicio .....	(35.014)	(3.270)
Traspasos y otros .....	9.895	(510)
<b>Saldo final</b> .....	<b>335.389</b>	<b>29.678</b>

(\*) Reexpresado.

El desglose de este epígrafe por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

	2012	2011 (*)
G. CORREOS .....	307.421	-
G. HUNOSA .....	7.714	8.916
G. SEPIDES .....	2.507	2.535
G. NAVANTIA .....	5.884	6.949
G. MERCASA .....	5.429	5.338
OTRAS .....	6.434	5.940
<b>TOTAL</b> .....	<b>335.389</b>	<b>29.678</b>

(\*) Importes reexpresados.

**PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

El desglose del saldo de provisiones de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2012	2011	2012	2011
Obligaciones por prestaciones al personal ..	1.661.248	1.854.866	279.393	272.315
Actuaciones Medioambientales .....	58.287	52.355	2.793	2.712
Provisiones por reestructuración .....	782	2.288	169	1.359
Otras provisiones .....	167.938	130.829	35.953	33.654
Operaciones comerciales .....	-	-	224.949	218.551
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.888.255</b>	<b>2.040.338</b>	<b>543.257</b>	<b>528.591</b>

**Provisión para obligaciones por prestaciones al personal**

El desglose de esta provisión por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2012	2011	2012	2011
G. HUNOSA .....	1.250.956	1.338.555	132.641	118.991
IZAR .....	356.181	471.089	129.720	137.518
G. COFIVACASA .....	23.314	32.117	9.887	13.170
OTRAS .....	30.797	13.105	7.145	2.636
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.661.248</b>	<b>1.854.866</b>	<b>279.393</b>	<b>272.315</b>

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2012	2011	2012	2011
<b>Saldo inicial</b> .....	<b>1.854.866</b>	<b>1.924.019</b>	<b>272.315</b>	<b>264.374</b>
Dotaciones .....	19.682	71.191	7.820	3.220
Aplicaciones y excesos .....	(148.221)	(134.841)	(137.465)	(110.592)
Variación por efecto de la actualización ..	49.429	(4.684)	-	113.727
Trasposos y otros (*) .....	(114.508)	(819)	136.723	1.586
<b>Saldo final</b> .....	<b>1.661.248</b>	<b>1.854.866</b>	<b>279.393</b>	<b>272.315</b>

(\*) Incluye 23.742 miles de € en 2012 por la incorporación del Subgrupo Correos.

### Provisiones para actuaciones medioambientales

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2012	2011	2012	2011
<b>Saldo inicial</b> .....	<b>52.355</b>	<b>49.908</b>	<b>2.712</b>	<b>3.931</b>
Dotaciones (*) .....	16.230	6.071	67	400
Aplicaciones y excesos .....	(7.773)	(3.513)	(2.511)	(1.730)
Trasposos y otros .....	(2.525)	(111)	2.525	111
<b>Saldo final</b> .....	<b>58.287</b>	<b>52.355</b>	<b>2.793</b>	<b>2.712</b>

(\*) Incluye la variación por el efecto de la actualización.

Otras provisiones

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2012	2011	2012	2011
<b>Saldo inicial</b> .....	<b>130.829</b>	<b>140.457</b>	<b>33.654</b>	<b>150.193</b>
Dotaciones .....	29.780	19.532	9.949	11.877
Aplicaciones y excesos .....	(49.163)	(29.342)	(8.986)	(130.263)
Variación por efecto de la actualización ..	-	(605)	-	28
Variación del Perímetro .....	57.102	-	1.135	-
Trasposos y otros .....	(610)	787	201	1.819
<b>Saldo final</b> .....	<b>167.938</b>	<b>130.829</b>	<b>35.953</b>	<b>33.654</b>

Provisiones por operaciones comerciales a corto plazo

El resumen de las operaciones realizadas durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

	2012	2011
<b>Saldo inicial</b> .....	<b>218.551</b>	<b>206.718</b>
Dotaciones .....	97.690	102.600
Pagos .....	(5.716)	(7.263)
Excesos .....	(85.942)	(79.708)
Trasposos y otros .....	366	(3.796)
<b>Saldo final</b> .....	<b>224.949</b>	<b>218.551</b>

## Contingencias

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2.1 del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, que establece para el ejercicio 2012 la supresión de la paga extraordinaria para el personal del sector público definido en el artículo 22. Uno de la Ley 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado, en el que se incluye a las sociedades mercantiles públicas, el Grupo ha suprimido el pago de dicha retribución a su personal en el presente ejercicio. Por otra parte, el artículo 2.4 del indicado Real Decreto-ley dispone que las cantidades derivadas de la supresión de la paga extraordinaria se destinarán en ejercicios futuros a realizar aportaciones a planes de pensiones o contratos de seguros colectivos que incluyan la cobertura de la contingencia de jubilación con sujeción a lo establecido en la Ley Orgánica 2/2012, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera y en los términos y con el alcance que se determine en las correspondientes leyes de presupuestos.

En base a las consultas formuladas a la Intervención General de la Administración del Estado (consulta 3/2012) y al ICAC (BOICAC nº 92 de diciembre 2012), en el momento actual no se puede considerar probable que exista una obligación presente, por lo que no procede la dotación de una provisión por las sociedades mercantiles públicas en relación con dichas aportaciones, debiendo informarse en la memoria de las cuentas anuales de la contingencia derivada de las posibles aportaciones a realizar de acuerdo con el artículo 2.4 del Real Decreto-Ley 20/2012.

A cierre del ejercicio 2012, la estimación para el Grupo de dicha contingencia ascendería al importe de 94.353 miles de euros.

## DEUDAS

(En miles de euros)

Clases	Obligaciones y Otros valores Negociables		Deudas con Entidades de crdto.		Derivados		Otros pasivos financieros		Deudas con Empresas del Grupo/Asociadas		Acreedores comerciales		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011 (*)	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Categorías</b>														
Débitos y partidas a pagar	90.097	90.082	258.641	325.378	-	-	3.060.546	3.141.373	862	876	1.446	4.015	3.411.592	3.561.724
Pasivos a valor raz. cambios PyG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	7.228	6.154	-	-	-	-	-	-	7.228	6.154
<b>Total largo plazo</b>	<b>90.097</b>	<b>90.082</b>	<b>258.641</b>	<b>325.378</b>	<b>7.228</b>	<b>6.154</b>	<b>3.060.546</b>	<b>3.141.373</b>	<b>862</b>	<b>876</b>	<b>1.446</b>	<b>4.015</b>	<b>3.418.820</b>	<b>3.567.878</b>

(En miles de euros)

Clases	Obligaciones y Otros valores Negociables		Deudas con Entidades de crdto.		Derivados		Otros pasivos financieros		Deudas con Empresas del Grupo/Asociadas		Acreedores comerciales		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Categorías</b>														
Débitos y partidas a pagar	2.312	2.115	187.147	150.824	-	-	195.760	123.827	4.034	5.011	1.783.607	1.714.718	2.172.860	1.996.495
Pasivos a valor raz. cambios PyG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	4.584	2.919	-	-	-	-	-	-	4.584	2.919
<b>Total corto plazo</b>	<b>2.312</b>	<b>2.115</b>	<b>187.147</b>	<b>150.824</b>	<b>4.584</b>	<b>2.919</b>	<b>195.760</b>	<b>123.827</b>	<b>4.034</b>	<b>5.011</b>	<b>1.783.607</b>	<b>1.714.718</b>	<b>2.177.444</b>	<b>1.999.414</b>
<b>Total corto y largo plazo</b>	<b>92.409</b>	<b>92.197</b>	<b>445.788</b>	<b>476.202</b>	<b>11.812</b>	<b>9.073</b>	<b>3.256.306</b>	<b>3.265.200</b>	<b>4.896</b>	<b>5.887</b>	<b>1.785.053</b>	<b>1.718.733</b>	<b>5.596.264</b>	<b>5.567.292</b>

(\*) Reexpresado.

El importe de estas deudas, clasificado por años de vencimientos, es el siguiente:

**Año 2012**

(En miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
Obligaciones y otros val. neg.	2.312	-	90.097	-	-	-	92.409
Deudas entidades de crédito	187.147	164.692	16.753	25.719	15.417	36.060	445.788
Derivados .....	4.584	1.587	-	-	-	5.641	11.812
Otros pasivos financieros .....	195.760	56.874	37.204	170.954	298.412	2.497.102	3.256.306
Deudas con emp. G. y asoci. ....	4.034	46	365	41	39	371	4.896
Acreedores comerciales .....	1.783.607	642	357	386	3	58	1.785.053
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.177.444</b>	<b>223.841</b>	<b>144.776</b>	<b>197.100</b>	<b>313.871</b>	<b>2.539.232</b>	<b>5.596.264</b>

**Año 2011 (\*)**

(En miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Obligaciones y otros val. neg.	2.115	-	-	90.082	-	-	92.197
Deudas entidades de crédito	150.824	130.233	114.274	16.640	15.546	48.685	476.202
Derivados .....	2.919	442	1.654	-	-	4.058	9.073
Otros pasivos financieros .....	123.827	64.311	56.373	36.672	199.801	2.784.216	3.265.200
Deudas con emp. G. y asoci. ....	5.011	48	45	338	43	402	5.887
Acreedores comerciales .....	1.714.718	3.580	74	260	99	2	1.718.733
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.999.414</b>	<b>198.614</b>	<b>172.420</b>	<b>143.992</b>	<b>215.489</b>	<b>2.837.363</b>	<b>5.567.292</b>

(\*) Reexpresado.

Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2012 las emisiones de obligaciones y otros valores negociables vivos del Grupo son las siguientes:

(En miles de euros)

Emisiones vivas a 31.12.12 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.

### Deudas con entidades de crédito

El tipo medio de interés de estas deudas es del 2,21 % en 2012 y del 2,20% en 2011.

A 31 de diciembre de 2012 las sociedades consolidadas tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 292.630 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	
	2012	2011 (*)	2012	2011
G. NAVANTIA .....	3.027.573	3.108.521	76.757	20.824
G. HUNOSA .....	17.853	18.717	422	1.485
OTRAS .....	15.120	14.135	118.581	101.518
<b>Total .....</b>	<b>3.060.546</b>	<b>3.141.373</b>	<b>195.760</b>	<b>123.827</b>

(\*) Reexpresado.

### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de la información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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

(En miles de euros)

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal .....	1.425.622	68%	1.829.449	83%
Resto .....	666.315	32%	381.905	17%
<b>Total pagos .....</b>	<b>2.091.937</b>	<b>100%</b>	<b>2.211.354</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	29		36	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal .....	42.840		25.968	

**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
DEFEX	Ineco-Page-Defex	17,09
DEFEX	Cueto-Defex	50,00
G. ENSA	Ensa-Iberinco	50,00
G. ENSA	Ensa-Técnicas Reunidas Taishan	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa-Repsol	50,00
G. ENSA	Enwesa-Fenit-Rail 1900	52,00
G. ENSA	Enwesa-Fenit-Rail Tolvas	51,45
G. ENSA	Reunion (Maessa-Enwesa)	16,00
G. ENUSA	Tecnaton-Westinghouse-Enusa	33,33
G. ENUSA	Castellón RSU	85,69
G. NAVANTIA	Agrupación Navantia-Indra "Proyecto Mastil"	50,00

A continuación se detallan los importes relativos a la participación del Grupo en los activos, pasivos, ventas y gastos de las UTE's en el ejercicio 2012:

(En miles de euros)

Activos no corrientes .....	41.547
Activos corrientes .....	18.456
Pasivos no corrientes .....	32.429
Pasivos corrientes .....	17.564
Ingresos .....	26.831
Gastos .....	26.839

### **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 2012 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 2012 en la situación patrimonial contemplada en el artículo 363.1.d) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, sin que dicha circunstancia vaya a ser superada con anterioridad al 31 de diciembre de 2013. Es el caso de IZAR, Construcciones Navales, S.A., en liquidación.

A este respecto, debe tenerse en cuenta que, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 67.4, letra b) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades,

Teconma, S.A. en liquidación, se ha incorporado de nuevo al Grupo consolidado fiscal SEPI en el ejercicio 2012 al haber superado al 31 de diciembre de 2012 la situación de desequilibrio patrimonial prevista en el citado artículo 363.1.d) del Real Decreto Legislativo 1/2010.

- 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 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 20.2 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, S.A. 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>48.162</b>			<b>34.271</b>
<b>Impuesto sobre sociedades .....</b>			<b>879</b>			<b>-</b>
<b>Diferencias permanentes .....</b>			<b>(435.435)</b>			<b>(148.690)</b>
- De las sociedades individuales .....	141.576	(359.698)	(218.122)	41	(148.731)	(148.690)
- De los ajustes por consolidación .....			(217.313)			-
<b>Diferencias temporarias .....</b>			<b>(135.953)</b>			<b>(35.524)</b>
- De las sociedades individuales .....			(135.953)			(35.524)
- Con origen en el ejercicio .....	326.457	(66.279)	260.178	10.593	(42.744)	(32.151)
- Con origen en ejercicios anter. ....	3.130	(399.261)	(396.131)	7.281	(10.654)	(3.373)
- De los ajustes por consolidación .....			-			-
Comp. bases imponibles neg. Ej. ant. ....			-			-
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>(672.290)</b>			

Tal y como se desprende del anterior cuadro, el Grupo Fiscal SEPI 9/86 ha generado en el ejercicio 2012 una base imponible negativa por importe de 672.290 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 2012 deducciones de la cuota por un importe total de 28.918 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. En relación con estos plazos, las reformas introducidas por el Real Decreto Ley 20/2012 de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, el plazo general de aplicación de las deducciones por inversiones ha aumentado de 10 a 15 años y de 15 a 18 años en lo que respecta a las deducciones por I+D e I+T.

Se señala a continuación el saldo de deducciones pendiente de aplicación a 31 de diciembre de 2012 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	Deducc. Inversiones: 0	Deducciones inversiones: 16.561
2000	Deducciones inversiones: 8.316	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 6.382
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 Deducción reinversión: 1.033	Deducciones inversiones: 0 Deducc. Reinversión: 0	Deducciones inversiones: 4.362 Deducción reinversión: 1.033
2004	Deducciones inversiones: 2.014 Deducción reinversión: 264	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 2.014 Deducción reinversión: 264
2005	Deducciones inversiones: 2.285 Deducción reinversión: 631	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 2.285 Deducción reinversión: 631
2006	Deducciones inversiones: 5.460 Deducción reinversión: 598	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 5.460 Deducción reinversión: 598
2007	Deducciones inversiones: 7.436 Deducción reinversión: 645	Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 7.436 Deducción reinversión: 645
2008	Doble imposición: 17.670 Deducciones inversiones: 5.076 Deducción reinversión: 1.648	Doble imposición: 0 Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 17.670 Deducciones inversiones: 5.076 Deducción reinversión: 1.648
2009	Doble imposición: 19.233 Deducciones inversiones: 3.012 Deducción reinversión: 950	Doble imposición: 0 Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 19.233 Deducciones inversiones: 3.012 Deducción reinversión: 950
2010	Doble imposición: 20.982 Deducciones inversiones: 2.218 Deducción reinversión: 659	Doble imposición: 0 Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 20.982 Deducciones inversiones: 2.218 Deducción reinversión: 659
2011	Doble imposición: 25.763 Deducciones inversiones: 1.710 Deducción reinversión: 202	Doble imposición: 0 Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 25.763 Deducciones inversiones: 1.710 Deducción reinversión: 202
2012	Doble imposición: 26.432 Deducciones inversiones: 2.155 Deducción reinversión: 331	Doble imposición: 0 Deducc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 26.432 Deducciones inversiones: 2.155 Deducción reinversión: 331

Además de las deducciones reseñadas, el Grupo Fiscal 9/86 dispone, al 31 de diciembre de 2012, 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 18 años siguientes a aquel en que se generaron

(según nueva redacción dada a la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto Ley 9/2011, de 19 de agosto), por un importe de 13.374.427 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	4.649.501
2002	1.745.179
2005	333.875
2006	853.640
2008	1.948.536
2009	666.708
2010	586.804
2011	493.235
2012	672.290

El Grupo tiene abiertos a comprobación inspectora por el Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2008 a 2012, 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.

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 2012.

**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)

	2012	2011
Servicio Postal .....	1.875.070	-
Construcción naval .....	916.423	1.261.129
Agraria, forestal y desarrollo rural .....	730.081	943.987
Nuclear .....	422.856	489.162
Minería .....	113.027	184.724
Distribución de la información .....	77.845	87.591
Otros sectores .....	228.944	221.468
<b>TOTAL .....</b>	<b>4.364.246</b>	<b>3.188.061</b>

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

(En miles de euros)

	2012	2011
España .....	3.566.373	2.231.273
Unión Europea .....	147.465	195.098
Resto Europa .....	36.238	53.563
Norteamérica .....	49.481	28.990
Sudamérica .....	108.671	219.132
Resto del mundo .....	456.018	460.005
<b>TOTAL .....</b>	<b>4.364.246</b>	<b>3.188.061</b>

### Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

La composición de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

(En miles de euros)

	2012	2011
Compras nacionales .....	402.119	449.488
Adquisiciones intracomunitarias.....	230.764	212.146
Importaciones .....	211.511	266.896
Variación de existencias .....	(101.147)	9.931
<b>TOTAL .....</b>	<b>743.247</b>	<b>938.461</b>

### Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(En miles de euros)

	2012	2011
Seguridad Social a cargo de la empresa .....	445.378	242.223
Retribuciones a l.p. mediante sistemas de aportación definida.....	3.395	871
Otros gastos sociales .....	40.796	36.671
<b>TOTAL .....</b>	<b>489.569</b>	<b>279.765</b>

Resultado por enajenaciones y otros

(En miles de euros)

	2012	2011
Resultado por enajenaciones de inmovilizado material ..	(8.913)	4.705
Otros resultados .....	9.475	1.971
<b>Total Resultado por enajenaciones Inm. y otros .....</b>	<b>562</b>	<b>6.676</b>

(En miles de euros)

	2012	2011
Resultado por enajenaciones .....	11	388
Otros resultados .....	-	-
<b>Total Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros y otros .....</b>	<b>11</b>	<b>388</b>

Ingresos y gastos financieros por categorías de instrumentos financieros

El importe de ingresos y gastos financieros registrados en los ejercicios 2012 y 2011 detallado por las distintas categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Ingresos Financieros		Gastos Financieros	
	2012	2011	2012	2011
Activos a valor razonable con cambios en PyG				
Mantenidos para negociar .....	-	7	-	-
Otros .....	-	30	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	26.783	9.612	-	-
Préstamos/débitos y partidas a cobrar/pagar	174.493	224.998	(145.830)	(133.571)
Activos disponibles para la venta				
Valorados a valor razonable .....	7.764	1	-	-
Valorados a coste .....	915	2.846	-	-
Derivados de cobertura .....	-	-	-	-
Empresas del Grupo y asociadas .....	594	305	(23)	(47)
Actualización de provisiones .....	-	-	(19.540)	(14.978)
<b>Total .....</b>	<b>210.549</b>	<b>237.799</b>	<b>(165.393)</b>	<b>(148.596)</b>

## INFORMACIÓN SEGMENTADA

(En miles de euros)

	SERVICIO POSTAL	C. NAVAL	AGRARIA	NUCLEAR	MINERÍA	DISTRIB. INFORM.	OTROS	AJUSTES Y ELIMINAC.	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios .....	1.875.433	918.359	732.610	425.066	113.906	77.980	242.186	(21.294)	4.364.246
<i>Clientes externos</i> .....	1.875.070	916.423	730.081	422.856	113.027	77.845	228.944	-	4.364.246
<i>Intersegmentos</i> .....	363	1.936	2.529	2.210	879	135	13.242	(21.294)	-
Otros ingresos de explotación .....	52.604	10.782	4.330	4.218	7.551	2.659	40.018	(2.870)	119.292
Aprovisionamientos .....	(13.048)	(487.529)	(220.180)	(277.719)	(62.151)	(313)	(136.023)	4.727	(1.192.236)
Gastos de personal .....	(1.387.717)	(297.914)	(420.902)	(75.273)	(79.355)	(69.912)	(28.264)	-	(2.359.337)
Amortización inmovilizado .....	(97.852)	(29.466)	(16.502)	(12.428)	(24.619)	(5.195)	(13.414)	185	(199.291)
Resto de ingresos/Gastos de explotación .....	(443.037)	(245.824)	(72.832)	(38.703)	(58.458)	(19.586)	(277.667)	204.479	(951.628)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> .....	<b>(13.617)</b>	<b>(131.592)</b>	<b>6.524</b>	<b>25.161</b>	<b>(103.126)</b>	<b>(14.367)</b>	<b>(173.164)</b>	<b>185.227</b>	<b>(218.954)</b>
Ingresos financieros .....	3.852	146.586	2.802	2.834	277	20	222.328	(168.150)	210.549
Gastos financieros .....	(148)	(125.668)	(3.721)	(7.761)	(415)	(659)	(37.439)	10.418	(165.393)
Puesta en equivalencia y otros .....	3.486	360	(101)	(6.705)	(1.443)	9	(169.220)	409.808	236.194
<b>RNAI</b> .....	<b>(6.427)</b>	<b>(110.314)</b>	<b>5.504</b>	<b>13.529</b>	<b>(104.707)</b>	<b>(14.997)</b>	<b>(157.495)</b>	<b>437.303</b>	<b>62.396</b>
Activos del segmento .....	2.357.133	4.712.477	833.071	747.963	1.864.307	58.482	6.699.120	(4.060.226)	13.212.327
Pasivos del segmento .....	583.267	4.536.254	517.888	568.913	1.622.247	48.235	3.524.439	(3.139.616)	8.261.627
Flujos netos de efectivo de actividades de:									
Explotación .....	42.688	(202.189)	(18.676)	111.448	(18.908)	(10.226)	(28.674)	(70.098)	(194.635)
Inversión .....	(43.424)	301.151	(52.671)	(38.878)	(10.781)	(1.655)	(3.729)	(19.212)	130.801
Financiación .....	(1.172)	96.181	60.021	(67.552)	15.832	23.571	(88.274)	89.310	127.917
Adquisición de activos en el ejercicio .....	(44.380)	(21.653)	(56.345)	(78.661)	(11.777)	(2.063)	(621.637)	522.124	(314.392)

**OTRA INFORMACIÓN****Personal**

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo en los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Categoría profesional</b>	<b>Número medio de empleados</b>	<b>Número medio de empleados</b>
Titulados superiores y de grado medio ...	8.784	8.769
Técnicos no titulados y administrativos ..	11.123	4.124
Operarios .....	59.591	13.159
Otros .....	860	127
<b>Total plantilla media (*) .....</b>	<b>80.358</b>	<b>26.179</b>

(\*) Incluye el número medio de personas empleadas en aquellas empresas del perímetro de consolidación que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos no corrientes disponibles para la venta". A 31 de diciembre de 2012 asciende a 93.

El número medio de empleados del Grupo en el ejercicio 2012 con discapacidad mayor o igual del 33%, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

Titulados superiores y de grado medio ..	54
Técnicos no titulados y administrativos .	226
Operarios y otros .....	908
<b>Total .....</b>	<b>1.188</b>

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la plantilla final ascendía a 75.424 y a 24.116 personas, respectivamente, según el siguiente detalle:

Categoría profesional	2012		2011	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores y de grado medio .....	3.260	5.078	3.477	5.097
Técnicos no titulados y administrativos .....	4.382	7.188	1.704	2.292
Operarios .....	23.150	31.391	1.298	10.044
Otros .....	153	822	58	146
<b>Total plantilla final (*).....</b>	<b>30.945</b>	<b>44.479</b>	<b>6.537</b>	<b>17.579</b>

(\*) Incluye la plantilla final de personas empleadas en aquellas empresas del perímetro de consolidación que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos no corrientes disponibles para la venta". A 31 de diciembre de 2012 asciende a 90 personas (8 mujeres y 82 hombres).

El número de directivos del Grupo con contrato mercantil o laboral de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 451/2012, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades, asciende a 31 de diciembre de 2012 a 98 personas (13 mujeres y 85 hombres).

#### Garantías y avales

Las garantías comprometidas con terceros por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.884.680 miles de euros. El importe más significativo es el aval otorgado por SEPI en el año 2000 por importe de 1.202.024 miles de euros como consecuencia del 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 entre SEPI e IZAR con la representación sindical, dado que los acuerdos preliminares establecen que durante un determinado período, ante una eventual crisis del proyecto industrial de los compradores, se otorgan determinadas garantías laborales.

En este sentido, durante el ejercicio 2011 se activaron en parte las garantías laborales previstas otorgadas en la venta de los activos del astillero de Sestao, dotando IZAR una provisión para cubrir los costes estimados cuyo importe, a 31 de diciembre de 2012, asciende a 43.886 miles de euros. No se descarta que en un plazo más o menos cercano tuvieran que extenderse las garantías aplicables para IZAR. Asimismo, en los ejercicios 2010 y 2009 se activaron las garantías laborales en los centros de Sevilla y Gijón dotando IZAR las oportunas provisiones.

#### Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

El importe de las retribuciones satisfechas en los ejercicios 2012 y 2011 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de SEPI, por todos los conceptos, sin incluir los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de alto cargo de SEPI, asciende a 115 y a 175 miles de euros, respectivamente.

De este importe y de acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de Regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado. SEPI ingresa en el Tesoro Público las dietas por asistencia relativas a los consejeros afectados por la citada Ley. Estos importes han sido de 110 y 122 miles de euros en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente.

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 de la sociedad dominante y la del Grupo es realizada por la Intervención General de la Administración del Estado no existiendo, por tanto, retribución a los auditores por este concepto.

Los honorarios percibidos por las diversas firmas auditoras por la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011 de las distintas sociedades del Grupo, han ascendido a 920 y 924 miles de euros. Asimismo, en ambos ejercicios, dichas compañías han recibido un total de 130 y 405 miles de euros por la prestación de otros servicios profesionales.

## **INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

El esfuerzo económico realizado por SEPI y sus empresas en 2012, incluyendo la dotación para riesgos y gastos relacionada con actuaciones medioambientales, asciende a un total de 36.315 miles de euros (32.303 miles de euros en 2011). Este importe se ha destinado fundamentalmente a aplicar mejoras en los sistemas de gestión ambiental, minimización de residuos, diagnóstico y saneamiento de suelos industriales, recuperación y/o restauración de espacios procedentes de antiguas actividades mineras.

## **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los hechos más significativos acaecidos durante los primeros meses del ejercicio 2013 han sido los siguientes:

- El presupuesto de Explotación y de Capital y el Programa de Actuación Plurianual de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales correspondientes a los ejercicios 2013-2016 refleja para el ejercicio 2013 una aportación del Estado de 83.316 miles de euros que incrementará el Fondo Patrimonial de la Sociedad.

- El Consejo de Ministros de 13 de enero de 2013 autorizó al Subgrupo TRAGSA la constitución de una sociedad filial en Brasil para prestar asistencia técnica en materia agroalimentaria, desarrollo rural y medioambiente.
- El Consejo de Ministros de 15 de febrero de 2013 ha autorizado a SEPI a reducir su participación accionarial en European Aeronautic Defence and Space Company, N.V. (EADS) con la finalidad de situarse en el nivel de referencia del 4% del capital social con derechos de voto, en un máximo de acciones que representen el 2,04% de capital social con derechos de voto.

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

En el marco de esta reestructuración, con la finalidad de mejor hacer valer sus legítimos intereses, los accionistas públicos –SOGEPA, KfW y SEPI- han convenido en firmar y suscribir un Pacto o Acuerdo de Accionistas que sin afectar al comportamiento competitivo de la empresa, ni a su estrategia o gestión empresarial, preserva la naturaleza de la Sociedad y los derechos de los citados socios. No obstante, al someterse determinadas materias societarias a actuación concertada entre los citados socios, la suma de sus participaciones, en caso de superar el 30% de los derechos de voto, generaría la obligación legal de efectuar una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), por el resto del capital social de EADS, de conformidad con la legislación holandesa sobre OPAs

(Dutch Financial Supervision Act: Section 1:1) que transpone la Directiva comunitaria 2004/25/CE.

A efectos de prevenir tal eventualidad, las partes del Pacto se obligan de forma incondicional e irrevocable a mantener un nivel de referencia de participación accionarial que otorgue conjuntamente un 28% del capital social y derechos de voto. Este nivel se desglosa en un 12% de los derechos de voto para cada uno de los socios francés y alemán, y en un 4% para SEPI.

Con relación al procedimiento acordado de venta, las partes han previsto instrumentar las compraventas de acciones, bien en el mercado bursátil o, en su caso, mediante la cesión de títulos a una fundación de derecho holandés a la que se transfieren los derechos políticos junto con un mandato concretando los eventuales actos de disposición a efectuar para su posterior enajenación y, adicionalmente, mediante la adquisición por EADS de acciones para autocartera de hasta un 15% del capital social que serán amortizadas.

En base a todo ello, el pasado 2 de abril de 2013, SEPI transfirió a Stichling Administratie Kantaor Spanish EADS Shares Ware housting Foundation 10.003.087 títulos de EADS. Dicha Fundación, con fecha 4 de abril de 2013 otorgó mandato a Merrill Lynch International para realizar una colocación privada asegurada entre inversores profesionales y cualificados de 9.557.950 acciones representativas del 1,15% del capital social de EADS N.V.

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

Adicionalmente y en cumplimiento de los acuerdos mencionados, con fecha 26 de abril de 2013 SEPI ha realizado una nueva transferencia de 2.000.000 de títulos de EADS a la Fundación.

- Con fecha 12 de junio de 2013 se ha fallado por el Tribunal Superior de Justicia de Asturias sentencia estimando la demanda de conflicto colectivo interpuesta

por los sindicatos COMISIONES OBRERAS DE ASTURIAS Y UNIÓN GENERAL DE TRABAJADORES Y POR LA FEDERACIÓN DE CUADROS contra la empresa HULLERAS DEL NORTE S.A., SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (SEPI) y VIDACAIXA, S.A. Seguros y Reaseguros, declarando no ajustada a derecho la decisión adoptada por HUNOSA y SEPI de dejar de aportar a VIDACAIXA las cantidades anuales necesarias para garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos con los trabajadores incluidos en los expedientes de regulación de empleo números 8/1998, 33/2002 comprendiendo las variaciones de sus situaciones personales y las desviaciones del IPC, así como la decisión de no revalorizar al alza, en relación con el IPC, las cantidades garantizadas a los trabajadores acogidos al tercer expediente 19/2006 que la empresa abonaba directamente. Se condena, por tanto, a HUNOSA y SEPI a adoptar todas las medidas necesarias para reponer a todos los trabajadores afectados en sus derechos mediante la aportación a VIDACAIXA S.A. de las cantidades necesarias para garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos con los trabajadores acogidos a los expedientes de regulación de empleo números 8/1998, 33/2002 (incluyendo IPC real) y revalorizando, asimismo, conforme al IPC real las cantidades garantizadas a los trabajadores incluidos en el expediente 19/2006.

SEPI tiene intención de interponer contra dicha sentencia recurso de casación ordinario en el plazo previsto. El importe estimado del riesgo máximo para SEPI a abonar en 2013 ascendería a 12,7 millones de euros. Adicionalmente, la posible actualización de la provisión registrada en balance incorporando los efectos derivados de lo establecido en la sentencia que será objeto de recurso, podría verse incrementada en 27,7 millones de euros.

## ANEXOS

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES.....	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		5.056.072	(2.302.532)	(142.861)
AGENCIA EFE, S.A.U. (2).....	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	417	20.633	(10.803)
ALIMENTOS Y ACITES, S.A. (4).....	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	135.207	87.376	10.134
COMPANIA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (5).....	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	8.092	755
COFIVACASA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (1).....	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	15.935	2.955
AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.U. ....	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
EQUIPOS TERMOMETALICOS, S.A.U. ....	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SOC. ESTATAL DE CORREOS Y TELÉGRAFOS, S.A.U. Y SOC. DEPENDIENTES (6) .....	ESPAÑA	GESTIÓN SERVICIOS POSTALES	I.G.	100	611.521	1.166.320	(3.975)
CORREOS TELECOM, S.A.U. ....	ESPAÑA	GESTIÓN RED DE TELECOMUNICACIONES	I.G.	100			
NEXEA GESTIÓN DOCUMENTAL, S.A.U. ....	ESPAÑA	SERVICIO DE CORREO HÍBRIDO	I.G.	100			
CHRONOEXPRES, S.A.U. ....	ESPAÑA	TRANSPORTE DOCUMENTOS Y PEQUEÑA PAQUETERÍA	I.G.	100			
DEFEX, S.A. (6).....	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	18.771	3.318
EUROPEAN AERONAUTICS DEFENSE SPACE CIA, N.V. (E.A.D.S.) .....	HOLANDA	AEROSPACIAL	P.E.	5,40			
ENAGAS, S.A. ....	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	P.E.	5			
E.N. RESIDUOS RADIACTIVOS, S.A. (ENRESA) .....	ESPAÑA	GESTIÓN RESIDUOS RADIACTIVOS	P.E.	20			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENUSA) (3) .....	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	54.215	3.866

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
DESORCIÓN TÉRMICA, S.A.	ESPAÑA	TRATAMIENTO TIERRAS CONTAMINADAS	I.G.	55			
ENUSEGUR, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	99,69			
ETSA DOJ, S.R.L.	RUMANIA	TRANSPORTE DE MERCANCIAS	I.G.	99,9			
EXPRESS TRUCK, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCIAS PELIGROSAS	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB. ISÓTOPOS, P.DTOS. RADIOACTIVOS	I.G.	51			
TECONMA, S.A.U. en liquidación	ESPAÑA	PROTECCIÓN CONS.MEDIO AMBIENTE	I.G.	100			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	50			
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT.RESIDUOS INDUSTRIALES	P.E.	30			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT. RESIDUOS URBANOS	P.E.	50			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS EN CHINA	P.E.	25			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA)(6)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	36.303	17.204	7.360
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELECTRICAS	I.G.	75,06			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	P.E.	30			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	25			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS EN CHINA	P.E.	25			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (3)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	95,78	21.343	(6.135)	(3.426)
HISPASAT, S.A.	ESPAÑA	TELECOMUNICACIONES	P.E.	7,41			
HULLERAS DEL NORTE, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO HUNOSA)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	239.878	(11.389)
SADIM INVERSIONES, S.A.U.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.G.	100			
SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.U.	ESPAÑA	CONSULTORÍA E INGENIERÍA	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
CABE, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49			
LAMINADOS DE ALLER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE VIDRIO	P.E.	29,40			
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	ENERGIA	P.E.	30			
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20			
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A.U. EN LIQUIDACIÓN (6)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	537.161	(1.078.637)	16.230
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (6)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	159.874	5.603
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	98,31			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,30			

**SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012**

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
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			
CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL	ESPAÑA	GESTIÓN Y EJEC. MERCADO S. DOMINGO	P.E.	50			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	39,16			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CORDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,71			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,72			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	47,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,39			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			
MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A.U. (8)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN MERCURIO	I.G.	100	23.470	1.748	(1.661)

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
NAVANTIA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	226.323	28.140	(78.240)
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD. ....	AUSTRALIA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100			
REMOLCADORES DEL NOROESTE, SAU .....	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			
SAINSEL SISTEMAS NAVALES, SAU .....	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L. ....	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	P.E.	20			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D. ....	CHILE	REPARACIONES NAVALES	P.E.	50			
SOCIEDAD ESTATAL ESPAÑA. EXPANSIÓN EXTERIOR, S.A. ....	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	P.E.	11,87			
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A. ....	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELECTRICA	P.E.	20			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, SAU. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	118.899	264.846	12
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R. S.A.U. ....	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			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS S.A.U. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	I.G.	100			
AL ABRA INDUSTRIAL, S.A.U. ....	ESPAÑA	ACONDICIONAMIENTO Y REHABILITACIÓN	I.G.	100			
AGRUMINSA, S.A.U. ....	ESPAÑA	ACTIVIDAD MINERA	I.G.	100			
VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL CANTABRIA, S.L. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL SAGUNTO, S.L. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	50			
IBAR-ZAHARRA, S.A. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	50			
PLATEA GESTIÓN, S.A. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	25			
AVILÉS, ISLA DE LA INNOVACIÓN, S.A. ....	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	35			
SOCIEDAD PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL TERUEL, S.A. ....	ESPAÑA	FOMENTO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL	P.E.	33,33			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (2)(*)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	7.373	7.851	1.728
TRANSFORMACION AGRARIA, SA. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES							
(GRUPO TRAGSA) (2)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	278.515	4.131
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, SAU .....	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA	I.G.	100			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, SAU .....	PARAGUAY	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			

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

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

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2012

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

- (1) BDO Auditores
- (2) Deloitte
- (3) Ernst & Young
- (4) Auren Auditores
- (5) KPMG
- (6) PriceWaterhouseCoopers
- (7) PKF ATTEST
- (8) CROWE HORWATH

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

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (a)	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		4.096.297	(2.211.126)	(126.485)
AGENCIA BPE, S.A.U (2)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	417	25.483	(4.850)
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (4)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	135.207	81.044	35.880
COMPañIA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (5)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	8.020	1.176
CORVACASA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (2)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	30.227	9.882
AHV ENSIDESA CAPITAL, S.A.U.	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.	100			
EQUIPOS TERMOMETALICOS, S.A.U.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ANDALUCÍA, S.A. (b)	ESPAÑA	DESARROLLO INDUSTRIAL REGIONAL	I.G.	96,23			
DEFEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (6)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	18.814	1.006
CIREX, S.A.U.	ESPAÑA	GESTIÓN DE INVERSIONES FINANCI.	I.G.	100			
EUROPEAN AERONAUTICS DEFENSE SPACE CIA, N.V. (E.A.D.S.)	HOLANDA	AEROSPAZIAL	P.E.	5,45			
ENAGAS, S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	P.E.	5			
E.N. RESIDUOS RADIATIVOS, S.A. (ENRESA)	ESPAÑA	GESTIÓN RESIDUOS RADIATIVOS	P.E.	20			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO ENUSA) (5)	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	53.208	7.197

(a) Reexpresado. Ver nota 2.2

(b) Integración de cuenta de resultados y estado de flujos hasta su liquidación.

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Capital Desemb.	Miles de Euros	
						Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
DESORCIÓN TÉRMICA, S.A.	ESPAÑA	TRATAMIENTO TIERRAS CONTAMINADAS	I.G.	55			
ENUSEGUR, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	99,69			
ETSA DOL, S.R.L.	RUMANIA	TRANSPORTE DE MERCANCIAS	I.G.	99,9			
EXPRESS TRUCK, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCIAS PELIGROSAS	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB. ISÓTOPOS, P.DTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
TECONMA, S.A.U. en liquidación	ESPAÑA	PROTECCIÓN CONSUMO AMBIENTE	I.G.	100			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	50			
BARNATROM, S.A.	ESPAÑA	FABR. MEDICAMENTOS, RADIOFARMACO	P.E.	34,28			
CATALANA DE DISPENSACIÓN, S.A.	ESPAÑA	FABR. MEDICAMENTOS, RADIOFARMACO	P.E.	20			
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT. RESIDUOS INDUSTRIALES	P.E.	30			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT. RESIDUOS URBANOS	P.E.	50			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS EN CHINA	P.E.	25			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA)(6)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	36.303	17.012	2.723
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELECTRICAS	I.G.	75,06			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERACIONES EN CENTRALES	P.E.	30			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	25			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS EN CHINA	P.E.	95,78	21.343	(3.491)	(2.644)
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (3)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	7,41			
HISPASAT, S.A.	ESPAÑA	TELECOMUNICACIONES	P.E.				
HULLERAS DEL NORTE, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. (GRUPO HUNOSA)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	284.001	(367)
SADIM INVERSIONES, S.A.U.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.G.	100			
SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.U.	ESPAÑA	CONSULTORÍA E INGENIERÍA	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
CABE, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49			
LAMINADOS DE ALIER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN DE VIDRIO	P.E.	29,40			
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	ENERGIA	P.E.	30			
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20			
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S.A.U. EN LIQUIDACIÓN (6)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	537.161	(24.454)	
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (6)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	158.788	
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	98,31		7.781	
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,30			

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
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			
CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL	ESPAÑA	GESTIÓN Y EJEC. MERCADO S. DOMINGO	P.E.	45,45			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	39,05			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CORDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,71			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE IEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,72			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALIORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	47,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,39			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			
MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A.U. (I)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN MERCURIO	I.G.	100	23,470	2,615	1,168

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
NAVANTIA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	226.323	59.126	(41.778)
REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A.U.	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			
SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	P.E.	20			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	P.E.	50			
P4R SOCIEDAD ESTATAL ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	P.E.	11,87			
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELECTRICA	P.E.	20			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (3)(a)(c)	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	100	118.900	277.713	(13.034)
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.U.	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			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS S.A.U.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	I.G.	100			
AL-ABRA INDUSTRIAL, S.A.U.	ESPAÑA	ACONDICIONAMIENTO Y REHABILITACIÓN	I.G.	100			
AGRUMINSA, S.A.U.	ESPAÑA	ACTIVIDAD MINERA	I.G.	100			
VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL CANTABRIA, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL SAGUNTO, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	50			
IBAR-ZAHARRA, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	50			
PLATEA GESTIÓN, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	25			
AVILÉS, ISLA DE LA INNOVACIÓN, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	P.E.	35			
SOCIEDAD PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL TERUEL, S.A.	ESPAÑA	FOMENTO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL	P.E.	33,33			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (7)(d)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	7.373	7.798	1.724
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	278.329	12.883
(GRUPO TRAGSA) (2)	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.U.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A.U.	PARAGUAY						

(a) Reexpresado. Ver nota 2.2

(c) Capital no exigido 9.020 miles de euros.

(d) Capital no exigido correspondiente a SEPI 867 miles de euros.

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2011

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

- (1) BDO Auditores
- (2) Deloitte
- (3) Ernst & Young
- (4) Auren Auditores
- (5) KPMG
- (6) PriceWaterhouseCoopers
- (7) SCD Auditoría

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

La información completa está disponible en [www.sepi.es](http://www.sepi.es)

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS CONSOLIDADAS

### SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO SEPI)

EJERCICIO 2012

OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA

## ÍNDICE

- I. INTRODUCCIÓN
- II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO
- III. RESULTADOS DEL TRABAJO
- IV. OPINIÓN

## 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 24 de junio de 2013 y puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría el día 25 de junio de 2013.

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 2012, 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 legislación vigente se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación consolidado, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, del Estado de Flujos de Efectivo consolidado y de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del 2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Con fecha 19 de junio de 2012, esta Oficina Nacional de Auditoría emitió un informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, en el que se expresó una opinión favorable con salvedades.

La información relativa a las cuentas anuales a que se refiere este informe de auditoría queda contenida en el fichero GC1257\_2012\_F\_130625\_121451\_Cuentas.zip cuyo resumen electrónico es CBEB29B94BF97FCAB4C884809DE23A89 y que está depositado en la aplicación CICEP.red de la Intervención General de la Administración del Estado.

En el desarrollo de nuestro trabajo no ha existido ninguna limitación en la aplicación de las normas y procedimientos de auditoría.

### III. RESULTADOS DEL TRABAJO

Durante el desarrollo de nuestro trabajo se han puesto de manifiesto los siguientes hechos o circunstancias significativas que no afectan a la opinión de auditoría:

1. SEPI tiene registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" del Balance de situación a 31 de diciembre de 2012, su participación del 68,83 % de la Corporación RTVE por importe de 642.956 miles de euros. SEPI considera que, dadas las especiales características de esta participación y en referencia al especial régimen de autonomía recogido en la Ley 17/2006 de 5 de junio, la participación en la Corporación RTVE no tiene la consideración de empresa del grupo.
2. En el ejercicio 2006, IZAR Construcciones Navales, S.A. en liquidación, vendió junto con otros activos los correspondientes a su astillero de Sestao y tanto esta Sociedad como SEPI otorgaron garantías laborales a los empleados del mismo por un plazo de diez años. Durante el ejercicio 2011 se activaron parcialmente dichas

garantías, para cuya cobertura IZAR Construcciones Navales, S.A., en liquidación ha registrado, a 31 de diciembre de 2012, una provisión por importe de 43.886 miles de euros a la que se refiere la nota 22 de la Memoria.

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

3. Tal y como se señala en el apartado 3.12 apartado d) de la Memoria relativo a los compromisos asociados al Plan de Prejubilaciones de Hulleras del Norte, S.A.U (HUNOSA), SEPI tomó en consideración lo dispuesto en el artículo 22.Tres de la Ley 17/2012, de 27 de diciembre, y el informe emitido por la Abogacía General del Estado por el que se concluye que la sociedad no podrá realizar aportaciones a planes de pensiones de empleo ni a contratos de seguros colectivos que incluyan la contingencia de jubilación, considerando que la contingencia de prejubilación no es distinta de la jubilación, no dotando provisión alguna ni para el ejercicio 2013 ni siguientes por estos conceptos.

En el apartado 25 de la Memoria de Hechos Posteriores, se señala que con fecha 12 de junio de 2013 el Tribunal Superior de Justicia de Asturias ha fallado sentencia estimando la demanda de conflicto colectivo presentada contra HUNOSA, SEPI y VIDACAIXA S.A, considerando no ajustada a derecho la decisión adoptada por SEPI y HUNOSA de dejar de aportar a VIDACAIXA S.A las cantidades anuales necesarias para garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos en los dos expedientes de regulación de empleo que tenía externalizados que comprendían las variaciones de sus situaciones personales y las desviaciones del IPC, así como la decisión de no revalorizar al alza, en relación con el IPC, las cantidades garantizadas a los trabajadores por el tercer expediente de regulación de empleo que abonaba directamente.

## 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 2012, representan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las operaciones del grupo y de los flujos de efectivos correspondientes; y contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión adecuada, de conformidad con las normas y principios contables que son de aplicación.

*El presente informe de auditoría ha sido firmado electrónicamente a través de la aplicación Cicep.red de la Intervención General de la Administración del Estado por Don Ángel Manuel Álvarez Capón, Jefe de División de la Oficina Nacional de Auditoría, y por Doña M<sup>a</sup> Ángeles Trigo Quiroga, Auditora Nacional, en Madrid a 26 de junio de 2013.*