

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)**  
**Sociedad Unipersonal**

**Cuentas Anuales e informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2011**

## ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2011.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Informe de gestión.
- Formulación.

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Balance al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>32.142</b>	<b>34.793</b>
Inmovilizado material	5	12.563	14.778
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		12.563	14.778
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	-	1.000
Instrumentos de patrimonio		-	1.000
Inversiones financieras a largo plazo	7	19.579	19.015
Otros activos financieros		19.579	19.015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>5.438.273</b>	<b>7.440.626</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	1.587.737	3.492.279
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.174.418	3.231.356
Clientes, empresas del grupo y asociadas	13.1	397.040	243.836
Deudores varios		15.879	14.387
Personal		400	2.700
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	-	90.452
Créditos a empresas		-	90.452
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	3.850.536	3.857.895
Tesorería		1.850.536	1.857.895
Otros activos líquidos equivalentes		2.000.000	2.000.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.470.415</b>	<b>7.475.419</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2009</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.172.116</b>	<b>2.836.606</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>2.172.116</b>	<b>2.836.606</b>
Capital	9.1	120.200	120.200
Capital escriturado		120.200	120.200
Reservas	9.2	1.174.890	2.039.511
Legal y estatutarias		24.040	24.040
Otras reservas		1.150.850	2.015.471
Resultado del ejercicio	3	877.026	676.895
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.298.299</b>	<b>4.638.813</b>
Deudas a corto plazo	10	21.301	21.501
Otros pasivos financieros		21.301	21.501
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 11, 13.1	356.688	279.204
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	2.920.310	4.338.108
Proveedores		601.058	356.670
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	13.1	1.437.817	3.031.036
Acreedores varios		16.134	46.959
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	93.551	111.005
Anticipos de clientes		771.750	792.438
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>5.470.415</b>	<b>7.475.419</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de**  
**diciembre de 2011**  
**(Expresada en euros)**

	Notas	2011	2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	12.1	3.810.892	3.408.831
Ventas		2.758.092	2.288.446
Prestaciones de servicios		1.052.800	1.120.385
Aprovisionamientos		(1.096.528)	(777.363)
Consumo de mercaderías	12.2	(743.539)	(489.162)
Trabajos realizados por otras empresas		(352.989)	(288.201)
Otros ingresos de explotación		14.791	13.100
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		14.791	13.100
Gastos de personal		(987.026)	(1.115.178)
Sueldos, salarios y asimilados		(760.033)	(844.376)
Cargas sociales	12.3	(226.993)	(270.802)
Otros gastos de explotación		(588.624)	(622.350)
Servicios exteriores	12.4	(574.177)	(574.015)
Tributos		(7.146)	(6.433)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.1	(7.301)	(41.902)
Amortización del inmovilizado		(5.287)	(7.805)
Deterioro y resultados por enajenaciones		(321)	-
Otros resultados		1.098	(10.158)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.148.995</b>	<b>889.077</b>
Ingresos financieros	12.5	103.964	82.269
De valores negociables y otros instrumentos financieros		103.964	82.269
De terceros		103.964	82.269
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>103.964</b>	<b>82.269</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.252.959</b>	<b>971.346</b>
Impuesto sobre beneficios	11.1	(375.933)	(294.451)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>877.026</b>	<b>676.895</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>877.026</b>	<b>676.895</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
 (Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

	Notas	2011	2010
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>877.026</b>	<b>676.895</b>
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>877.026</b>	<b>676.895</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2009</b>	<b>120.200</b>	<b>1.879.371</b>	<b>800.701</b>	<b>2.800.272</b>
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 15)	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010</b>	<b>120.200</b>	<b>1.879.371</b>	<b>800.701</b>	<b>2.800.272</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	676.895	676.895
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(640.561)	(640.561)
Distribución de dividendos	-	-	(640.561)	(640.561)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	160.140	(160.140)	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2010</b>	<b>120.200</b>	<b>2.039.511</b>	<b>676.895</b>	<b>2.836.606</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	877.026	877.026
Operaciones con socios o propietarios	-	(1.000.000)	(541.516)	(1.541.516)
Distribución de dividendos	-	(1.000.000)	(541.516)	(1.541.516)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	135.379	(135.379)	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2011</b>	<b>120.200</b>	<b>1.174.890</b>	<b>877.026</b>	<b>2.172.116</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de**  
**2011 y 2010**  
(Expresado en euros)

	Notas	2011	2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11.1	1.252.959	971.346
Ajustes del resultado		(66.687)	(32.562)
Amortización del inmovilizado	5	5.287	7.805
Correcciones valorativas por deterioro	7.1	32.310	41.902
Ingresos financieros	12.5	(103.964)	(82.269)
Resultado de bajas y enajenaciones del inmovilizado		(320)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>544.311</b>	<b>996.070</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.872.232	192.090
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.417.809)	911.423
Otros pasivos corrientes		90.452	(88.643)
Otros activos y pasivos no corrientes		(564)	(18.800)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>85.170</b>	<b>67.023</b>
Cobros de intereses	12.5	83.228	82.269
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios			(15.246)
Otros cobros/pagos		1.942	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.815.753</b>	<b>2.001.877</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por inversiones		(2.392)	(2.671)
Inversiones en empresas del grupo	6	1.000	(1.000)
Inmovilizado material	5	(3.392)	(1.671)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(2.392)</b>	<b>(2.671)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos por instrumentos de pasivo financiero		(279.204)	(333.026)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	10	(279.204)	(333.026)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(1.541.516)	(640.561)
Dividendos	3	(1.541.516)	(640.561)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(1.820.720)</b>	<b>(973.587)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
		-	-
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
		<b>(7.359)</b>	<b>1.025.619</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8	3.857.895	2.832.276
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	3.850.536	3.857.895

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Enajenación de Materiales Ferroviarios, S.A. (EMFESA) (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 13 de mayo de 1985 por acuerdo del Consejo de Administración de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE). Su objeto social es gestionar, por sí misma o por terceras personas, la enajenación y la manipulación de los materiales innecesarios para la explotación ferroviaria, tanto si se trata de materiales inútiles, como nuevos o usados útiles.

El día uno de enero de 2005 entró en vigor la Ley 39/2003, de 17 de noviembre, del Sector Ferroviario en la que se dispone que, a dicha fecha, RENFE pasa a denominarse Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), y nace una nueva entidad pública empresarial denominada Renfe-Operadora para administrar y gestionar el transporte de viajeros y mercancías y los talleres de reparación de material rodante.

Con fecha 22 de noviembre de 2007 la Sociedad firmó un Acuerdo Marco con RENFE Operadora, que entra en vigor el 1 de enero de 2008 y que sustituye al vigente hasta esa fecha, mediante el cual se fijan los principios y condiciones que regulan las actuaciones recíprocas. Este Acuerdo Marco se establece para un periodo de cuatro años y puede ser prorrogado de forma expresa de año en año. Con fecha 25 de noviembre de 2008 los firmantes del Acuerdo Marco suscriben el I Protocolo Adicional para la modificación, con efectos desde el primero de enero de 2008, de su Estipulación Tercera "Condiciones Económicas" fijando en el 5% del montante total de la ventas el valor a percibir por la Sociedad en concepto de gestión por la comercialización de los activos no operativos que se le encomienden

Asimismo, con fecha 5 de diciembre de 2007 la Sociedad firmó un Acuerdo Marco con el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias, en adelante ADIF, que entra en vigor el 1 de enero de 2008 y que sustituye al vigente hasta esa fecha, mediante el cual se fijan los principios y condiciones que regulan sus actuaciones recíprocas. Este Acuerdo Marco se establece para un periodo de cinco años y puede ser prorrogado de forma tácita o expresa de año en año por un periodo máximo de dos años. Los firmantes del Acuerdo Marco acuerdan por I Protocolo Adicional de fecha 12 de noviembre de 2008 la modificación de la Estipulación Tercera "Condiciones Económicas" del Acuerdo Marco estableciendo, para el primer año de vigencia del contrato y aplicable desde el primero de enero de 2008, la percepción económica de la Sociedad por la comercialización de activos no operativos en el 5% del montante total de sus ventas y que este porcentaje podrá revisarse anualmente.

De acuerdo con lo previsto en la Ley 39/2003, de 17 de Noviembre, el reparto de activos de RENFE se realizó por Orden FOM/2909/2006, de 19 de septiembre que en su Anexo II atribuyó a RENFE Operadora el 35% del capital social de Enajenación de Materiales Ferroviarios S.A. En consecuencia, el 65% del capital social quedó asignado al Administrador de Infraestructuras Ferroviarias.

En escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2008 otorgada ante notario se acordó la adquisición por parte de ADIF de la totalidad de las acciones en poder de Renfe-Operadora, con lo que a 31 de diciembre de 2008 ADIF se convirtió en el accionista único de la Sociedad. La declaración de unipersonalidad fue registrada y publicada en el BORME por anuncio 162456 de fecha 2 de abril de 2009.

Las relaciones contractuales de la Sociedad con ADIF y RENFE Operadora han estado reguladas por acuerdos marco suscritos entre las partes y, en los citados en los párrafos tercero y cuarto anteriores, se mantiene el mismo nivel de relaciones contractuales existentes con anterioridad destacando que:

- ADIF concede a la Sociedad el derecho en exclusiva para la enajenación de sus materiales inútiles y usados útiles innecesarios para la explotación ferroviaria.

- ADIF concede, igualmente en exclusiva, a la Sociedad la realización de los siguientes servicios operativos:
  - Levante de vías cerradas con comercialización de los materiales retirados.
  - Limpieza integral de vías y playas de estaciones con reversión de los materiales aptos para segundo uso.
- RENFE Operadora cede a la Sociedad la comercialización de sus activos no operativos, facultándole para enajenar o comercializar los materiales, equipos o vehículos innecesarios para la explotación ferroviaria y los materiales inútiles retirados a consecuencia del levante de vías en instalaciones.
- Asimismo, en ambos Acuerdos Marco se recoge la capacidad de la Sociedad para realizar los trabajos y servicios que le sean requeridos por ADIF y RENFE Operadora, como son el derribo de edificios e instalaciones, desamiantado de vehículos, recogida de materiales depositados en las vías, etc.

La Sociedad realiza también actividades adicionales a las recogidas en los Acuerdos Marco, rigiéndose para ello por la libre competencia marcada para la empresa privada. En el ejercicio 2009 la Sociedad suscribió con ADIF un contrato para la limpieza integral de vías y estaciones (ver Nota 13).

La Sociedad está integrada en el grupo de empresas que encabeza la entidad pública empresarial Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), con domicilio social en Madrid. La disposición adicional segunda de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, establece la continuación de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de las entidades públicas empresariales y otras entidades del sector público estatal, con arreglo a los criterios establecidos por las normas que regulan la elaboración de la Cuenta General del Estado, sin que sea de aplicación a éstas últimas, la obligación de consolidar establecida en el Código de Comercio, con la excepción de las sociedades mercantiles dominantes, a las que resulta de aplicación la obligación de consolidar contenida en la regulación mercantil en materia contable.

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

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2011, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



## 2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establezca que no es necesario.

### *Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales*

En el ejercicio 2010 resultó por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad suministraba exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Dicha información se incluye exclusivamente respecto a las empresas radicadas en España que se consolidan por el método de integración global.

Considerando lo anterior, el ejercicio 2011 ha sido el primero en el que la Sociedad ha presentado información sobre: i) importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento; ii) plazo medio ponderado excedido de pagos y iii) importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información presentada en 2010, en primera aplicación, no se podrá comparar con la presentada en relación con el presente ejercicio.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. De las posibles estimaciones razonables con el criterio expuesto sólo consta en los registros contables de la Sociedad la corrección por deterioro de los créditos comerciales que se ha calculado con criterios generalmente aceptados y que se estima suficiente para la cobertura del posible riesgo derivado de impagos. La Sociedad realizará un seguimiento continuo de la corrección establecida que, al cierre del ejercicio 2011, está registrada por un valor de 187.198 euros.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Accionista Único, es la siguiente:

(Euros)	2011	2010
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	877.026	676.895
	<b>877.026</b>	<b>676.895</b>
Aplicación		
A reservas voluntarias	175.405	135.379
A dividendos	701.621	541.516
	<b>877.026</b>	<b>676.895</b>

### 3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La reserva legal está totalmente constituida, alcanzando el 20% del capital social establecido en la vigente Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, no existe limitación legal ni estatutaria para aplicar la distribución de beneficios propuesta por el Consejo de Administración para su aprobación.

Asimismo, se hace constar que no existen beneficios imputados al patrimonio neto que pudieran no ser objeto de reparto o de aplicación a reservas voluntarias de forma directa o indirecta y, que con la distribución del beneficio propuesta, el valor del patrimonio neto se mantendrá superior a la cifra del capital social.

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

### 4.1 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Para los contratos de arrendamiento en los cuales, en base al análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero, y por tanto, la propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe.

Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	<b>Años de vida útil</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 a 5 años
Mobiliario	7 años
Equipos para procesos de información	4 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

#### **4.2 Deterioro del valor de los activos no corrientes no financieros**

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

#### **4.3 Arrendamientos**

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

#### **4.4 Activos financieros**

##### Clasificación y valoración

##### *Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

La Sociedad considera que la diferencia entre el valor razonable de las fianzas y su valor en libros es insignificante. En consecuencia, no ha registrado variación alguna en los mismos.

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

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo) o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas).

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en empresas del grupo se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo (Nota 4.15).

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

#### Baja

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos o las operaciones de factoring. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

### Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

### **4.5 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

### Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo.

Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

### Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio y de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

#### **4.6 Pasivos financieros**

##### Clasificación y valoración

##### *Débitos y partidas a pagar*

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros 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 por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

##### Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

#### **4.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### **4.8 Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

#### **4.9 Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Impuesto sobre beneficios, al integrarse en el grupo fiscal del cuál ADIF, es la Sociedad dominante. La cabecera del Grupo fiscal reparte la carga tributaria en función de las cuotas netas a pagar o devolver de las sociedades que forman el Grupo fiscal. El importe a pagar al Accionista Único por impuesto sobre beneficios se encuentra registrado bajo el epígrafe de Deudas con empresas del grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados.

Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

#### **4.10 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades que realiza la Sociedad.

#### **4.11 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

##### *Ingresos por ventas y prestaciones de servicios*

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad.

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

En la actividad principal desarrollada por la Sociedad actúa como comisionista en las ventas a terceros de materiales del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias y de Renfe-Operadora, consistiendo su operativa en facturar a los clientes finales el importe íntegro de los bienes vendidos y, consecuentemente, recibir facturas de las citadas entidades públicas empresariales por el 95% del valor neto obtenido de la enajenación de los subproductos recibidos para su venta. La Sociedad registra en su cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Ventas" el importe de la comisión de intermediación que obtiene en la venta de materiales.



#### **4.12 Negocios conjuntos**

La Sociedad registra en el balance los negocios conjuntos que no se manifiestan a través de la constitución de una empresa, en función de su participación, contabilizando la parte proporcional de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente, así como los activos afectos a la explotación conjunta que estén bajo su control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra la parte proporcional de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto que corresponden a la Sociedad, así como los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

Igualmente, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que corresponde a la Sociedad en función del porcentaje de participación.

Los resultados no realizados por transacciones entre la Sociedad y el negocio conjunto se eliminan en proporción a la participación. También se eliminan los importes de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

Con fecha 24 de Marzo de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el proyecto de creación de una Unión Temporal de Empresas (UTE) con la sociedad Broexcon, S.L.U. El objeto de la creación de esta UTE es la prestación de trabajos de "Demolición de cinco edificios y demolición parcial del parking en el entorno de la estación del Portillo". El concurso para la realización de estos trabajos fue realizado por la sociedad Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. y adjudicado a la UTE, cuyos estatutos, objeto y duración quedaron definidos en escritura pública de fecha 5 de mayo de 2010. Los Administradores decidieron no integrar los saldos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias en el porcentaje correspondiente de participación en la UTE dada la poca relevancia de la misma.

#### **4.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

#### **4.15 Operaciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### 4.16 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

#### 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Ejercicio 2011

(Euros)	Saldos inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Saldo final
Coste				
Instalaciones técnicas y maquinaria	357.537	-	-	357.537
Mobiliario	33.817	2.607	(1.879)	34.545
Equipos para proceso de información	25.250	785	(1.922)	24.113
	416.604	3.392	(3.801)	416.195
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(357.537)	-	-	(357.537)
Mobiliario	(20.851)	(4.114)	1.559	(23.406)
Equipos para proceso de información	(23.438)	(1.173)	1.922	(22.689)
	(401.826)	(5.287)	3.481	(403.632)
<b>Valor neto contable</b>	<b>14.778</b>			<b>12.563</b>

## Ejercicio 2010

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Saldo final
Coste				
Instalaciones técnicas y maquinaria	357.537	-	-	357.537
Mobiliario	33.817	-	-	33.817
Equipos para proceso de información	23.579	1.671	-	25.250
	414.933	1.671	-	416.604
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(357.537)	-	-	(357.537)
Mobiliario	(16.764)	(4.087)	-	(20.851)
Equipos para proceso de información	(19.720)	(3.718)	-	(23.438)
	(394.021)	(7.805)	-	(401.826)
<b>Valor neto contable</b>	<b>20.912</b>			<b>14.778</b>

En el ejercicio 2011 no se ha registrado deterioro alguno de los elementos que componen el inmovilizado material.

### 5.1 Métodos de amortización y revisión de las vidas útiles

Los distintos elementos del inmovilizado material se amortizan conforme a los métodos y vidas útiles indicados en la nota 4, no habiéndose producido durante el ejercicio ningún cambio de estimación que afecte significativamente a los valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización de ninguna de las clases de activos clasificadas en este epígrafe.

### 5.2 Arrendamientos operativos

Los pagos más significativos por arrendamiento operativo corresponden al alquiler de las oficinas centrales de la Sociedad en Madrid, vigente hasta el 31 de diciembre de 2012.

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

(Euros)	2011	2010
Hasta un año	181.761	178.336
Entre uno y cinco años	32.582	206.379
Más de cinco años	-	-
	<b>214.343</b>	<b>384.715</b>

### 5.3 Otra información

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	357.537	357.537
Mobiliario	6.571	6.571
Equipos para proceso de información	21.657	21.335
	<b>385.765</b>	<b>385.443</b>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

## 6. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Dotaciones	Saldo final
<b>Ejercicio 2011</b>					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	1.000	-	(1.000)	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>(1.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Dotaciones	Saldo final
<b>Ejercicio 2010</b>					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	-	1.000	-	-	1.000
Correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>

### 6.1 Descripción de los principales movimientos

Con fecha 24 de Marzo de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el proyecto de creación de una Unión Temporal de Empresas (UTE) con la sociedad Broexcon, S.L.U. El objeto de la creación de esta UTE es la prestación de trabajos de "Demolición de cinco edificios y demolición parcial del parking en el entorno de la estación del Portillo". El concurso para la realización de estos trabajos fue realizado por la sociedad Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. y adjudicado a la UTE, cuyos estatutos, objeto y duración quedaron definidos en escritura pública de fecha 5 de mayo de 2010. El fondo operativo aportado por cada una de las entidades constitutivas de la UTE ascendió a 1.000 euros. La UTE ha sido disuelta y liquidada con fecha 30 de mayo de 2011.

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

(euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	19.579	19.579
<b>Total</b>	-	-	<b>19.579</b>	<b>19.579</b>
Activos financieros a corto plazo				
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-
-Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.587.737	1.587.737
<b>Total</b>	-	-	<b>1.587.737</b>	<b>1.587.737</b>

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

(euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo				
Préstamos y partidas a cobrar	1.000	-	19.015	20.015
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	-	<b>19.015</b>	<b>20.015</b>
Activos financieros a corto plazo				
Créditos a empresas del grupo	-	-	90.452	90.452
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	3.492.279	3.492.279
<b>Total</b>	-	-	<b>3.582.731</b>	<b>3.582.731</b>

Estos importes se desglosan en el balance al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 de la siguiente forma:

#### Ejercicio 2011

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros no corrientes				
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	19.579	19.579
<b>Total</b>	-	-	<b>19.579</b>	<b>19.579</b>
Activos financieros corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.587.737	1.587.737
<b>Total</b>	-	-	<b>1.587.737</b>	<b>1.587.737</b>

## Ejercicio 2010

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Inversiones financieras a largo plazo	1.000	-	19.015	20.015
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>19.015</b>	<b>20.015</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Créditos concedidos empresas grupo	-	-	90.452	90.452
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	3.492.279	3.492.279
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.582.731</b>	<b>3.582.731</b>

### 7.1 Préstamos y partidas a cobrar

#### Vencimientos

El detalle de los vencimientos para cada una de las partidas conforme al Balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

#### Ejercicio 2011

(Euros)	2012	2013	2014	2015	resto	TOTAL
<b>Activos financieros a largo plazo</b>						
Inversiones financieras a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros (fianzas entregadas)	19.579	-	-	-	-	19.579
	19.579	-	-	-	-	19.579
<b>Activos financieros a corto plazo</b>						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.174.418	-	-	-	-	1.174.418
Cliente, empresas del grupo y asociadas	397.040	-	-	-	-	397.040
Deudores varios	15.879	-	-	-	-	15.879
Personal	400	-	-	-	-	400
	1.587.737	-	-	-	-	1.587.737
	<b>1.607.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.607.316</b>

#### Ejercicio 2010

(Euros)	2011	2012	2013	2014	2015	resto	TOTAL
<b>Activos financieros a largo plazo</b>							
Inversiones financieras a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	1.000	-	-	-	-	-	1.000
Otros activos financieros (fianzas entregadas)	-	19.015	-	-	-	-	19.015
	1.000	19.015	-	-	-	-	20.015
<b>Activos financieros a corto plazo</b>							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.231.356	-	-	-	-	-	3.231.356
Cliente, empresas del grupo y asociadas	243.836	-	-	-	-	-	243.836
Deudores varios	14.387	-	-	-	-	-	14.387
Personal	2.700	-	-	-	-	-	2.700
Créditos a empresas del grupo	90.452	-	-	-	-	-	90.452
	3.582.731	-	-	-	-	-	3.582.731
	<b>3.583.731</b>	<b>19.015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.602.746</b>

En enero de 2010 la Sociedad depositó una nueva fianza por importe de 18.800 euros derivada del nuevo contrato de arrendamiento para sus oficinas centrales en Madrid con vencimiento 31 de diciembre de 2012.

Correcciones valorativas

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

(Euros)	2011	2010
Saldo inicial	(179.897)	(236.152)
Dotaciones	(32.310)	(41.902)
Aplicaciones	25.009	98.157
<b>Saldo final</b>	<b>(187.198)</b>	<b>(179.897)</b>

**8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2011	2010
Caja	2.417	2.103
Cuentas corrientes a la vista	1.848.119	1.855.792
Depósitos bancarios	2.000.000	2.000.000
	<b>3.850.536</b>	<b>3.857.895</b>

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas, no existiendo restricciones de disponibilidad de estos saldos.

Los depósitos bancarios vencen el 7 de abril de 2012 y devengan un tipo de interés del 3,154%. Se clasifican bajo este epígrafe ya que la Sociedad podrá disponer de dicho saldo en cualquier momento, sin que se devengue comisión o gasto alguno por la cancelación anticipada, liquidándose al tipo de interés vigente; asimismo, forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

**9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS**

**9.1 Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital de la Sociedad está compuesto por 2.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, en total 120.200 euros. Las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas y su participación en el capital al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)	100%	100%



## 9.2 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Distribución resultado ejercicio 2010	Distribución de dividendo extraordinario	Saldo final
<b>Ejercicio 2011</b>				
Reserva legal	24.040	-		24.040
Reservas voluntarias	2.015.471	135.379	(1.000.000)	1.150.850
	<b>2.039.511</b>	<b>160.140</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>1.174.890</b>

(Euros)	Saldo inicial	Distribución resultado ejercicio 2009	Saldo final
<b>Ejercicio 2010</b>			
Reserva legal	24.040	-	24.040
Reservas voluntarias	1.855.331	160.140	2.015.471
	<b>1.879.371</b>	<b>160.140</b>	<b>2.039.511</b>

- **Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la reserva legal está totalmente constituida.

- **Otras reservas**

Son de libre disposición con las limitaciones impuestas por la normativa mercantil o los estatutos. Una vez cubiertas dichas atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Con fecha 20 de Junio de 2011, mediante Acta de Decisiones del Accionista Único, se ha aprobado la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.000 miles de euros. Este dividendo se ha hecho efectivo el 22 de junio de 2011.



## 10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

### Ejercicio 2011

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos Financieros a corto Plazo				
Débitos y partidas a pagar	-	-	3.298.299	3.298.299
	-	-	3.298.299	3.298.299
	-	-	<b>3.298.299</b>	<b>3.298.299</b>

### Ejercicio 2010

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos Financieros a corto Plazo				
Débitos y partidas a pagar	-	-	4.638.813	4.638.813
	-	-	4.638.813	4.638.813
	-	-	<b>4.638.813</b>	<b>4.638.813</b>

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

### Ejercicio 2011

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros corrientes				
Deudas a corto plazo	-	-	21.301	21.501
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Nota 13.1)	-	-	356.688	279.204
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	2.920.310	4.338.108
	-	-	3.298.299	4.638.813
	-	-	<b>3.298.299</b>	<b>4.638.813</b>

## Ejercicio 2010

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros corrientes				
Deudas a corto plazo	-	-	21.501	21.501
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Nota 13.1)	-	-	279.204	279.204
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	4.338.108	4.338.108
			4.638.813	4.638.813
			<b>4.638.813</b>	<b>4.638.813</b>

### 10.1 Otros pasivos financieros

#### Deudas a corto plazo

En el epígrafe de deudas a corto plazo se recogen fianzas recibidas de clientes en garantía de operaciones comerciales a realizar a muy corto plazo.

#### Deudas con empresas del grupo a corto plazo

La Sociedad registra la carga tributaria por el impuesto sobre beneficios como una deuda con empresas del grupo a corto plazo, por ser ADIF la cabecera del grupo (ver Nota 13).

### 10.2 Vencimientos

El detalle de los vencimientos para cada una de las partidas conforme al Balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

## Ejercicio 2011

(Euros)	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	TOTAL
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>							
Deudas a corto plazo							
Otros pasivos financieros	21.301	-	-	-	-	-	21.301
Deudas con empresas del grupo y asociadas	356.688	-	-	-	-	-	356.688
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	601.058	-	-	-	-	-	601.058
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.437.817	-	-	-	-	-	1.437.817
Acreeedores varios	16.134	-	-	-	-	-	16.144
Otras deudas con las Administraciones Públicas	93.551	-	-	-	-	-	93.541
Anticipos de clientes	771.750	-	-	-	-	-	771.750
	3.298.299	-	-	-	-	-	3.298.299
	<b>3.298.299</b>	-	-	-	-	-	<b>3.298.299</b>

## Ejercicio 2010

(Euros)	2011	2012	2013	2014	2015	Resto	TOTAL
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>							
Deudas a corto plazo							
Otros pasivos financieros	21.501	-	-	-	-	-	21.501
Deudas con empresas del grupo y asociadas	279.204	-	-	-	-	-	279.204
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	356.670	-	-	-	-	-	356.670
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.031.036	-	-	-	-	-	3.031.036
Acreeedores varios	46.959	-	-	-	-	-	46.959
Otras deudas con las Administraciones Públicas	111.005	-	-	-	-	-	111.005
Anticipos de clientes	792.438	-	-	-	-	-	792.438
	4.338.108	-	-	-	-	-	4.338.108
	<b>4.638.813</b>	-	-	-	-	-	<b>4.638.813</b>

## 11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IVA	46.712	59.565
IRPF	20.190	21.607
Seguridad Social	21.896	25.310
Otras	4.753	4.523
	<b>93.551</b>	<b>111.005</b>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

## 11.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Ejercicio 2011</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas			877.026			-
			877.026			-
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas			375.933			-
			375.933			-
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>1.252.959</b>			<b>-</b>
Diferencias permanentes			152			-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>1.253.111</b>			<b>-</b>

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Ejercicio 2010</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas			676.895			-
			676.895			-
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas			294.451			-
			294.451			-
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>971.346</b>			<b>-</b>
Diferencias permanentes			10.158			-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>981.504</b>			<b>-</b>

Los aumentos por diferencias permanentes se deben a gastos no deducibles fiscalmente correspondientes a multas y sanciones.

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

(Euros)	2011		2010	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	1.252.959	-	971.346	-
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	375.888	-	291.404	-
Gastos no deducibles	45	-	3.047	-
<b>Gasto / (ingreso) impositivo efectivo</b>	<b>375.933</b>	<b>-</b>	<b>294.451</b>	<b>-</b>

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Euros)	2011		2010	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados a patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados a patrimonio neto
Impuesto corriente	375.933	-	294.451	-
	<b>375.933</b>	<b>-</b>	<b>294.451</b>	<b>-</b>

Todos los importes correspondientes al ejercicio 2011 se han calculado aplicando un tipo impositivo del 30%.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar (devolver) es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Impuesto corriente	375.933	294.451
Retenciones	(19.245)	(15.247)
<b>Impuesto sobre Sociedades a pagar</b>	<b>356.688</b>	<b>279.204</b>

## 12. INGRESOS Y GASTOS

### 12.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades es la siguiente:

(Euros)	2011	2010
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos por comisión de intermediación	974.793	834.790
Ingresos por ventas de materiales	1.783.299	1.453.656
Ingresos por derribos y demoliciones	183.581	33.860
Ingresos por limpieza integral de líneas y estaciones	772.800	860.000
Ingresos por otras actividades	96.419	226.525
	<b>3.810.892</b>	<b>3.408.831</b>
Segmentación por mercados geográficos		
España	3.619.892	3.408.831
Entregas intracomunitarias (Argentina)	191.000	-
	<b>3.810.892</b>	<b>3.408.831</b>

El importe de los ingresos obtenidos por ventas sujetas a "comisión de intermediación" asciende, en el ejercicio 2011 a 17.061.615 euros (16.214.124 euros en 2010), y los gastos asociados a dichos ingresos, facturados por Renfe-Operadora y ADIF según lo estipulado en los Acuerdos Marco ascienden, en el ejercicio 2011, a 16.087.955 euros (15.379.334 euros en 2010).

## 12.2 Consumos de mercaderías

El detalle de consumos de mercaderías es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Consumo de mercaderías	743.539	489.162
Variación de existencias	-	-
	<b>743.539</b>	<b>489.162</b>

La totalidad de las compras se ha realizado en territorio español.

## 12.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Seguridad social	226.993	270.802
	<b>226.993</b>	<b>270.802</b>

## 12.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Arrendamientos	160.846	162.680
Transportes	27.349	64.716
Cesión de personal por terceros	61.008	47.652
Otros servicios	324.974	298.967
	<b>574.177</b>	<b>574.015</b>

## 12.5 Ingresos financieros

La totalidad de los ingresos financieros se corresponden con la remuneración de las cuentas corrientes de la Sociedad y los rendimientos obtenidos en las sucesivas inversiones en activos equivalentes, fundamentalmente imposiciones a plazo fijo con disponibilidad inmediata y sin penalización por cancelación anticipada.

## 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2011 y 2010, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
ADIF	Accionista único
Comercial del Ferrocarril S.A	Otras empresas del grupo
Redalsa, S.A	Otras empresas del grupo
Administradores	Consejeros

Los contratos de la Sociedad con su Accionista Único vigentes al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Fecha del Contrato	Descripción	Condiciones económicas
- Con el Accionista Único:		
05/12/2007	Acuerdo Marco que otorga a la Sociedad derechos exclusivos para la comercialización de materiales y la realización de determinados servicios operativos y técnicos.	5% del montante de las ventas de materiales y según pacto en el caso de prestación de servicios.
30/09/1996	Retirada de REDALSA y del CATV de la totalidad de la chatarra férrea que se produce.	79,63 euros/Tm, revisable trimestralmente.
02/03/2011	Contrato para la limpieza de vías y playas de estaciones durante el ejercicio 2011 y 2012.	1.545.600 euros sin IVA
06/05/2011	Contrato de alquiler de un terreno de 1.000m2 en el centro Logístico de Villaverde Bajo.	1,06 euros/m2/mes
01/03/2011	Contrato de alquiler de una nave de 35m2 en la estación de Villaverde Alto.	5euros /m2/mes

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

### 13.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Euros)	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
<b>Ejercicio 2011</b>			
Cientes, empresas del grupo y asociadas	397.040	-	397.040
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(1.437.817)	-	(1.437.817)
Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	(356.688)	-	(356.688)
	<b>(1.397.465)</b>	-	<b>(1.397.465)</b>

(Euros)	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
<b>Ejercicio 2010</b>			
Cientes, empresas del grupo y asociadas	243.836	-	243.836
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(3.031.036)	-	(3.031.036)
Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	(279.204)	-	(279.204)
	<b>(3.066.404)</b>	-	<b>(3.066.404)</b>

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Euros)	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
<b>Ejercicio 2011</b>			
Ingresos por comisión de intermediación	941.543	-	941.543
Prestaciones de servicios	956.381	-	956.381
Ventas de materiales	77.000	-	77.000
Compras	(535.756)	-	(535.756)
Servicios exteriores	(30.566)	(11.136)	(41.702)
	<b>1.408.602</b>	<b>(11.136)</b>	<b>1.397.466</b>

(Euros)	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
<b>Ejercicio 2010</b>			
Ingresos por comisión de intermediación	774.143	-	774.143
Prestaciones de servicios	863.000	-	863.000
Compras	(459.610)	(29.553)	(489.163)
Servicios exteriores	(25.151)	(6.279)	(31.430)
	<b>1.152.382</b>	<b>(35.832)</b>	<b>1.116.550</b>

### 13.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

(Euros)	2011	2010
Administradores y alta dirección		
Sueldos	13.601	106.394
Dietas	1.502	751
	<b>15.103</b>	<b>107.145</b>

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, salvo en el caso del Presidente, incluido en la póliza colectiva de la que gozan todos los empleados de EMFESA. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2011 no existen anticipos a miembros del Consejo de Administración.

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad y que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, excepto por los siguientes:

- D.Alfonso Ochoa de Olza Galé ha desempeñado el cargo de Director General de Operaciones e Ingeniería de ADIF.
- Miguel Angel Leor Roca ha desempeñado el cargo de Director de Operaciones e Ingeniería de Red Convencional de ADIF.
- D.Antonio Bertomeu Fraisolí ha desempeñado el cargo de Director de Protección y Seguridad de ADIF.



- D.Luis Antonio de la Peña Ortega ha desempeñado el cargo de Director de Auditoria Interna de ADIF.
- D. Luis Fernandez López Ruiz ha desempeñado el cargo de Director General de desarrollo estratégico y relaciones Internacionales de ADIF.

#### 14. LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por la Dirección. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

##### 14.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La Sociedad analiza mensualmente la antigüedad de los saldos vencidos de cara a detectar posibles riesgos de no recuperar la totalidad de los saldos comerciales con clientes, reclamando a los mismos el pago y cuantificando el riesgo en función de la deuda vencida y no cobrada, nivel de facturación con la Sociedad, así como la existencia de cantidades depositadas en garantía por el cliente y/o avales, si se trata de operaciones significativas.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre considerada por la Dirección es la siguiente:

(Euros)	2011	2010
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.174.418	3.231.356
	<b>1.174.418</b>	<b>3.231.356</b>

##### 14.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

###### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés es prácticamente inexistente al no contar en la actualidad con financiación ajena, pudiendo solamente verse influidos los rendimientos esperados de sus activos líquidos y equivalentes en entidades bancarias.

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad realiza todas sus operaciones en euros, no estando expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

### Otros riesgos de precio

Las acciones cotizadas y no cotizadas y los fondos de inversión están sujetos a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones, si bien en la actualidad, la Sociedad en su activo no tiene registradas inversiones de este tipo.

### **14.3 Riesgo de liquidez**

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

El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas de la Sociedad establecen, como procedimiento más generalizado, la enajenación de materiales con cobro al contado previo a la entrega del material y, en el caso de facturación a crédito, asignar un vencimiento medio inferior a 30 días así como garantías adicionales.

## **15. OTRA INFORMACIÓN**

### **15.1 Estructura del personal**

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

Ejercicio 2011	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Director General	1	-	1	-
Directores y Gerentes	2	1	3	3
Técnicos	2	2	4	4
Administrativos	-	4	4	4
Personal de producción	13	-	13	13
	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

Ejercicio 2010	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Director General	-	-	-	1
Directores y Gerentes	2	1	3	3
Técnicos	2	2	4	5
Administrativos	-	4	4	4
Personal de producción	14	-	14	14
	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>27</b>

El Consejo de Administración, tanto en el ejercicio 2011 como en 2010, está formado por 5 personas, todos ellos hombres.

### 15.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios abonados en el ejercicio al auditor de cuentas son los siguientes:

(Euros)	2011	2010
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	18.151	18.288
	<b>18.151</b>	<b>18.288</b>

### 15.3 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con 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 incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	19.366.102	99%
Resto	288.436	1%
Total pagos del ejercicio	19.654.238	100%
PMPE (días) de pagos	147	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	144.723	

A 31 de diciembre de 2010 no había saldos pendientes de pago a proveedores que excedieran el plazo legal de pago.

#### **15.4 Información sobre medioambiente**

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en el ámbito de riesgos medioambientales si bien, no cuenta con activos ni ha incurrido en gastos destinados a la protección del medio ambiente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

El Sistema Integrado en Calidad y Medio Ambiente fue certificado en el ejercicio 2006 por AENOR que emitió el certificado conjunto en calidad y medio ambiente número SGI-002/2007 así como los certificados IQNET de Medio Ambiente número ES-2007/0008, e IQNET de Gestión Ambiental número GA-2007/0008. En diciembre de 2011 la firma certificadora realizó la auditoria para la renovación del certificado del sistema con el resultado final de Evaluación Conforme.

#### **16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos posteriores relevantes que hicieran modificar el contenido de las mismas o la inclusión de información adicional.



**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Informe de Gestión**  
**Ejercicio 2011**

Exposición sobre la evolución de los negocios y situación de la sociedad a 31 de diciembre de 2011.

**1. La comparación de resultados, en miles de euros, del ejercicio 2011 con los del ejercicio anterior son los siguientes:**

<u>Conceptos</u>	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Importe neto de la cifra de negocios	3.810,9	3.408,8
Otros ingresos de explotación	14,8	13,1
Gastos de explotación	2.676,7	2.532,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.149,0</b>	<b>889,1</b>
Resultados financieros	103,9	82,3
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1.252,9</b>	<b>971,4</b>
Impuesto sobre beneficios	375,9	294,5
<b>Resultado</b>	<b>877,0</b>	<b>676,9</b>

Los resultados de 2011 se han generado en el siguiente contexto:

Enajenación de materiales

De esta actividad en 2011 se incorpora la cantidad de 2.758,1 miles de euros a la cifra de negocios frente a los 2.288,4 miles de euros del ejercicio anterior y las principales causas de la variación se indican a continuación:

La Sociedad ha dispuesto también en 2011 de un volumen importante de materiales y chatarra para su enajenación que, a los precios de mercado del material enajenable, se ha alcanzado en 2011 una cifra de ventas de 18.846,0 miles de euros frente a los 17.667,8 miles de euros del ejercicio anterior.

La principal causa del aumento de la cifra de ventas puede atribuirse a la recuperación de los precios de mercado en 2011 respecto a los de 2010. Tomando como referencia los precios medios mensuales de compra de la chatarra de acero, publicados por la Federación Española de Asociaciones de Fundidores, el promedio de las medias mensuales del año 2011 presenta un incremento del 16,87% en el año respecto a la media de 2010.

Prestación de servicios operativos

Por este concepto la Sociedad ha incorporado a su cifra de negocios la cantidad de 1.052,8 miles de euros frente a los 1.133,5 miles de euros del ejercicio anterior.

La variación respecto al ejercicio anterior se corresponde con la disminución en un 10,14% del contrato de Limpiezas de vías y playas de estaciones 2011-2012, y por la disminución de actividad en las prestaciones de servicios por desguaces de vagones con Renfe Operadora, suponiendo una disminución de 201,5 miles de euros. Ambas disminuciones están compensadas por la ejecución durante el ejercicio de los contratos de derribos y demoliciones a ADIF, que ha supuesto un aumento de ingresos por este concepto de 149,7 miles de euros.

#### Aprovisionamientos

La cifra de aprovisionamientos en 2011 ha aumentado en 319,16 miles de euros y en este aumento tiene especial incidencia la ejecución durante el 2010 de las actividades asociadas a los contratos para la prestación de servicios por derribos y demoliciones a ADIF, así como un mayor nivel de actividad en el contrato de compra de chatarra férrea de los almacenes del Centro Tecnológico de Vía y de Redalsa.

#### Gastos de explotación

Los gastos de explotación, excluidos los de aprovisionamientos, presentan un valor en 2011 de 1.580,2 miles de euros frente a 1.755,5 euros del ejercicio anterior lo que supone una disminución relativo del 10,00%.

Esta variación se ha producido, principalmente, por la disminución de los costes de personal, en línea con la reducción de la plantilla media del ejercicio.

#### Resultados financieros

Los ingresos financieros de 104,0 miles de euros son superiores a los generados en 2010 en 21,7 miles de euros. En este aumento tienen especial incidencia una relativa recuperación de los tipos de interés en 2011 respecto a los de 2010, lo que ha supuesto una mayor retribución de los saldos en cuentas de la Sociedad y de los depósitos bancarios incluidos en el epígrafe de "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

### **2. Acontecimientos importantes ocurridos al cierre del ejercicio de 2011**

Durante el ejercicio 2011, los gastos de personal se han reducido en 128,2 miles de euros, lo que ha supuesto una disminución relativa del 11,50%. Esta disminución se produce, principalmente, por la variación de la plantilla media explicada en el epígrafe anterior.

El valor obtenido de la venta, con una previsión razonable de materiales a enajenar y precios de mercado en el entorno de los actuales, y de contratación para la prestación de servicios, permitirá que la Sociedad pueda desarrollar su actividad en futuro inmediato con suficiencia económica y financiera.

### **3. Exposición de la sociedad a riesgos futuros**

Considerado el nivel de relaciones mutuas acordadas en los Acuerdos Marco vigentes entre la Sociedad con ADIF, que detenta el 100% del capital social desde el 31 de diciembre de 2008, y la previsión de prórroga del acuerdo marco con RENFE Operadora, y el nivel actual de precios, no se prevén riesgos de crédito, de liquidez ni de flujos de efectivo.

#### **4. Otra información**

El capital social de la Sociedad está totalmente suscrito y desembolsado y, desde el 31 de diciembre de 2008, el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias -ADIF- posee la totalidad de las acciones.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias ni actividades de investigación y desarrollo ni operaciones con instrumentos derivados.

Durante el ejercicio 2011, además del desembolso del dividendo del ejercicio 2010, que ascendió a 541,5 miles de euros, se ha retribuido a ADIF con un dividendo extraordinario de 1.000,00 miles de euros, dando cumplimiento a las Decisiones del Socio Único de 20/06/2011.

#### **5. Plan Económico Anual 2012**

El Plan Económico Anual para el ejercicio de 2012 se ha formulado en base a los siguientes supuestos:

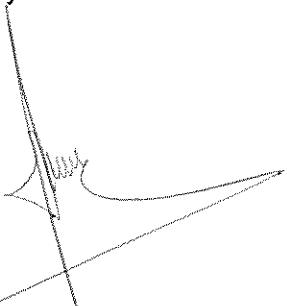
- Se ha considerado el 5% del valor de venta prevista como ingresos por intermediación
- Ventas de chatarra férrea de 46.500 Tm. y de 1.100 Tm. de material de cobre.
- Otras ventas de materiales por tipo e importe similares a las del año anterior.
- Precios de mercado fluctuantes con ligera tendencia a la baja respecto a 2011.
- Continuación con la ejecución del contrato para la limpieza de vías y playas de estaciones.
- Continuidad de la contratación para derribos y demoliciones.
- Continuidad de la actividad de desguace de vehículos de material rodante en niveles significativos.
- Adquisición de un elemento de inmovilizado (Maquinaria de vía) y consideración de la cuota de amortización para el ejercicio 2012.

Considerando los supuestos anteriores el presupuesto para 2012 presenta los siguientes datos:

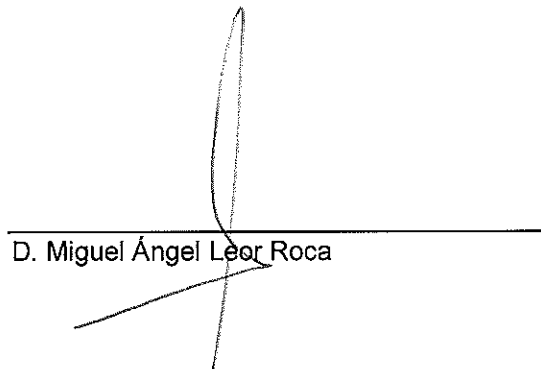
Por intermediación y otros	1.431,0
Por prestación servicios	<u>1.230,0</u>
<b>Cifra de negocio</b>	<b>2.661,0</b>
Aprovisionamientos	731,0
Otros gastos de explotación	<u>1.840,0</u>
<b>Total gastos</b>	<b>2.571,5</b>
<b><u>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</u></b>	<b><u>90,0</u></b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Formulación de Cuentas Anuales**  
**Ejercicio 2011**

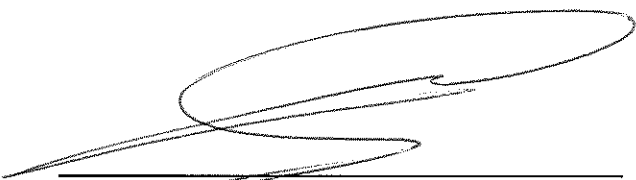
Se hace constar que las cuentas anuales de ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, así como el informe de gestión que preceden, correspondientes al ejercicio 2011, todos ellos visados por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de su identificación, han sido debidamente formulados por los Administradores de ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de marzo 2012, y a cuyo efecto firman a continuación los Sres. Consejeros.



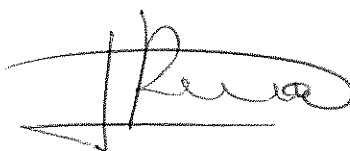
D. Alfonso Ochoa de Olza Galé  
(Presidente del Consejo)



D. Miguel Ángel Leor Roca



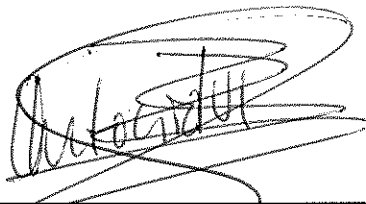
D. Luis Fernando López Ruiz



D. Luis Antonio de la Peña Ortega



D. Antonio Bertomeu Fraiolí



D. Antonio Velázquez Borge (Secretario no  
Consejero)