

# ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2016

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

## **Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales**

Al accionista único de Enajenación de Materiales Ferroviarios, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Enajenación de Materiales Ferroviarios, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Enajenación de Materiales Ferroviarios, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

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

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Enajenación de Materiales Ferroviarios, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

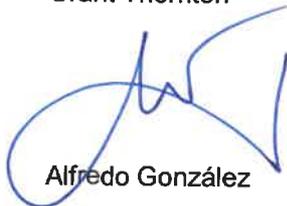
*Párrafo sobre otras cuestiones*

Con fecha 13 de mayo de 2016, otro auditor emitió su informe de auditoría con opinión favorable sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Grant Thornton



Alfredo González

7 de junio de 2017



GRANT THORNTON, S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/32600  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

## ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2016	2015
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>152.686</b>	<b>213.200</b>
Aplicaciones informáticas	5	152.686	213.200
<b>Inmovilizado material</b>		<b>129.552</b>	<b>251.079</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6	80.552	251.079
Inmovilizado en curso	6	49.000	-
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>11.915</b>	<b>11.915</b>
Otros activos financieros	9(a)	11.915	11.915
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>294.153</b>	<b>476.194</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.713.508</b>	<b>2.633.894</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10 (a)	1.097.354	333.564
Clientes, empresas del grupo y asociadas	10 (a) y 18(a)	574.117	2.282.571
Deudores varios	10(a)	314	421
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16	41.723	17.338
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	11	<b>2.245.682</b>	<b>2.203.403</b>
Tesorería		1.245.682	1.203.403
Otros activos líquidos equivalentes		1.000.000	1.000.000
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.959.190</b>	<b>4.837.297</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.253.343</b>	<b>5.313.491</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2016	2015
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>1.771.388</b>	<b>2.028.607</b>
<b>Capital</b>		<b>120.200</b>	<b>120.200</b>
Capital escriturado	12 (a)	120.200	120.200
<b>Reservas</b>	12 (b)	<b>1.622.835</b>	<b>1.551.442</b>
Legal		24.040	24.040
Voluntarias		1.598.795	1.527.402
<b>Resultado del ejercicio</b>	3	<b>28.353</b>	<b>356.965</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.771.388</b>	<b>2.028.607</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>10.000</b>	<b>-</b>
Otras provisiones	13	10.000	-
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>139.034</b>	<b>139.084</b>
Otros pasivos financieros	14 (a)	139.034	139.084
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	14 (a), 15 (b) y 18 (a)	<b>30.190</b>	<b>174.174</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>2.302.731</b>	<b>2.971.626</b>
Proveedores	14 (a) y 15(c)	289.118	377.709
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14 (a), 15(c) y 18 (a)	1.631.595	2.152.874
Acreeedores varios	14 (a) y 15(c)	145.485	186.149
Personal	14(a)	23.950	45.881
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15(c)	103.217	207.493
Anticipos de clientes	15(c)	109.366	1.520
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.481.955</b>	<b>3.284.884</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.253.343</b>	<b>5.313.491</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)**Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros)

	Nota	2016	2015
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	19 (a)	<b>3.395.666</b>	<b>5.760.824</b>
Ventas		1.573.860	1.509.899
Prestaciones de servicios		1.821.806	4.250.925
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(1.678.049)</b>	<b>(3.608.878)</b>
Consumo de mercaderías	19 (b)	(303.333)	(206.943)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.374.716)	(3.401.935)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>4.060</b>	<b>8.854</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.060	8.854
<b>Gastos de personal</b>		<b>(1.121.926)</b>	<b>(1.075.708)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(867.160)	(826.380)
Cargas sociales	19 (c)	(254.766)	(249.328)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(331.862)</b>	<b>(327.288)</b>
Servicios exteriores	19 (d)	(317.177)	(323.113)
Tributos		(4.685)	(4.325)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10,13	(10.000)	150
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	<b>(235.751)</b>	<b>(231.524)</b>
<b>Otros resultados</b>		<b>(6.385)</b>	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>25.753</b>	<b>526.280</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>2.148</b>	<b>6.076</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros	11	2.148	6.076
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>2.148</b>	<b>6.076</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>27.901</b>	<b>532.356</b>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	16(a)	<b>452</b>	<b>(175.391)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>28.353</b>	<b>356.965</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)**  
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015**

	2016	2015
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	28.353	356.965
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>28.353</b>	<b>356.965</b>

**B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015.**

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>120.200</b>	<b>1.523.546</b>	<b>139.479</b>	<b>1.783.225</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	356.965	356.965
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>				
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(111.583)	(111.583)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>				
Distribución del resultado	-	27.896	(27.896)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>120.200</b>	<b>1.551.442</b>	<b>356.965</b>	<b>2.028.607</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	28.353	28.353
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>				
Distribución del resultado del ejercicio 2014	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(285.572)	(285.572)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>				
Distribución del resultado	-	71.393	(71.393)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>120.200</b>	<b>1.622.835</b>	<b>28.353</b>	<b>1.771.388</b>

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

	Notas	2016	2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>27.901</b>	<b>532.356</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>243.603</b>	<b>225.297</b>
Amortización del inmovilizado	5,6	235.751	231.524
Correcciones valorativas por deterioro	10 (a)	-	(151)
Variación de provisiones	13	10.000	-
Ingresos financieros	11	(2.148)	(6.076)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>251.492</b>	<b>(579.811)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		920.386	916.627
Acreedores y otras cuentas a pagar		(668.894)	(1.496.438)
Otros pasivos corrientes		-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>1.719</b>	<b>3.420</b>
Cobros de intereses		1.813	4.918
Otros cobros/pagos		(94)	(1.498)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>524.715</b>	<b>181.262</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(53.710)</b>	<b>(210.215)</b>
Inmovilizado intangible		-	(121.605)
Inmovilizado material		(53.710)	(76.910)
Otros Activos Financieros		-	(11.700)
<b>Cobros por inversiones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(53.710)</b>	<b>(210.215)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(143.154)</b>	<b>(75.187)</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	14,16	(143.104)	(75.187)
Otras deudas		(50)	(75.187)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(285.572)</b>	<b>(111.583)</b>
Dividendos	3	(285.572)	(111.583)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(428.726)</b>	<b>(186.770)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>42.279</b>	<b>(215.723)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	2.203.403	2.419.126
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	2.245.682	2.203.403

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA)**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

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 1 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.

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.

Con fecha 16 de julio de 2013 se elevaron a Escritura Pública las decisiones del Accionista Único del 27 de junio de 2013, donde se adopta la modificación y refundición en un solo texto de los Estatutos de la Sociedad. En esta modificación de Estatutos, la Sociedad queda configurada como medio propio y servicio técnico de cualquier otro poder adjudicador integrado en el ámbito de la Administración General del Estado, conforme a lo establecido en los artículos 4.1.n) y 24.6 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público.

Con fecha 29 de julio de 2013 la Sociedad firmó un Convenio Marco con Adif, que entró en vigor el 1 de enero de 2013 y que sustituyó al vigente hasta esa fecha, mediante el cual se fijan los principios y condiciones que regulan sus actuaciones recíprocas. Este Convenio 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 Convenio Marco acuerdan, en la Estipulación Tercera "Condiciones Económicas" del mismo establecer, para el primer año de vigencia del contrato y aplicable desde el 1 de enero de 2013, la contraprestación económica de la Sociedad por la comercialización de activos no operativos que se le encomienden por parte de Adif, una cantidad del 10% del montante total de sus ventas y que este porcentaje podrá revisarse anualmente. A cambio, Emfesa destinará un importe equivalente al 5% de la compensación total de la comercialización de activos operativos, a la gestión de los residuos derivados de la citada comercialización. Al final de cada ejercicio económico se ejecutarán los ajustes necesarios para que la diferencia entre la cantidad percibida por Emfesa en concepto de gestión por la comercialización de activos no operativos, y la destinada a la gestión de residuos derivados de la citada comercialización, se corresponda exactamente con el 5% del montante total de sus ventas por comercialización de activos.

Las actividades anteriormente indicadas, podrán ser desarrolladas directamente por la Sociedad o podrán ser subcontratadas por la Sociedad, con previa autorización de Adif.

Las claves del Convenio Marco firmado con Adif son:

- Adif concede a la Sociedad el derecho en exclusiva de 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 y comercialización de los materiales retirados, de las antiguas líneas ferroviarias cerradas.
  - Limpieza integral de vías y playas de estaciones con reversión a Adif de los materiales aptos para segundo uso.
- Asimismo, en el Acuerdo Marco se recoge la capacidad de la Sociedad para realizar los trabajos y servicios que le sean requeridos por ADIF, como son levante y desguace de líneas, el derribo de edificios e instalaciones, recogida de materiales depositados en las vías y estaciones, etc.

Los servicios operativos prestados al sector público estatal se formalizan con la suscripción de los correspondientes contratos mercantiles de prestación de servicios, encomiendas de gestión o encargos a medio propio de la Administración General del Estado, al amparo de lo dispuesto en los artículos 4.1,n y 24.6 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público. La contratación de prestación de servicios o suministro de materiales realizados por Emfesa con el sector privado, se formalizan con la suscripción de contratos mercantiles, observando los principios reguladores de la Ley de Contratos del Sector Público, y del Código de Comercio.

Con fecha 12 de febrero de 2014, ADIF establece una encomienda de gestión al amparo de los artículos 4.1,n y 24.6 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, para la prestación por parte de EMFESA de los servicios de limpieza de vías y playas de estaciones; levante, carga, descarga, clasificación, apilado y transporte de materiales de segundo uso. La Sociedad facturará a ADIF la cantidad resultante de aplicar los precios unitarios por servicio contemplados en la encomienda.

La Sociedad y su sociedad dominante directa ADMINISTRADOR DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS están integradas en el Grupo ADIF. El domicilio social de EMFESA y de ADMINISTRADOR DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS está en Madrid, siendo esta última sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del grupo ADIF del ejercicio 2015 fueron publicadas mediante resolución del 1 de Junio de 2016.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 22, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/07, de 16 de noviembre de 2007, y sus modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2017, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales presentan 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas en las Decisiones del Accionista Único de fecha 17 de junio de 2016.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

*(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes y tendencias actuales del mercado.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad, y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

(ii) Cambios de estimación

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, aprobada por el Socio Único el 17 de junio de 2015, es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2015</b>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	356.965
	<b>356.965</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias	71.393
A dividendos	285.572
	<b>356.965</b>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Accionista Único, es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	28.353
	<b>28.353</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias	5.671
A dividendos	22.682
	<b>28.353</b>

(4) Normas de Registro y Valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los anticipos a cuenta de inmovilizado se reconocen inicialmente por su coste. En ejercicios posteriores y siempre que el periodo que medie entre el pago y la recepción del activo exceda de un año, los anticipos devengan intereses al tipo incremental del proveedor.

(i) Aplicaciones Informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<b>Años de vida útil</b>
Aplicaciones informáticas	5 años

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición, y se presentan en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo solo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida en que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.



(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) 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.

- Arrendamientos operativos (arrendatario)

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como gastos de forma lineal durante del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del activo arrendado.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías a efectos de su valoración, atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(iv) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(v) Bajas de activos financieros

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 baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(vi) Deterioro del valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(vii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza, o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(viii) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos y pasivos financieros respectivamente.

La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable no se considera significativa, por lo que permanecen registrados al importe entregado.

(ix) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(f) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito

(g) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(h) Ingresos por ventas y prestación de servicios

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

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

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 porcentaje pactado del valor neto obtenido de la enajenación de los subproductos recibidos para su venta con objeto de obtener por diferencia la contraprestación pactada por los servicios prestados. La Sociedad registra en su cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Ventas" únicamente el importe de la contraprestación en calidad de comisión de intermediación que obtiene por la venta de materiales.

La Sociedad asume el riesgo del impago de los clientes finales, sin embargo, para disminuir este riesgo, la Sociedad solicita el pago anticipado del importe acordado de la venta o fianzas como garantía de las operaciones comerciales.

Desde el ejercicio 2014, la Sociedad realiza un nuevo servicio amparado en la encomienda de Adif consistente en el transporte, carga y descarga de materiales. La Sociedad registra en su cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Prestaciones de servicios" el importe por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos, así como de cualquier otro servicio que se contrate con su Accionista Único o con terceros. Los ingresos generados por todos estos servicios se registran en función al grado de avance de los mismos.

(i) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Impuesto sobre beneficios, al integrarse en el grupo fiscal del cual 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 o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de espera de realización o liquidación.

(j) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos, o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(k) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el 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 de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado Inmovilizado material.

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Intangible al 31 de diciembre de 2016 han sido los siguientes:

(Euros)	2016		
	31/12/2015	Adiciones o dotaciones	31/12/2016
<b>Coste</b>			
Aplicaciones informáticas	302.572	-	302.572
<b>Total coste</b>	<b>302.572</b>	<b>-</b>	<b>302.572</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Aplicaciones informáticas	(89.372)	(60.514)	(149.886)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(89.372)</b>	<b>(60.514)</b>	<b>(149.886)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>213.200</b>	<b>(60.514)</b>	<b>152.686</b>

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Intangible al 31 de diciembre de 2015 han sido los siguientes:

(Euros)	2015		
	31/12/2014	Adiciones o dotaciones	31/12/2015
<b>Coste</b>			
Aplicaciones informáticas	248.273	54.299	302.572
<b>Total coste</b>	<b>248.273</b>	<b>54.299</b>	<b>302.572</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Aplicaciones informáticas	(29.763)	(59.609)	(89.372)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>-</b>	<b>(59.609)</b>	<b>(89.372)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>218.510</b>	<b>(5.310)</b>	<b>213.200</b>

Las altas del ejercicio 2015 se corresponden con el segundo hito facturado por Adif, por la instalación de nuevo software de gestión de la compañía.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen elementos totalmente amortizados.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido los siguientes:

(Euros)	2016			31/12/2016
	31/12/2015	Adiciones o dotaciones	Bajas	
<b>Coste</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.045.257	-	-	1.045.257
Mobiliario	40.226	-	-	40.226
Equipos para proceso de información	39.921	4.710	-	44.631
Inmovilizado en Curso	-	49.000	-	49.000
<b>Total coste</b>	<b>1.125.404</b>	<b>53.710</b>	-	<b>1.179.114</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(827.614)	(162.705)	-	(990.319)
Mobiliario	(29.421)	(2.080)	-	(31.501)
Equipos para proceso de información	(17.290)	(10.452)	-	(27.742)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(874.325)</b>	<b>(175.237)</b>	-	<b>(1.049.562)</b>
	<b>251.079</b>	<b>(121.527)</b>	-	<b>129.552</b>

Las altas del ejercicio 2016 se corresponden principalmente con el anticipo del 10% de un contrato de compraventa de una maquinaria.

(Euros)	2015			31/12/2015
	31/12/2014	Adiciones o dotaciones	Bajas	
<b>Coste</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.018.914	26.343	-	1.045.257
Mobiliario	33.366	11.254	(4.394)	40.226
Equipos para proceso de información	29.719	10.202	-	39.921
Inmovilizado en Curso	352	-	(352)	-
<b>Total coste</b>	<b>1.082.351</b>	<b>47.799</b>	<b>(4.746)</b>	<b>1.125.404</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(666.790)	(160.824)	-	(827.614)
Mobiliario	(32.029)	(1.786)	4.394	(29.421)
Equipos para proceso de información	(7.985)	(9.305)	-	(17.290)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(706.804)</b>	<b>(171.915)</b>	<b>4.394</b>	<b>(874.325)</b>
	<b>375.547</b>	<b>(124.116)</b>	<b>(352)</b>	<b>251.079</b>

Las altas del ejercicio 2015 por importe de 47.799 euros corresponden a elementos de inmovilizado incorporados en la reforma de la oficina de la Sociedad tales como mobiliario diverso, persianas entre otros, así como la incorporación de equipamiento informático.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha registrado deterioro alguno de los elementos que componen el inmovilizado material.

Las bajas del ejercicio 2015 se corresponden a elementos totalmente amortizados que se dieron de baja.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que los Administradores estiman suficientes para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre del 2016 y a 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	379.960	335.849
Mobiliario	26.366	26.366
Equipos para proceso de información	2.353	2.353
	<b>408.679</b>	<b>364.568</b>

(7) Arrendamientos operativos:

(a) Arrendatario

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Arrendamientos	85.868	91.779
	<b>85.868</b>	<b>91.779</b>

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 2017.

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

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Hasta un año	103.913	103.790
Entre uno y cinco años	27.806	52.138
Más de cinco años	-	-
	<b>131.718</b>	<b>155.928</b>

## (8) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

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.

### (i) Riesgo de mercado

#### *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 tipos de interés se debe principalmente a los rendimientos obtenidos de las cuentas corrientes en entidades de crédito, ya que los tipos de interés son variables.

### (ii) 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 el plazo establecido.

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad obtiene anticipos del total del importe de la venta acordado o fianzas como garantía de una parte sustancial de las operaciones comerciales realizadas con terceros.

### (iii) 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.

(9) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

Los activos financieros clasificados por categorías y clases al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

(Euros)	2016		2015	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Préstamos y partidas a cobrar				
Depósitos y fianzas	-	11.915	-	11.915
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.671.785	-	2.616.556	-
Otras deudas a cobrar	41.723	-	17.338	-
	<b>1.713.508</b>	<b>11.915</b>	<b>2.633.894</b>	<b>11.915</b>

El saldo no corriente que presenta la Sociedad a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se corresponde con la fianza entregada por el contrato de arrendamiento para sus oficinas centrales en Madrid, con vencimiento a 31 de diciembre del 2017. La Sociedad considera que este contrato se renovará, por lo que mantiene este saldo a 31 de diciembre de 2016 como no corriente.

(10) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

(Euros)	2016	2015
Grupo		
Clientes (nota 18 (a))	574.117	2.282.571
No vinculadas		
Clientes	1.249.799	486.009
Deudores varios	314	421
Otros créditos con Administraciones públicas (nota 16)	41.723	17.338
Correcciones valorativas por deterioro	(152.445)	(152.445)
	<b>1.713.508</b>	<b>2.633.894</b>

Cientes grupo recoge principalmente el importe correspondiente a los servicios de limpieza integral de vías y playas y de transportes, cargas y descargas prestados por la Sociedad a Adif y Adif Alta Velocidad.



La Sociedad ha recibido avales de clientes, en concepto de garantía de pago, por valor de 2.319 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (1.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

El movimiento de la corrección valorativa por deterioro durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo inicial	(152.445)	(154.240)
Dotaciones	-	-
Reversiones	-	150
Aplicaciones	-	1.645
<b>Saldo final</b>	<b>(152.445)</b>	<b>(152.445)</b>

(11) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes:

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Caja	2.410	2.255
Cuentas corrientes a la vista	1.243.272	1.201.148
Depósitos bancarios	1.000.000	1.000.000
	<b>2.245.682</b>	<b>2.203.403</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 vencimientos y tipos de interés de los depósitos con los que cuenta la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

-Ibercaja: depósito de 1.000 miles de euros con vencimiento el 16 de marzo de 2017 al 0,05% de interés.

Este depósito se clasifica bajo este epígrafe debido a que la Sociedad puede 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.

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.

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 por el accionista único.

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

(Euros)	2016	2015
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif)	100%	100%

(b) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(13) Provisiones

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 10.000 euros, correspondiente a un procedimiento judicial interpuesto por un tercero. A fecha de cierre el juicio está pendiente de realizarse, no obstante, la Sociedad considera probable el riesgo por dicho importe.

A 31 de diciembre de 2015 se procedió a traspasar los 22.229 euros restantes de la provisión a remuneraciones pendientes de pago, puesto que este importe será hecho efectivo durante el siguiente ejercicio, en cumplimiento de lo establecido al efecto en la Ley 48/2015, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2016.

(14) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

Los pasivos financieros clasificados por categorías y clases al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como sigue:

(Euros)	2016	2015
	Corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar		
Deudas a corto plazo	139.034	139.084
Deudas con empresas del grupo (nota 18 (a))	30.190	174.174
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 15)		
Proveedores	289.118	377.709
Proveedores, empresas del grupo (nota 18 (a))	1.631.595	2.152.874
Otras cuentas a pagar	145.485	186.149
Personal	23.950	45.881
Anticipos de clientes	109.366	1.520
	<b>2.368.738</b>	<b>3.077.391</b>

Los Administradores entienden que los valores razonables de los pasivos financieros coinciden con los valores por los que se encuentran registrados.

(15) Deudas Financieras y Acreeedores Comerciales

(a) Deudas a corto plazo

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se recogen deudas con proveedores de inmovilizado por la compra de aplicaciones informáticas para la gestión de Software de la compañía.

(b) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

(Euros)	2016	2015
	Corriente	Corriente
Deudas con empresas del grupo (nota 18 (a))	30.190	174.174
	<b>30.190</b>	<b>174.174</b>

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 fiscal. (Ver nota 16).

(c) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Euros)	2016	2015
Grupo		
Proveedores (nota 18 (a))	1.631.595	2.152.874
No vinculadas		
Proveedores (nota 14 (a))	289.118	377.709
Acreeedores varios	145.485	186.149
Personal	23.950	45.881
Otras deudas con las Administraciones		
Públicas (nota 16)	103.217	207.493
Anticipo de clientes	109.366	1.520
	<b>2.302.731</b>	<b>2.971.626</b>

(i) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores*	31	(4)
Ratio de las operaciones pagadas*	(15)	(3)
Ratio de las operaciones pendientes de pago*	25	(12)
	Importe	Importe
Total pagos realizados	7.311.554	13.526.161
Total pagos pendientes	934.277	1.839.459

\*Cuando el dato se refleja en paréntesis se refiere a un importe negativo, representativo bien de una mayor celeridad, en término medio, en el pago en relación al periodo máximo de pago previsto legalmente, o bien a que las operaciones pendientes de pago se encuentran, en término medio, en un momento anterior a dicho periodo máximo.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, (modificada por la Ley 4/2013 de 22 de febrero) por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es en general de 30 días para los contratos formalizados con posterioridad al 1 de enero de 2013.

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Euros)	2016	2015
	Corriente	Corriente
<b>Activo</b>		
Impuesto sobre el valor añadido (nota 10 (a))	41.723	17.338
	<b>41.723</b>	<b>17.338</b>
<b>Pasivo (nota 15 (c))</b>		
Impuesto sobre el valor añadido	55.580	158.368
IRPF	22.770	25.836
Seguridad Social	23.399	23.289
Otros	1.468	-
	<b>103.217</b>	<b>207.493</b>

La Sociedad presenta, a 31 de diciembre de 2016, un saldo deudor por IVA de 41.723 euros debido a que no se le ha reintegrado las devoluciones del IVA de los meses de Octubre y Noviembre a 31 de diciembre del 2016.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatros años. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios Abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2012 a 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013 a 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013 a 2016

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad, consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tiene obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del impuesto de sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal están sujetos a un gravamen del 25%. Sobre la base imponible de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

La Sociedad tributa en el régimen de declaración consolidada, como sociedad dependiente, en el régimen de Grupos de Sociedades, formando parte del grupo número 134/07 en el que la sociedad dominante es Adif.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

(Euros)	2016	
	Aumentos	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	28.353
Impuesto sobre Sociedades	-	(452)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	-	<b>27.901</b>
Diferencias temporarias	96.349	96.349
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>96.349</b>	<b>124.250</b>

(Euros)	2015	
	Aumentos	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	356.965
Impuesto sobre Sociedades	-	175.391
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	-	<b>532.356</b>
Diferencias temporarias	94.678	94.678
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>94.678</b>	<b>627.034</b>

Los aumentos por diferencias temporarias de los ejercicios 2016 y 2015 provienen principalmente de la diferencia entre la amortización contable y la amortización fiscal.

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio es como sigue:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	27.901	532.356
Impuesto al 28%	-	149.060
Impuesto al 25%	31.062	-
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	26.509
Deducciones	(444)	(178)
Ajuste IS 2015*	(31.070)	-
<b>Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(452)</b>	<b>175.391</b>

\*Se corresponde con la corrección, por gastos financieros del Grupo, de la suma de bases imponibles individuales del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2015, ajustado este ejercicio.

(17) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que pudieran derivar de su actividad y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos.

(18) Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con las siguientes partes vinculadas:

<b>Sociedad</b>	<b>Tipo de Vinculación</b>
ADIF	Accionista Único
ADIF AV	Empresa del grupo
REDALSA	Empresa del grupo

(a) Saldos con empresas de grupo

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas es el siguiente:

(Euros)	2016		
	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 10(a))	354.375	219.742	574.117
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (nota 14 (a) y 15 (c))	(1.624.974)	(6.621)	(1.631.595)
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (nota 14 (a) y nota 15 (b))	(30.190)	-	(30.190)
	<b>(1.300.789)</b>	<b>213.121</b>	<b>(1.087.668)</b>

(Euros)	2015		
	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 10(a))	1.530.488	752.083	2.282.571
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (nota 14 (a) y 15 (c))	(1.918.858)	(234.016)	(2.152.874)
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (nota 14 (a) y nota 15 (b))	(174.174)	-	(174.174)
	<b>(562.544)</b>	<b>518.067</b>	<b>(44.477)</b>

(b) Transacciones de la Sociedad con empresas de grupo

El detalle de las operaciones con partes vinculadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

(Euros)	2016		
	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
Ingresos por comisión de intermediación	843.629	131	843.760
Prestaciones de servicios	1.293.571	497.046	1.790.617
Venta de Materiales	-	50.620	50.620
Compras	(254.748)	-	(254.748)
Servicios exteriores	(29.085)	(1.543)	(30.628)
Adquisición activos no corrientes	(4.710)	-	(4.710)
	<b>1.848.657</b>	<b>546.254</b>	<b>2.394.911</b>

(Euros)	2015		
	Accionista único	Otras empresas del grupo	Total
Ingresos por comisión de intermediación	827.623	74	827.697
Prestaciones de servicios	2.799.911	1.044.959	3.844.870
Venta de Materiales	-	78.209	78.209
Compras	(194.911)	-	(194.911)
Servicios exteriores	(50.046)	(1.542)	(51.588)
Adquisición activos no corrientes	(63.798)	-	(63.798)
	<b>3.318.779</b>	<b>1.121.700</b>	<b>4.440.479</b>

La política de precios seguida en la totalidad de transacciones realizadas durante el ejercicio obedece a la aplicación del valor normal de mercado, de acuerdo con el artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Los contratos de la Sociedad con su Accionista Único vigentes durante el ejercicio 2016 son los siguientes:

Fecha del Contrato	Descripción	Condiciones económicas
29/07/2013	Convenio Marco que otorga a la Sociedad derechos exclusivos para la comercialización de materiales y la realización de determinados servicios operativos y técnicos durante un periodo de cinco años contados desde el 1 de enero de 2013 prorrogable anualmente hasta un máximo de 2 años.	10% del montante de las ventas de materiales y según pacto en el caso de prestación de servicios A su vez la Sociedad destinará el 5% de las ventas a la gestión de residuos derivados de las mismas.
17/05/2005	Acuerdo marco levante de vías cerradas propiedad de U.N. Patrimonio y Urbanismo de Adif	15% del montante de las ventas. En caso de superar un volumen de 2.000 miles de euros, este se reducirá al 10%
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
28/01/2013	Contrato de alquiler de una nave de 35 m2 en la estación de Villaverde Alto hasta el 29 de febrero de 2016.	5,27 euros/m2/mes
01/02/2013	Prestación de servicio de formación para que los trabajadores de Emfesa puedan recibir los cursos de formación organizados por Adif.	Formación presencial: 25€/hora Tele formación: 10€/hora Otros: Tarifa oficial del centro formador
15/07/2013	Prestación de un servicio de soporte y asesoramiento a la puesta en marcha del plan de sistemas de información por parte de la Dirección de Sistemas y Tecnologías de la Información de Adif. 12 meses de duración, prorrogable anualmente.	-Equipamiento e infraestructuras: 29.912 euros más IVA -Servicios profesionales: 9.736 euros más IVA -Mantenimiento y soporte anual: 11.723 euros más IVA, más gastos por de solución de incidencias.

12/02/2014	Encomienda de gestión que otorga a la Sociedad el derecho exclusivo para la prestación de los siguientes servicios: limpieza de vías y playas, levante, carga, descarga, clasificación, apilado y transporte de materiales de segundo uso.	Tarifas para los diferentes servicios encomendados.
30/04/2015	Contrato de demolición de instalaciones antiguo Parque Maquinaria Fuencarral	Precio máximo del contrato en 2015 asciende a 238.500€
29/05/2015	Contrato para el transporte en camión, carga, descarga, clasificación y apilado de materiales ferroviarios en red convencional	Precio Adjudicación: a) en 2015 anualidad de 1.500.000€ más IVA y b) en 2016 anualidad de 125.000€ más IVA
13/07/2015	Modificación del contrato del 29.05.2015 del contrato Marco para el transporte en camión , carga, descarga, clasificación y apilado de materiales ferroviarios en red convencional	Precio adjudicación 2015: 1.625.000 € más IVA
17/07/2015	Plan de limpieza de vías y playas de estaciones, dentro de la actividad de "prestaciones de servicios operativos" de la encomienda entre Adif y Emfesa	Anualidades: en 2015 de 357.920, en 2016 de 715.841, en 2017 de 715.841 y en 2018 de 357.920, 49 más IVA
05/08/2015	Modificación de anualidades del contrato de Limpieza de vías y playas firmado el 17.07.2015	Anualidad en 2015 de 715.841€ y anualidad del 2018 0€
30/10/2015	Contrato para " Demolición de edificaciones situadas en la estación de Cuarte (Zaragoza)".	Importe máximo de adjudicación es de 15.375 € más IVA.
01/03/2016	Contrato de alquiler de una nave de 35 m2 en la estación de Villaverde Alto hasta el 28 de febrero de 2018.	5,27 euros/m2/mes
01/04/2016	Contrato para " Demolición de 4 viviendas y edificaciones en Manzanares (Ciudad Real)".	Importe máximo de adjudicación es de 58.200 € más IVA.
30/05/2016	Contrato para " Demolición de edificaciones en el ámbito de la Gerencia de Patrimonio Sur".	Importe máximo de adjudicación es de 49.000 € más IVA.
29/06/2016	Contrato para el transporte en camión, carga, clasificación y apilado de materiales ferroviarios en Red Convencional	Precio Adjudicación: a) en 2016 anualidad de 812.500€ más IVA y b) en 2017 anualidad de 812.500€ más IVA
26/08/2016	Contrato para la retirada y gestión de neumáticos fuera de uso acopiados en la obra "L.A.V. Madrid-Alcázar de San Juan-Jaén. Tramo Grañena-Jaén (Jaén)".	Precio Adjudicación: 106.375€ más IVA

(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

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

(Euros)	2016	2015
Alta dirección		
Sueldos	85.890	85.060
Administradores		
Dietas	751	2.104
	<b>88.583</b>	<b>87.164</b>

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 ni la Alta Dirección. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen anticipos a miembros del Consejo de Administración. El Consejo de Administración únicamente ha recibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 751 euros a 31 de diciembre de 2016 (2.104 euros a 31 de diciembre de 2015).

La Alta Dirección ha recibido en concepto de sueldos y salarios 87.832€ a 31 de diciembre de 2016 (85.060 € a 31 de diciembre de 2015).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. Asimismo, manifiesta no tener cargos o participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

(19) Ingresos y Gastos

(a) 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:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Segmentación por categorías de actividades		
Ventas		
Ingresos por comisión de intermediación	843.803	958.045
Ingresos por ventas de materiales	730.057	551.854
Prestación de servicios		
Ingresos por derribos y demoliciones	73.979	342.401
Ingresos por limpieza integral de líneas y estaciones	735.881	715.841
Ingresos por transporte, carga y descarga de materiales	832.943	2.712.617
Ingresos por otras actividades	179.003	480.066
	<b>3.395.666</b>	<b>5.760.824</b>

Segmentación por mercados geográficos

La totalidad de las operaciones realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2016 y 2015 se han realizado en el mercado nacional.

La Sociedad obtiene sus ingresos principalmente por la comercialización de activos no operativos que se le encomienden por parte de Adif, obteniendo una comisión de gestión del 10% del montante total de sus ventas, respectivamente.

Además, en el Convenio Marco firmado con Adif, la Sociedad destinará un importe equivalente al 5% percibido a la gestión de los residuos derivados de la citada comercialización. Durante este ejercicio, la gestión de los residuos ha sido superior al 2015, provocando así que Emfesa presente un incremento de las ventas, al ser negativo el importe de la comisión por gestión de residuos (véase nota 1).

En el epígrafe de "Ingresos por ventas de materiales" se consignan los procedentes del Contrato establecido para la retirada de materiales propiedad de Adif en los almacenes de Redalsa y el Centro Tecnológico de Vía de Valladolid.

Durante el ejercicio 2015, se firmó con Adif el contrato para la prestación del servicio de limpieza integral de vías y playas de estaciones, para el período 2015-2017 por importe total de 2.147.522,94 euros. En el epígrafe correspondiente se consigna la cifra de ingresos del presente ejercicio.

En 2014 se comenzó a prestar servicio para Adif consistente en el transporte, carga y descarga de materiales. La Sociedad factura a Adif la cantidad resultante de aplicar los precios unitarios por servicio contemplados en la encomienda con fecha 12 de febrero de 2014. En 2016, se firma un contrato con Adif por importe de 1.625.000 euros para la prestación de este servicio, con anualidad 2016 de 812.500 euros. Asimismo, se ha firmado una Encomienda a Medio Propio con Adif Alta Velocidad para el servicio de transporte, carga, descarga, clasificación y apilado de materiales ferroviarios y de transporte de balasto en el ámbito de las obras del Corredor Mediterráneo por importe de 1.800.000 euros (1.440.000 euros para 2016).

En el epígrafe de "Ingresos por otras actividades" se registran los contratos firmados con Adif Alta Velocidad, por servicios de tracción para las obras del tramo Madrid-Torrejón por importe de 1.519.002,60 euros; contrato firmado el 2 de diciembre de 2015 para el servicio de desmontaje de equipos en la subestación provisional de San Celoni, preparación, carga, traslado y descarga en la subestación provisional de Monforte del Cid, por importe de 166.908 euros; encargo a medio propio de 12 de enero 2016 para el traslado de equipos desde las subestaciones de Adif Alta Velocidad de la línea Valladolid-Venta de Baños-Palencia-León hasta la Subestación de tracción de Riudarenes, montaje y conexión de los mismos, por importe de 36.870,20 euros; y Encomienda a Medio Propio de fecha 27 de abril de 2016 para el servicio de disposición de medios auxiliares para la ejecución de ensayos de pruebas de carga en la conexión ferroviaria del Corredor Mediterráneo con la línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Frontera Francesa, por importe de 334.011,70 euros.

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumo de mercaderías es como sigue:

<b>(Euros)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Consumo de mercaderías	303.333	206.943
	<b>303.333</b>	<b>206.943</b>

El detalle de los trabajos realizados por otras empresas es como sigue:

(Euros)	2016	2015
Trabajos realizados por otras empresas	1.374.716	3.401.935
	<b>1.374.716</b>	<b>3.401.935</b>

En este epígrafe se registran los gastos de subcontrataciones para realizar las prestaciones de servicios encargados por Adif o Adif Alta Velocidad. Principalmente, los gastos de Trabajos realizados por terceros relacionados con la actividad de transporte de mercancías a obras de Adif, servicio que es subcontratado de acuerdo a un acuerdo marco con diversos transportistas y empresas especializadas en cargas y descargas de materiales.

(c) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Euros)	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	867.160	826.380
Seguridad social	254.766	249.328
	<b>1.121.926</b>	<b>1.075.708</b>

(d) Servicios exteriores

Servicios exteriores incluye fundamentalmente gastos por arrendamientos por importe de 87 miles de euros (92 miles de euros en 2015) y gastos por reparaciones y conservación, por importe de 79 miles de euros en 2016.

(20) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2016	2015
Director General	1	1
Directores y Gerentes	4	3
Técnicos	3	4
Administrativos	4	4
Personal de producción	12	12
	<b>24</b>	<b>24</b>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2016 y 2015 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	4	1	4	1
Director General	1	-	1	-
Directores y Gerentes	2	2	2	1
Técnicos	2	1	2	2
Administrativos	-	4	-	4
Personal de producción	12	-	12	-
	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>8</b>

La Sociedad en el curso del ejercicio no ha tenido personal contratado con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

(21) Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 por servicios profesionales de auditoría 7.500 euros y en concepto de otros servicios 2.000 euros. Los honorarios facturados por la anterior firma auditora correspondientes al ejercicio anterior, fueron 9.996 euros y 2.000 euros, respectivamente.

El importe anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2016, con independencia del momento de su facturación.

(22) Hechos posteriores

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 2016**

*Exposición sobre la evolución de los negocios y situación de la sociedad a 31 de diciembre de 2016.*

**1. La comparación de resultados, en miles de euros, del ejercicio 2016 con los del ejercicio anterior son los siguientes:**

<u>Conceptos</u>	<u>Año 2016</u>	<u>Año 2015</u>
Importe neto de la cifra de negocios	3.395,7	5.760,8
Otros ingresos de explotación	4,1	8,9
Gastos de explotación	-3.374,0	-5.243,4
<b>Margen de explotación</b>	<b>25,8</b>	<b>526,3</b>
Resultados financieros	2,1	6,1
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>27,9</b>	<b>532,4</b>
Impuesto sobre beneficios	0,5	-178,1
<b>Resultado</b>	<b>28,4</b>	<b>354,3</b>

Los resultados de 2016 se han generado en el siguiente contexto:

Enajenación de materiales

De esta actividad en 2016 se incorpora la cantidad de 1.573,9 miles de euros a la cifra de negocios frente a los 1.509,9 miles de euros del ejercicio anterior y las principales causas de la variación se indican a continuación:

Durante el ejercicio 2016, el mercado de materiales de recuperación y reciclaje ha continuado el descenso iniciado en 2015, lo que ha provocado una disminución en la cifra de ventas de materiales, junto con un menor volumen de materiales y chatarra dispuestos para su enajenación. 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 2016 presenta una disminución relativa del 8,46 % en el año respecto a la media de 2015.

Ese menor volumen de materiales para su enajenación ha provocado que en 2016 se alcance una cifra de ventas muy inferior al ejercicio anterior: 5.702,9 miles de euros frente a los 8.369,5 miles de euros del ejercicio 2015. Durante el ejercicio anterior tuvo lugar la aportación a la cifra de ventas de los ingresos proporcionados por las operaciones de desguaces de vehículos, alcanzando el importe de 1.198,3 miles de euros, mientras que en 2016 no se ha realizado ninguna operación de este tipo.

El incremento de los ingresos por comisión de intermediación en la enajenación de materiales viene explicado por la aplicación de la dotación a la provisión para gastos de gestión de residuos derivados

de la comercialización de activos, según lo establecido en la estipulación tercera del Convenio Marco suscrito entre Adif y Emfesa.

#### Prestación de servicios operativos

Por este concepto la Sociedad ha incorporado a su cifra de negocios la cantidad de 1.821,8 miles de euros frente a los 4.250,9 miles de euros del ejercicio anterior.

La variación respecto al ejercicio anterior se corresponde, principalmente, con:

1. Una menor contratación de servicios de derribos y demoliciones por parte de la Dirección de Patrimonio y Urbanismo de Adif. En el ejercicio 2016 se han ejecutado servicios relacionados con esta actividad por valor de 268,4 miles de euros menos que el ejercicio anterior.
2. La prestación de servicios de transportes, cargas y descargas de materiales para segundo uso, relacionados con la encomienda de gestión de la Dirección Adjunta de Mantenimiento y Explotación de Red Convencional de ADIF a la Sociedad, se ha reducido significativamente: ha descendido desde los 1.784,7 miles de euros de 2015, a 441,4 miles de euros de 2016. En el mismo sentido, ha disminuido la cifra de negocio de prestación de estos servicios para Adif Alta Velocidad, alcanzando la cifra de 388,3 miles de euros (521,8 miles de euros en el ejercicio anterior).
3. Asimismo, el contrato de prestación de servicios de pruebas de carga y servicios de tracción en distintos tramos de Adif Alta Velocidad no se ha ejecutado en los términos previstos, reanudándose a final de ejercicio. Esto ha provocado que se haya alcanzado la cifra de 71,8 miles de euros, frente a los 480,1 miles de euros del ejercicio anterior.
4. Hay que resaltar que en el ejercicio anterior se ejecutó una prestación de servicios adicionales de transporte y carga y descarga de materiales con destino a la obra de mejora de la línea ferroviaria Huesca-Canfranc, facturados al Gobierno de Aragón, en virtud del Convenio de Colaboración suscrito entre el Ministerio de Fomento, el Gobierno de Aragón y Adif. Esta actividad aportó de 406,1 miles de euros a la cifra de negocio, que no se han generado en el presente ejercicio.

#### Aprovisionamientos

La cifra de aprovisionamientos en 2016 ha disminuido en 1.930,9 miles de euros, debido, principalmente, a la menor contratación realizada para la ejecución de las actividades derivadas de los servicios prestados a Adif y Adif Alta Velocidad.

#### Gastos de explotación

Los gastos de explotación, excluidos los de aprovisionamientos, presentan un valor en 2016 de 1.689,5 miles de euros frente a 1.634,5 euros del ejercicio anterior lo que supone un incremento relativo del 3,37%. Este incremento viene provocado por el aumento de las amortizaciones del inmovilizado material e intangible, y por el aumento en costes de personal, ya que los gastos por servicios del exterior se han reducido con respecto al ejercicio 2015.

Los gastos de personal se han incrementado por el aumento autorizado para el ejercicio 2016 de la masa salarial, en consonancia con lo establecido en los Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio, y en la contratación temporal de un trabajador desde marzo a diciembre para cubrir necesidades en los equipos de trabajo de limpieza de vías y playas de estaciones de Red Convencional.

### Resultados financieros

Los ingresos financieros de 2,1 miles de euros son inferiores a los generados en 2015 en 4,0 miles de euros. En esta disminución tienen especial incidencia una contracción de los tipos de interés en 2016 respecto a los de 2015, lo que ha supuesto una menor 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".

### Acontecimientos importantes del ejercicio 2016

La configuración de Emfesa como medio propio y servicio técnico de cualquier otro poder adjudicador integrado en el ámbito de la Administración General del Estado, conforme a lo establecido en los artículos 4.1.n) y 24.6 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, ha posibilitado un aumento en la cartera de servicios prestados.

Con fecha 12 de febrero de 2014, Adif estableció una encomienda de gestión, para la prestación por parte de Emfesa de los servicios de limpieza de vías y playas de estaciones; levante, carga, descarga, clasificación, apilado y transporte de materiales de segundo uso. La Sociedad factura a Adif la cantidad resultante de aplicar los precios unitarios por servicio contemplados en la encomienda.

Emfesa suscribe con Adif con fecha 29 de junio de 2016 un contrato amparado en dicha encomienda para el transporte, carga y descarga de materiales. El importe de adjudicación del contrato es de 1.625.000 € más IVA.

Se han suscrito contratos con la Dirección de Patrimonio y Urbanismo de Adif, para la prestación de servicio de derribos y demoliciones de instalaciones, con fechas de contrato de 1 de abril de 2016 y 30 de mayo de 2016, por importes de 58.200 € más IVA y 49.000 € más IVA, respectivamente.

Por otra parte, la entidad pública empresarial Adif Alta Velocidad ha suscrito Contratos y Encargos a Medio Propio con Emfesa, para la prestación de los servicios que se indican a continuación:

1. Encargo a Medio Propio de fecha 12 de enero de 2016, para el traslado de equipos desde las subestaciones de tracción de Adif Alta Velocidad de la línea Valladolid-Venta de Baños-Palencia-León hasta la Subestación de tracción de Riudarenes, montaje y conexión de los mismos, por importe de 36.870,20 € más IVA.
2. Encargo a Medio Propio de fecha 22 de marzo de 2016, para el servicio de transporte, carga, descarga, clasificación y apilado de materiales ferroviarios y servicios de transporte de balasto en el ámbito de las obras del Corredor Mediterráneo gestionado por Adif-Alta Velocidad, por importe de 1.440.000 € más IVA para el año 2016, y 360.000 € más IVA para el año 2017.
3. Encomienda a Medio Propio de fecha 27 de abril de 2016, para el servicio de disposición de medios auxiliares para la ejecución de ensayos de pruebas de carga en la conexión ferroviaria del Corredor Mediterráneo con la línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Frontera Francesa, por importe de 334.011,70 € más IVA.

Durante el presente ejercicio se han continuado ejecutando los siguientes contratos establecidos en 2015 con Adif-Alta Velocidad:

1. Encargo a Medio Propio de fecha 18 de octubre de 2015, para los servicios de tracción de las obras en los tramos de Alta Velocidad Madrid-Torrejón de Velasco y ramal dirección Sevilla, y del Túnel de Callosa-Murcia. El importe del Encargo a Medio Propio es de 155.626,50 € más IVA para el año 2015, y de 1.519.002,60 € más IVA para el año 2016.
2. Encargo a Medio Propio de fecha 2 de diciembre de 2015, para el desmontaje de equipos en la subestación provisional de San Celoni, preparación, carga, traslado y descarga en la subestación provisional de Monforte del Cid, por importe de 166.908,00 € más IVA, para el año 2016.

Por último, cabe destacar la firma del contrato el 17 de julio de 2015, para la prestación del Plan de Limpieza Integral de vías y playas de estaciones dentro de la actividad de "prestaciones de servicios operativos" de la Encomienda entre Adif y Emfesa, para los ejercicios 2015 a 2017, por importes de 715.840,98 € más IVA, para cada año.

## **2. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio de 2016**

No se han producido hechos destacables posteriores al cierre del ejercicio 2016, que afecten o modifiquen el resultado del mismo

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

Considerado el nivel de relaciones mutuas acordadas en el Convenio Marco vigente entre la Sociedad y ADIF, que detenta el 100% del capital social desde el 31 de diciembre de 2008, 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 posee acciones propias, ni ha realizado ninguna transacción con ellas durante el presente ejercicio. Asimismo, la sociedad no ha realizado en el ejercicio proyectos de investigación y desarrollo, ni operaciones con productos financieros derivados.

Por otra parte, los riesgos medioambientales que se pudieran ocasionar de su actividad se consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos por la Sociedad. Asimismo, la Sociedad no ha incurrido en gastos, efectuado inversiones por importe significativo, ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio 2016.

## **5. Plan Económico Anual 2017**

El Plan Económico Anual para el ejercicio de 2017 se ha formulado en base a los siguientes supuestos:

- Se ha considerado el 5% del valor de venta prevista como ingresos por intermediación, más otro 5% destinado para la gestión de residuos.
- Ventas de chatarra férrica de 8.500 Tm. y de 540 Tm. de material de cobre.
- Otras ventas de materiales por tipo e importe similares a las del año anterior.
- Precios de mercado fluctuantes con cierta recuperación con respecto a 2016.
- 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.
- Continuidad de la actividad de transportes, cargas y descargas de materiales.
- Ejecución de las anualidades de los contratos suscritos para la prestación de servicios a Adif y Adif Alta Velocidad.
- Consideración de la cuota de amortización para el ejercicio 2017 de los nuevos activos adquiridos.

Considerando los supuestos anteriores el presupuesto para 2017 presenta los siguientes datos:

Por intermediación y otros	720,0
Por prestación servicios	<u>4.981,1</u>
<b>Cifra de negocio</b>	<b>5.701,1</b>
Aprovisionamientos	3.890,8
Otros gastos de explotación	<u>1.709,5</u>
<b>Total gastos</b>	<b>5.600,3</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>100,8</b>

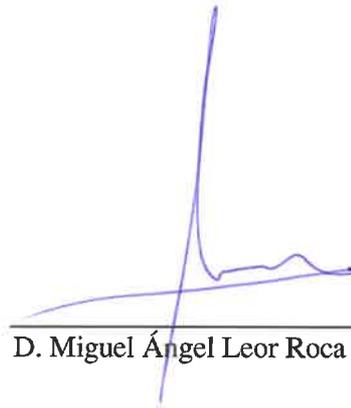
---

**ENAJENACIÓN DE MATERIALES FERROVIARIOS, S.A. (EMFESA) Sociedad Unipersonal**  
**Formulación de Cuentas Anuales**  
**Ejercicio 2016**

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 2016, 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 22 de marzo 2017, y a cuyo efecto firman a continuación los Sres. Consejeros.



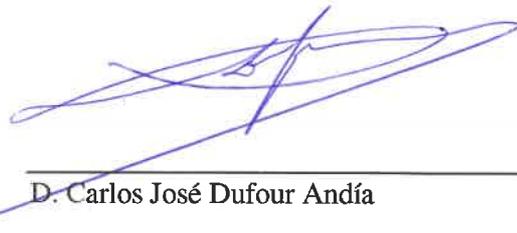
D. Alfonso Ochoa de Olza Galé  
(Presidente del Consejo)



D. Miguel Ángel Leor Roca



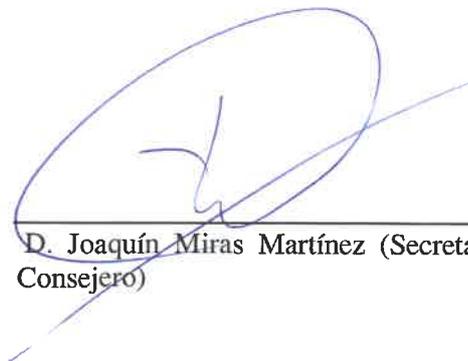
D.ª Elena González Gómez



D. Carlos José Dufour Andía



D. Antonio Bertomeu Fraiolí



D. Joaquín Miras Martínez (Secretario no  
Consejero)