

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y  
TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Individuales y del Grupo Consolidado e  
Informe de Gestión de 1996**

<b>C N R V</b>
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5142

**INFORME DE AUDITORIA  
DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
**Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.** (la Sociedad) y las cuentas anuales consolidadas de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.** y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden los correspondientes balances de situación al 31 de diciembre de 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado, por nosotros y por los auditores de algunas sociedades dependientes, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los correspondientes balances y cuentas de pérdidas y ganancias de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado y del cuadro de financiación de la Sociedad dominante, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.** y cuentas anuales del Grupo consolidado del ejercicio 1996. Con fecha 31 de mayo de 1996 emitimos un informe de auditoría sobre las cuentas anuales de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.** y las cuentas anuales del Grupo consolidado del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión con salvedades.

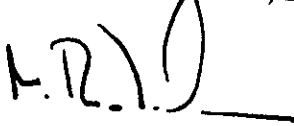
3. Para los ejercicios abiertos a inspección en la Sociedad dominante y en ciertas sociedades dependientes, así como para los ejercicios inspeccionados cuyas actas se encuentran recurridas (ver nota 17 de la memoria), podrían existir pasivos contingentes que, debido a las diferentes interpretaciones de las legislaciones fiscales, no son susceptibles de cuantificación objetiva.

4. Según se indica en las notas 6 y 11 de la memoria, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, la Sociedad dominante y una sociedad dependiente han actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El efecto de dichas actualizaciones han supuesto un aumento en el inmovilizado material de 2.687 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 2.606 millones de pesetas, neta del gravamen de 81 millones de pesetas, en la Sociedad dominante, y un aumento en el inmovilizado material de 3.494 millones de pesetas y un aumento en las reservas de 3.086 millones de pesetas, neta de la parte de la revalorización imputable a los socios externos de 303 millones de pesetas y del gravamen de 105 millones de pesetas, en el Grupo consolidado.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior que afecta a las cuentas de la Sociedad y a las consolidadas, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.** y de **Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y sociedades dependientes** (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de las operaciones de la Sociedad y del Grupo y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad y el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado, 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 1996. 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 las sociedades del Grupo.

**COOPERS & LYBRAND, S.A.**



Miguel Martín-Rabadán  
4 de junio de 1997

Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand International, una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza.

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Tenerife Valencia Vigo Vitoria Zaragoza

Inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya Tomo 3 430 del Libro 0, folio 85, sección 8, hoja número BI - 17402. C.I.F. ES-A08149965

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346

S/Ref.

N/Ref.

Fecha.

Asunto:

En el Consejo de Administración celebrado el día 5 de marzo de 1997 y de acuerdo a la Ley vigente, los Administradores formulan las adjuntas Cuentas Anuales compuestas por:

Balance de Situación  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias  
Memoria, así como:  
Informe de Gestión y  
Propuesta de Aplicación de Resultados



Emilio Fernández Fernández



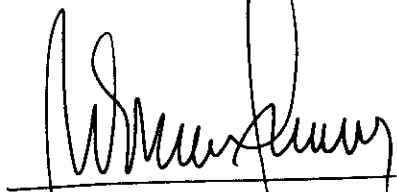
Antonio Alba Puente



Jean Paul Bernadet



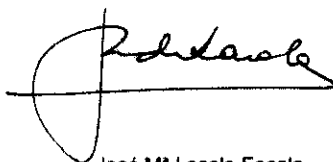
Francisco Gal Pardo



Antonio Dominguez Arqués




Didier de Gavrilow



José Mª Lasala Escala



Jean-Pierre Leclerc



Gonzalo Madrid González



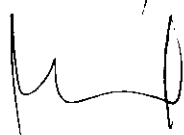
Gonzalo Pasetti Arias



Angel Pérez-Carballo y Veiga



Aniceto Puente Fernández



José Luis Villa de la Torre



José Manuel Otero Novas  
Secretario Letrado-Asesor No Consejero

**TRANSFESA**

**Transportes Ferroviarios Especiales, S. A.**

C/. Musgo, 1 - La Florida - Apartado Correos 33118 - 28080 MADRID

Teléfono 307 65 85 - Telefax 372 90 59

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
(expresados en miles de pesetas)

<b>A C T I V O</b>		<b>1996</b>	<b>1995</b>	<b>P A S I V O</b>		<b>1996</b>	<b>1995</b>
<b>Inmovilizado</b>		<b>18.281.983</b>	<b>17.137.641</b>	<b>Fondos propios</b>		<b>14.644.330</b>	<b>12.572.874</b>
Gastos de establecimiento		17.541	-	Capital suscrito		7.568.625	8.280.000
Inmovilizaciones inmateriales		187.974	208.096	Reservas de revalorización R.D. Ley 7/1996		2.606.342	-
Inmovilizaciones materiales		13.436.965	11.332.070	Otras reservas		4.292.874	4.287.958
Inmovilizaciones financieras		4.639.503	5.597.475	Pérdidas y ganancias		176.489	46.316
				Dividendo a cuenta		-	(41.400)
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>52.171</b>	<b>39.365</b>	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>253.024</b>	<b>174.987</b>
<b>Activo circulante</b>		<b>4.854.807</b>	<b>4.345.138</b>	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>		<b>24.000</b>	-
Deudores		4.579.751	3.870.056	<b>Acreedores a largo plazo</b>		<b>2.950.440</b>	<b>3.091.227</b>
Acciones propias		101.234	46.764	Obligaciones y bonos		6.500	1.818.000
Tesorería		173.822	428.318	Deudas con entidades de crédito		2.903.325	1.232.612
				Otros acreedores		3.615	3.615
				Desembolso pendiente sobre acciones no exigido		37.000	37.000
				<b>Acreedores a corto plazo</b>		<b>5.317.167</b>	<b>5.683.056</b>
				Deudas con entidades de crédito		421.521	415.291
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		1.337.220	1.483.992
				Acreedores comerciales		2.976.235	3.468.047
				Otras deudas no comerciales		563.346	303.475
				Ajustes por periodificación		18.845	12.251
		<b>23.188.961</b>	<b>21.522.144</b>			<b>21.522.144</b>	<b>21.522.144</b>

**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
(expresados en miles de pesetas)

29.399.247

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales**  
**terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
(expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	INGRESOS	
	1996	1995
Consumos y otros gastos externos	13.058.013	11.533.776
Gastos de personal	1.022.535	1.009.834
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	998.124	868.663
Variación de las provisiones de tráfico	(13.454)	57.569
Otros gastos de explotación		
- Servicios exteriores	1.751.840	1.560.187
- Tributos	<u>43.600</u>	<u>39.077</u>
	16.860.658	15.069.106
<b>Beneficio de explotación</b>	<b><u>463.483</u></b>	<b><u>139.067</u></b>
Gastos financieros y gastos asimilados	431.404	483.270
Diferencias negativas de cambio	144.243	298.927
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b><u>365.821</u></b>	<b><u>135.141</u></b>
Variación de las provisiones de la cartera de control	157.004	37.489
Pérdidas procedentes de inmovilizado	23.838	13.238
Gastos extraordinarios	24.157	44.241
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b><u>176.489</u></b>	<b><u>46.316</u></b>
Impuesto sobre sociedades	-	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b><u>176.489</u></b>	<b><u>46.316</u></b>
Importe neto de la cifra de negocios		
- Ventas y prestaciones de servicios	17.312.375	15.201.640
- Devoluciones y rappels sobre ventas	(6.867)	-
Otros ingresos de explotación	<u>18.633</u>	<u>6.533</u>
	17.324.141	15.208.173
Ingresos de participaciones en capital	199.140	352.991
Otros intereses e ingresos asimilados	143.505	208.711
Diferencias positivas de cambio	135.340	216.569
<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b><u>97.662</u></b>	<b><u>3.926</u></b>
Beneficios procedentes de inmovilizado	3.688	100
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	11.642	-
Ingresos extraordinarios	337	6.043
<b>Resultados extraordinarios negativos netos</b>	<b><u>189.332</u></b>	<b><u>88.825</u></b>

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales**  
**terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995**  
**(expresadas en miles de pesetas)**

<b>GASTOS</b>	<b>1996</b>	<b>1995</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>1996</b>	<b>1995</b>
Consumos y otros gastos externos	23.568.750	20.703.162	Importe neto de la cifra de negocios	33.396.726	29.343.390
Gastos de personal	2.512.382	2.340.234	Otros ingresos de explotación	35.473	11.578
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.703.888	1.610.788			
Variación de las provisiones de tráfico	(45.387)	27.336			
Otros gastos de explotación	4.168.713	3.934.269			
<b>Beneficio de explotación</b>	<b><u>1.523.853</u></b>	<b><u>739.179</u></b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	613.591	756.528	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(151.035)	97.810
Diferencias negativas de cambio	211.064	320.790	Ingresos de otros valores mobiliarios	60.011	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	511	8.431	Ingresos de participaciones en capital	215.514	59.710
			Otros intereses e ingresos asimilados	187.190	192.195
			Diferencias positivas de cambio		316.359
			<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b><u>513.486</u></b>	<b><u>419.675</u></b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b><u>1.010.367</u></b>	<b><u>319.504</u></b>			
Variación provisión cartera de control	4.981	(6.345)	Beneficios procedentes inmovilizado	4.136	230.706
Pérdidas procedentes de inmovilizado	61.651	22.538	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	16.476	-
Gastos extraordinarios	47.587	96.833	Ingresos extraordinarios	27.222	9.997
Gastos de ejercicios anteriores	42.000	5.841	Ingresos de ejercicios anteriores	120.553	23.087
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	<b><u>12.168</u></b>	<b><u>144.923</u></b>			
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b><u>1.022.535</u></b>	<b><u>464.427</u></b>			
Impuesto sobre sociedades	(208.105)	9.269			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b><u>814.430</u></b>	<b><u>473.696</u></b>			
Beneficio atribuido a socios externos	(322.317)	(322.422)			
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b><u>492.113</u></b>	<b><u>151.274</u></b>			

1. Actividades principales y relación de sociedades

Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. (en adelante Transfesa o la Sociedad), cotizada en la Bolsa de Comercio de Madrid, se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido, el día 2 de junio de 1943.

El objeto social de Transfesa consiste fundamentalmente en la explotación del material ferroviario de su propiedad o arrendado de acuerdo con las leyes vigentes, pudiendo realizar transporte por carretera, mar y aire, con medios propios o arrendados y explotar empresas o instalaciones relacionadas con ellos.

La actividad principal de Transfesa consiste en el transporte ferroviario de mercancías, así como la compra-venta de material ferroviario.

La actividad principal del Grupo es el transporte de mercancías por ferrocarril y otros medios por territorio nacional y extranjero, y la explotación de instalaciones de almacenaje y distribución. Eurotransfac, B.V., sociedad del Grupo constituida en Holanda en 1987, es accionista mayoritario de un grupo de sociedades extranjeras que desarrollan en diversos países europeos actividades similares a las de Transfesa.

Asimismo, Transfesa participa al 31 de diciembre de 1996 en un 75,55% en Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E., que ha sido consolidada por integración global. El porcentaje de participación en dicha Agrupación depende del total de vagones-día aportados por cada miembro durante el ejercicio. La actividad principal de dicha Agrupación, acogida al régimen de transparencia fiscal y gestionada por Transfesa, es el transporte ferroviario de automóviles.

Transfesa, sociedad dominante con sede social en Madrid, junto con las sociedades dependientes de ella directa o indirectamente, componen el Grupo de Sociedades Transfesa (en adelante el Grupo). Un detalle, al 31 de diciembre de 1996, de información relativa a las sociedades que componen el Grupo es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Método de consolidación</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
<u>Grupo Eurotransfac, B.V.</u>				
<b>Eurotransfac, B.V.</b> Rivierstaete Office Building Amsteldijk 166 II 1079 LH Amsterdam (Holanda)	Holding de filiales europeas	100	-	Integración global
<b>Transfesa UK, Ltd.</b> Transfesa House 7, Picton Road - Watertree Liverpool L15 4 FD (Reino Unido)	Transporte ferroviario	2,33	97,67	Integración global
<b>Paddock-Wood Distribution Centre, Ltd.</b> Transfesa House 7, Picton Road - Watertree Liverpool L15 4 FD (Reino Unido)	Transporte ferroviario	-	100	Integración global
<b>Contiwaggon, S.A.</b> Route des Daillettes, 21 Friburgo 1701 (Suiza)	Alquiler de material ferroviario	-	100	Integración global



<u>Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Método de consolidación</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
<b>Transfesa Portugal Lda.</b> Rua do Paraíso, 15-3º 1100 Lisboa (Portugal)	Transporte ferroviario	0,36	99,64	Integración global
<b>Terminal Papeleiro de Lisboa, S.A. (Transpaper)</b> R. Cintura Porto Lisboa ARM 21 Beato, 1900 Lisboa	Almacenaje y distribución	1	44	Puesta en equivalencia
<b>Transfesa Italia, S.p.A.</b> Via Tortona, 16 20144 Milano (Italia)	Transporte ferroviario	0,67	99,33	Integración global
<b>Transfesa France S.A.R.L.</b> Parispace, 1 4 Rue de la Sablière 92634 Gennevilliers Cedex (Francia)	Transporte ferroviario y servicio de cambio de ejes	0,6	99,4	Integración global
<b>Deutsche Transfesa GmbH</b> Allensteiner Str 20, 77694 KEHL (Alemania)	Transporte ferroviario	1	99	Integración global
<b>Iberlogistic GmbH</b> Allensteiner Str 20, 77694 KEHL (Alemania)	Transporte por carretera	-	99,88	Integración global
<b>Iberlogistic France</b> Parispace, 1 4 Rue de la Sablière 92634 Gennevilliers Cedex (Francia)	Transporte por carretera	-	99,88	Integración global
<b>Transfesa Suisse, S.A.</b> Gare La Praille - 1227 Carouge Geneve (Suiza)	Transporte ferroviario	-	100	Integración global
<b>Transports Jouchoux, S.A.</b> B.P. 14 39.500 Tavaux (Francia)	Transporte por carretera	0,03	99,92	Integración global
<b>Transportes Jouchoux España, S.L.</b> Plaza de la Ribera, 11 bajo 46680 Algemesí (Valencia)	Transporte por carretera	1	98,95	Integración global
<b>Cobatrans, S.A.</b> STVA En Gare S.N.C.F. 64700 Hendaye (Francia)	Servicios auxiliares al transporte	-	20	Puesta en equivalencia
<b><u>Subgrupo Helicsa</u></b>				
<b>Helicsa Helicópteros, S.A.</b> Musgo, 3 28023 Madrid	Transporte y Servicios aéreos	30,25	-	Puesta en equivalencia
<b>Helicópteros Andaluces, S.A.</b> Polígono del aeropuerto Edificio Congresos Modulo 419 41007 Sevilla	Transporte y Servicios aéreos	-	15,09	

Sociedad	Actividad	% Participación		Método de consolidación
		Directa	Indirecta	
Otros				
Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E. Musgo, 1 28023 (Madrid)	Transporte ferroviario de automóviles	75,55	-	Integración global -
Semat, S.A. Musgo, 1 28023 (Madrid)	Transporte ferroviario de automóviles	61,33	-	Integración global
Comercial Los Picos, S.A. Musgo,1 28023 Madrid	Promociones inmobiliarias	100	-	Integración global
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A. Juan XXIII, 1 - 3º Ofic. 1 50010 Zaragoza	Transporte por carretera	80	-	Integración global
Transervi San Dalmacio, 55 28021 Madrid	Servicio de mantenimiento y reparación de vagones	92,71	-	Integración global
Logística Integral Europea, S.A. Crta. Madrid-Miraflores,Km.39,5 28791 Soto del Real (Madrid)	Almacenaje y distribución	50	-	Integración proporcional
TCC Sea Train, S.A. Polig. Industrial-Zona Franca-Sector A Calle 60, nos. 25-27 08040 Barcelona	Transporte ferroviario	45	-	Puesta en equivalencia
CAPSA Portugal Lda. Rua do Paraíso, 15-3º 1100 Lisboa (Portugal)	Transporte por carretera	-	42,5	Puesta en equivalencia
Navicón, S.A. Musgo, 3 28023 Madrid	Transporte marítimo	37	-	Puesta en equivalencia
Stifa, S.A. Entrada Nacional, nº 10 Terminal de Alverca 2615 Alverca de Ribatejo (Portugal)	Servicios auxiliares de transporte ferroviario	26	5	Puesta en equivalencia
Applied Logistics Technology, Ltd. 66 Wilkinson Street, Sheffield S10 2GQ (Reino Unido)	Intermediación de transporte	25	-	Puesta en equivalencia
T.T.T. Servicios Logísticos A.E.I.E. Sierra de Guadarrama, 2 bis 28850 San Fernando de Henares (Madrid)	Transporte ferroviario y por carretera de automóviles	33,33	-	Puesta en equivalencia
TCC Puerto Seco, S.A. Polígono Industrial Garona Avda. del Vidrio, s/n 19200 Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Transporte ferroviario	-	15,75	-
STVA Immeuble "Le Cardinet" - BP 826 75828 Paris - Cedex 17	Transporte por ferrocarril	10	-	-

<u>Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Método de consolidación</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Ostertrans, S.A. Avda. Josep Tarradellas, 8-10, 5º 2ª 08029 - Barcelona	Transporte por carretera	25	-	Puesta en equivalencia
Ferroviasped Bahnhofstrasse 7 CH-9471 Buchs SG (Suiza)	Transporte ferroviario	6	-	-

2. Bases de presentación y principios de consolidación aplicados

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante, se han preparado a partir de los registros contables de Transfesa y de las sociedades consolidadas, a excepción del asiento relativo a la actualización de balances de la Sociedad dominante y de una sociedad dependiente (notas 6 y 11 e) que se ha registrado en los mismos con posterioridad al cierre contable. Dichas cuentas anuales individuales y consolidadas se presentan de forma conjunta y de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las sociedades del Grupo en las que Transfesa tiene una participación en su capital, directa o indirecta, superior al 50%, han sido consolidadas siguiendo el método de integración global. La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra - venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el apartado de los balances de situación consolidados adjuntos.
- iii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han señalado como tales en la nota de Fondos propios.
- iv) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante, ya que se estima que no se realizarán distribuciones significativas de reservas por considerar que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.
- v) Las cuentas en divisas de las sociedades del Grupo extranjeras han sido convertidas en pesetas siguiendo los siguientes criterios:
  - i) Activos y pasivos, al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.
  - ii) Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos y, en consecuencia, el resultado del ejercicio, al tipo de cambio medio del ejercicio.
  - iii) Los saldos de capital y reservas, al tipo de cambio al 1 de enero de 1991, fecha de primera consolidación, o posterior, en su caso.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos tipos de cambio se recogen en el capítulo "Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global", clasificado dentro del epígrafe "Fondos propios" en el balance de situación consolidado adjunto.

vi) Las diferencias entre el valor contable de las participaciones en las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios que presentaban dichas sociedades en la fecha de su incorporación al Grupo tienen el tratamiento siguiente:

- i) Para las incorporaciones al Grupo anteriores al 1 de enero de 1991, estas diferencias se recogen en el balance de situación consolidado bajo el capítulo "Diferencia negativa de consolidación", ya que las diferencias positivas, teórico fondo de comercio, surgieron básicamente como consecuencia de pérdidas incurridas por las sociedades consolidadas con posterioridad a la fecha real de adquisición de las participaciones. De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad optaron por considerar como fecha de incorporación al Grupo de las sociedades dependientes el 1 de enero de 1991 o posterior, en su caso.
- ii) Para incorporaciones posteriores, la diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como fondo de comercio de consolidación o como mayor valor de la inversión, en el caso de que esta diferencia pueda atribuirse a algún elemento patrimonial concreto de la sociedad dependiente. El fondo de comercio se amortiza sistemáticamente, en la medida y en el período en que contribuya a la obtención de los ingresos para el Grupo, con un máximo de diez años (nota 8).

La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación.

Las sociedades del Grupo en las que Transfesa tiene una participación, directa o indirecta, comprendida entre el 20% y el 50% han sido consolidadas siguiendo el procedimiento de puesta en equivalencia. Conforme al procedimiento de puesta en equivalencia, el valor contable de la participación en las sociedades dependientes se sustituye por el de la parte proporcional de los fondos propios de dichas sociedades en la fecha en la que se considera que dichas sociedades entraron a formar parte del Grupo en esta primera consolidación o posterior, en su caso. Las diferencias positivas o negativas, entre los valores anteriores, se registran conforme al mismo criterio que el descrito en el apartado anterior de esta nota. Asimismo, la participación en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia se reconocen como mayor o menor valor de la inversión, figurando su contrapartida como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El ajuste total realizado a la inversión en las sociedades dependientes consolidadas conforme a este método tiene como límite el propio valor de dicha inversión.

c) Comparación de la información

Los consejos de Administración de la Sociedad dominante y de una sociedad dependiente han acordado proponer a las correspondientes Juntas de Accionistas que aprobarán las cuentas anuales del ejercicio 1996 la actualización de balances, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y de Liberalización de la Actividad Económica. Las presentes cuentas anuales recogen el efecto de dichas actualizaciones que, tal y como se indica en las notas 6, 11e) y 11b) han supuesto un aumento en el inmovilizado material de 2.687 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 2.606 millones de pesetas en la Sociedad dominante y un aumento en el inmovilizado material de 3.493,7 millones de pesetas y un aumento en las reservas de 3.086 millones de pesetas en el Grupo consolidado. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta al comparar las cuentas anuales de 1996 con las del ejercicio anterior.

Por otra parte, se ha reclasificado un importe de 601,8 millones de pesetas en las cuentas anuales del ejercicio 1995 correspondientes a la Sociedad dominante, que se recogían en el epígrafe de "Deudores" y que ahora se recogen minorando el saldo de "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo", con objeto de hacer comparables dichas cuentas con las del ejercicio 1996.

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1996**

---

d) Modificaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996 se han producido las siguientes modificaciones en el perímetro de consolidación:

- i) El 18 de diciembre de 1996 la Sociedad adquirió el 1% de la Sociedad Terminal Papeleiro de Lisboa, S.A. (Transpaper) mientras que Transfesa Portugal adquiere un 44%. De este modo, la participación tanto directa como indirecta de la Sociedad es del 45%.
- ii) El 16 de abril de 1996 la Sociedad adquiere el 25% de la Sociedad Ostertrans.
- iii) El 1 de enero de 1996 se produce la fusión por absorción de Helicsa y Avicopter. La Sociedad participaba, al cierre del ejercicio 1995, en un 30,18% en Helicsa y tenía una participación, tanto directa como indirecta, de un 30,7% en Avicopter. Tras la fusión, la participación en Helicsa es del 30,25%.

Ninguno de estos cambios ha afectado significativamente a las cuentas consolidadas.

e) Capital circulante negativo

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante presentan un capital circulante negativo de 381,8 millones de pesetas. Se ha producido una mejora significativa con respecto a la situación al cierre del ejercicio 1995, debido a la renegociación de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito.

En cualquier caso, no existen problemas de liquidez en cuanto que una parte importante del pasivo a corto plazo es con empresas del grupo y asociadas, y porque la Sociedad tiene concedidas facilidades de crédito por unos límites muy superiores a los utilizados.

3. Criterios contables y normas de valoración aplicados

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que corresponden básicamente a gastos de constitución y de ampliaciones de capital, se muestran al coste, neto de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula siguiendo el método lineal sobre un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. La amortización de estos proyectos se calcula linealmente sobre un período de cinco años.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra.

Acogiéndose a lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación contable, las adquisiciones de inmovilizado material contratadas en régimen de arrendamiento financiero con anterioridad a 1990 se contabilizan por sus respectivos valores residuales en el momento en que se ejerce la opción de compra, al final del período del contrato. El importe de los pagos satisfechos en virtud de cada contrato se contabiliza como gasto del período en que tales pagos se efectúan.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado de acuerdo con lo establecido en las Leyes de Presupuestos 74/1980 y 9/1983, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas recogen la actualización aprobada por el Real Decreto-Ley 7/1996, sobre los bienes incorporados hasta el 31 de diciembre de 1996.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal sobre los valores de coste actualizados durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Material ferroviario	20 - 25
Edificios y otras construcciones	50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	20
Otro inmovilizado material	7 - 15

Los repuestos para material ferroviario no son amortizados, cargándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se utilizan.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se cargan a las cuentas de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

d) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras de la Sociedad se muestran valoradas al coste de adquisición actualizado, en su caso, al amparo de las correspondientes disposiciones legales, o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.

- No admitidos a cotización oficial: de igual forma que el punto i) anterior.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas como se ha indicado anteriormente.

En el balance de situación consolidado, las inversiones en sociedades en las que el Grupo posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital social han sido consolidadas conforme al procedimiento de puesta en equivalencia (véase nota 2). Las participadas en un porcentaje inferior al 20% se encuentran valoradas al coste de adquisición.

e) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran al coste de adquisición, determinado de acuerdo con el método del coste medio ponderado, considerando el factor obsolescencia.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se han valorado en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1996, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

i) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en este epígrafe en el balance de situación de la Sociedad han sido los siguientes:

TRANSFESA	Miles de pesetas
Saldo neto inicial	-
Adiciones	22.082
Amortizaciones	(4.541)
Saldo neto final	<u>17.541</u>

En este epígrafe del balance de situación de la Sociedad se recogen los gastos jurídicos y administrativos necesarios para las operaciones de ampliación y reducción de capital realizadas en este ejercicio (nota 11a).

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento en el balance de situación del Grupo han sido los siguientes:

GRUPO CONSOLIDADO	Miles de pesetas
Saldo neto inicial	15.785
Adiciones	23.439
Amortizaciones	(12.213)
Diferencias de cambio	61
Saldo neto final	<u>27.072</u>



**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria 1996

En este epígrafe del balance de situación del Grupo se recogen los gastos jurídicos y administrativos necesarios para la ampliación y reducción de capital de la Sociedad y para la constitución de las sociedades dependientes.

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

En este epígrafe del balance de situación de la Sociedad se incluyen aplicaciones informáticas, gastos de investigación y desarrollo y anticipos para inmovilizaciones inmateriales. Su movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas					
TRANSFESA	Aplicaciones informáticas	Gastos de I+D	Aplicaciones informáticas en curso	Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	101.741	96.206	113.267	-	311.214
Entradas	-	-	50.670	4.378	55.048
Salidas	(96.051)	-	-	-	(96.051)
Trasposos	<u>163.937</u>	<u>-</u>	<u>(163.937)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>169.627</u>	<u>96.206</u>	<u>-</u>	<u>4.378</u>	<u>270.211</u>
<b>AMORTIZACION</b>					
Saldo inicial	69.488	33.630	-	-	103.118
Dotación	46.447	19.047	-	-	65.494
Salidas	<u>(86.375)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(86.375)</u>
Saldo final	<u>29.560</u>	<u>52.677</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82.237</u>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Inicial	<u>32.253</u>	<u>62.576</u>	<u>113.267</u>	<u>-</u>	<u>208.096</u>
Final	<u>140.067</u>	<u>43.529</u>	<u>-</u>	<u>4.378</u>	<u>187.974</u>

**GRUPO  
CONSOLIDADO**

Miles de pesetas									
	Investigación y desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de comercio	Concesiones administrativas	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Derechos de leasing	Aplicaciones informáticas en curso	Total
Saldo inicial	96.206	1.479	5.234	743	124.535	8	197.153	113.267	538.625
Entradas	-	15	-	-	7.995	4.378	464	50.670	63.522
Salidas	-	-	-	-	(96.051)	-	-	-	(96.051)
Trasposos	-	-	79.195	-	163.937	-	(9.832)	(163.937)	69.363
Diferencia cambio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>7</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34</u>
Saldo final	<u>96.206</u>	<u>1.494</u>	<u>84.444</u>	<u>750</u>	<u>200.428</u>	<u>4.386</u>	<u>187.785</u>	<u>-</u>	<u>575.493</u>
<b>AMORTIZACION</b>									
Saldo inicial	33.630	1.117	1.400	372	88.978	-	11.463	-	136.960
Dotación	19.047	273	7.920	-	48.919	-	33.934	-	110.093
Salidas	-	-	-	-	(86.375)	-	-	-	(86.375)
Trasposos	-	-	23.760	-	-	-	(7.417)	-	16.343
Diferencia cambio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>
Saldo final	<u>52.677</u>	<u>1.390</u>	<u>33.080</u>	<u>375</u>	<u>51.531</u>	<u>-</u>	<u>37.980</u>	<u>-</u>	<u>177.033</u>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>									
Inicial	<u>62.576</u>	<u>362</u>	<u>3.834</u>	<u>371</u>	<u>35.557</u>	<u>8</u>	<u>185.690</u>	<u>113.267</u>	<u>401.665</u>
Final	<u>43.529</u>	<u>104</u>	<u>51.364</u>	<u>375</u>	<u>148.897</u>	<u>4.386</u>	<u>149.805</u>	<u>-</u>	<u>398.460</u>

### Aplicaciones informáticas

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha puesto en funcionamiento las nuevas aplicaciones informáticas para logística, contabilidad, etc, dando de baja las aplicaciones antiguas reconociendo como resultado extraordinario el valor neto contable de éstas.

### Fondo de comercio

El fondo de comercio existente en Eurotransfac B.V. por la compra de Transports Jouchoux, S.A. y que estaba recogido dentro de la cuenta de "Inmovilizaciones financieras", ha sido traspasado por esta sociedad dependiente a la cuenta de "Fondo de comercio".

En ejercicios anteriores, este concepto se recogía dentro de las cuentas anuales consolidadas bajo el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" (nota 8).

### Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta derechos de leasing del balance de situación del Grupo Consolidado, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

En miles de pesetas						
	<u>Duración del contrato</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor opción de compra</u>	<u>Cuotas satisfechas ejercicio</u>		<u>Cuotas pendientes al 31/12/96</u>
				<u>1996</u>	<u>1995 y anteriores</u>	
Elementos de transporte	36-48 meses	186.929	3.252	44.359	75.759	106.423
Maquinaria	13 meses	<u>856</u>	<u>70</u>	<u>708</u>	<u>-</u>	<u>141</u>
		<u>187.785</u>	<u>3.322</u>	<u>45.067</u>	<u>75.759</u>	<u>106.564</u>

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

TRANSFESA

	Miles de pesetas							
	Material ferroviario	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Maquinaria, instalaciones y utillaje	Repuestos para el inmovilizado	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>								
Saldo inicial	17.890.876	576.154	610.816	245.357	77.682	686.936	237.255	20.325.076
Entradas	-	-	172	3.198	99.258	1.472.795	68.414	1.643.837
Actualización neta R.D. Ley 7/1996	2.553.727	69.138	64.086	-	-	-	-	2.686.951
Salidas	(1.353.592)	-	-	-	(108.662)	-	(37.784)	(1.500.038)
Traspasos	2.133.609	-	-	-	-	(2.154.559)	20.950	-
Saldo final	21.224.620	645.292	675.074	248.555	68.278	5.172	288.835	23.155.826
<b>AMORTIZACION</b>								
Saldo inicial	8.681.018	-	51.788	123.455	-	-	136.745	8.993.006
Dotaciones	873.819	-	12.170	10.734	-	-	31.366	928.089
Salidas	(176.613)	-	-	-	-	-	(25.621)	(202.234)
Saldo final	9.378.224	-	63.958	134.189	-	-	142.490	9.718.861
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>								
Inicial	9.209.858	576.154	559.028	121.902	77.682	686.936	100.510	11.332.070
Final	11.846.396	645.292	611.116	114.366	68.278	5.172	146.345	13.436.965

GRUPO CONSOLIDADO

	Miles de pesetas						
	Material ferroviario	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Maquinaria, instalaciones y utillaje	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>							
Saldo inicial	26.167.458	593.324	2.560.769	3.366.438	687.136	622.184	33.997.309
Entradas	46.542	-	17.630	108.076	1.472.795	201.576	1.846.619
Actualización neta R.D. Ley 7/1996	3.215.773	69.138	84.844	123.992	-	-	3.493.747
Salidas	(1.377.751)	-	-	(109.659)	-	(159.349)	(1.646.759)
Traspasos	2.133.609	-	-	14.865	(2.154.559)	15.354	9.269
Dif. cambio	(376.581)	91	14.817	7.260	-	2.263	(352.150)
Saldo final	29.809.050	662.553	2.678.060	3.510.972	5.372	682.028	37.348.035
<b>AMORTIZACION</b>							
Saldo inicial	14.046.739	-	1.564.758	2.070.554	-	307.883	17.989.934
Dotaciones	1.204.007	-	61.760	247.637	-	68.178	1.581.582
Salidas	(200.592)	-	-	(94.499)	-	(27.441)	(322.532)
Traspasos	-	-	2.373	-	-	5.045	7.418
Dif. cambio	(227.958)	-	13.307	9.801	-	251	(204.599)
Saldo final	14.822.196	-	1.642.198	2.233.493	-	353.916	19.051.803
<b>PROVISIONES</b>							
Saldo inicial	38.948	-	-	73.595	-	-	112.543
Adiciones	-	-	1.370	-	-	-	1.370
Reversión	(2.752)	-	-	(19.083)	-	-	(21.835)
Saldo final	36.196	-	1.370	54.512	-	-	92.078
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>							
Inicial	12.081.771	593.324	996.011	1.222.289	687.136	314.301	15.894.832
Final	14.950.658	662.553	1.034.492	1.222.967	5.372	328.112	18.204.154

#### Actualizaciones

La Sociedad y el Grupo, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos incrementaron en ejercicios anteriores el coste y la amortización acumulada de algunos de los elementos de su inmovilizado material con el correspondiente aumento de las reservas de actualización por un importe neto aproximado de 6.500 millones de pesetas para la Sociedad y 7.463 millones de pesetas para el Grupo (nota 11 d).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1996 se ha procedido a actualizar los bienes del Inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto-Ley de 7 de junio de 1996, cuyo efecto neto en las cuentas anuales de la Sociedad dominante y en las del Grupo Consolidado ha sido de 2.687 millones de pesetas y de 3.493,7 millones de pesetas respectivamente. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización de la Sociedad dominante y del Grupo Consolidado del próximo ejercicio asciende a 292,6 millones de pesetas y a 381,6 millones de pesetas respectivamente.

#### Aspectos significativos

Ha entrado en funcionamiento material ferroviario por importe de 2.134 millones de pesetas aproximadamente para cubrir las necesidades de los nuevos tráficos iniciados durante 1995 y 1996.

Por otra parte, se ha vendido a una entidad financiera material ferroviario cuyo valor neto contable ascendía a 1.138 millones de pesetas.

Maquinaria, instalaciones y utillaje recoge, fundamentalmente, en el balance de situación consolidado, las instalaciones construidas en terrenos propiedad de Renfe que han sido alquilados por la sociedad dependiente Semat, S.A. mediante contratos sin duración definida, pudiendo ser desalojada cuando exista causa de fuerza mayor o se modifique el trazado ferroviario.

La Sociedad utiliza, mediante contratos de arrendamiento, la totalidad del parque de vagones propiedad de sus sociedades dependientes Contiwagon, S.A. y Transfesa France, S.A.R.L.

Al cierre del ejercicio 1996 la Sociedad y el Grupo Consolidado tenían compromisos de adquisición de material ferroviario por importe de 1.140 millones de pesetas (1.300 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1995).

Al cierre del ejercicio 1996 los cánones de alquiler de terrenos pendientes de pago de una sociedad dependiente, son de 50 millones de pesetas correspondientes a los ejercicios 1997 y 1998.

Bajo el epígrafe de Material ferroviario se incluyen vagones propiedad de la Sociedad por un valor neto contable de 133 millones de pesetas (67 millones de pesetas en 1995) que se encuentran en proceso de reparación y estudio para su adaptación a nuevos tráficos ferroviarios.

En junio de 1996, la Sociedad suscribió un contrato de alquiler de 150 vagones y 300 ejes, por el que se compromete al pago de 90 cuotas mensuales de 15.125.303 pesetas cada una (actualizables anualmente en función de la evolución de los tipos de interés), pagaderas desde el 27 de julio de 1996 siendo la última cuota pagadera el 27 de diciembre de 2003. Al cierre del ejercicio se han devengado alquileres por importe de 90,7 millones de pesetas, quedando pendiente el pago de 84 rentas mensuales.

Existe material ferroviario con un valor neto contable de cero pesetas, que todavía están en uso, cuyo coste en origen y la correspondiente amortización acumulada ascienden a 617 millones de pesetas (808 millones de pesetas en 1995).

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de pesetas				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	Saldo final
<b>TRANSFESA</b>					
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.058.387	58.002	(75.000)	-	3.041.389
Otras participaciones	1.822.920	-	-	-	1.822.920
Otros créditos	858.800	-	(858.800)	-	-
Depósitos y fianzas	3.111	-	(170)	-	2.941
Menos provisiones	(145.743)	(157.004)	75.000	-	(227.747)
	<u>5.597.475</u>	<u>(99.002)</u>	<u>(858.970)</u>	<u>-</u>	<u>4.639.503</u>
<b>GRUPO CONSOLIDADO</b>					
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.044.932	98.484	(159.037)	(387)	983.992
Otras participaciones	1.829.918	-	-	(225)	1.829.693
Otros créditos	934.936	-	(903.153)	18	31.801
Depósitos y fianzas	12.108	1.160	(299)	27	12.996
Menos provisiones	(33.547)	(6.309)	-	(9)	(39.865)
	<u>3.788.347</u>	<u>93.335</u>	<u>(1.062.489)</u>	<u>(576)</u>	<u>2.818.617</u>

a) Participaciones de la Sociedad dominante en empresas del Grupo y asociadas

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

	Miles de pesetas					
<u>Grupo Eurotransfac</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado total del ejercicio</u>	<u>Resultados extraordinarios del ejercicio</u>	<u>Valor teórico contable de la participación</u>	<u>Valor bruto de la inversión</u>
Eurotransfac, B.V.	974.814	161.106	109.358		1.245.278	1.034.690
Transfesa UK Ltd.	36.844	(485.728)	30.364	(8.115)	-	-
Paddock Wood Distribution Centre, Ltd.	230	763.676	768	(19.763)	-	-
Contiwaggon, S.A.	301.080	585.611	116.226	-	-	-
Transfesa Portugal, Lda.	5.028	(49.069)	(41.126)	-	-	-
Transfesa Italia, S.p.A.	25.374	1.637	2.290	(1.863)	(306)	20
Transfesa France S.A.R.L.	149.912	393.471	14.760	(7.445)	196	180
Deutsche Transfesa GmbH	63.753	(15.865)	50.639	9.082	3.349	1.612
Transfesa Suisse S.A.	75.270	127.389	7.549	-	985	599
Transports Jouchoux, S.A.	20.519	102.014	5.442	-	-	-
Transports Jouchoux España, S.L.	10.000	2.028	1.459	1.267	38	37
Cobatrans, S.A.	24.227	67.051	8.201	1.879	135	100
Iberlogistic, GmbH	3.547	20.965	8.848	(291)	-	-
Iberlogistic, S.A.R.L.	1.232	220	(369)	-	-	-
Transpaper, Lda	100.465	-	-	1.205	-	-
				-	1.005	1.002
<u>Otros</u>						
Helicsa Helicópteros, S.A.	680.372	94.570	10.442	37.950	237.579	528.751
Hispanauto-Empresas Agrupadas A.E.I.E.	-	-	872.285	-	-	-
TTT Servicios Logísticos A.E.I.E.	9.000	-	10.366	(912)	6.455	3.000
Semat, S.A.	900.000	1.389.828	252.112	(16.091)	1.558.972	807.767
Comercial los Picos, S.A.	10.000	(15.104)	-	-	(5.104)	10.000
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	50.000	106.029	19.669	(4.223)	140.558	55.750
Logística Integral Europea, S.A.	350.000	(115.885)	(103.078)	(5.054)	65.519	175.000
Navicón, S.A.	700.000	403.517	(140.643)	(219)	356.263	256.950
Stifa, S.A.	81.000	(10.768)	32.735	(1.552)	26.771	19.069
CAPSA Portugal, LDA	81.850	(26.041)	(40.066)	(2.150)	-	-
TCC SEA Train, S.A.	220.000	(515)	(292.419)	-	(32.820)	99.000
Applied Logistic Technology, Ltd	19.501	(10.941)	-	-	2.140	4.862
Transervi, S.A.	76.000	(21.824)	314	(531)	50.518	40.000
Ostertrans, S.A.	12.000	-	(5.484)	-	1.629	3.000
Total	<u>4.982.018</u>	<u>3.467.372</u>	<u>930.642</u>	<u>(16.826)</u>	<u>3.659.160</u>	<u>3.041.389</u>

El valor teórico contable de la participación en cada sociedad ha sido obtenido de sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 1996, de los cuales todos habían sido auditados salvo Transportes Jouchoux España, S.L., Cobatrans, Transpaper, Lda., Comercial Los Picos, S.A., Stifa, S.A., Applied Logistic Technology, Ltd, y Ostertrans, S.A.

Las altas habidas en el balance de situación de Transfesa en el epígrafe de Participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a la suscripción de nuevas acciones de TCC Sea Train, S.A. por 54 millones de pesetas, proveniente de una ampliación de capital realizada en este ejercicio, y a la inversión en Transpaper, Lda. y Ostertrans, S.A. por importes de 1 y 3 millones de pesetas respectivamente.

Las bajas que se producen en el balance de situación de Transfesa en este epígrafe corresponden a la reducción de capital de Logística Integral Europea, S.A. para compensar pérdidas.

Las participaciones en Logística Integral Europea, S.A. y en TCC Sea Train, S.A. se encuentran provisionadas en 109,6 y 99 millones de pesetas respectivamente, para adaptar el coste de la inversión al valor teórico contable de la sociedad dependiente.

La Sociedad dispone de una valoración realizada por experto independiente que acredita la existencia de plusvalías tácitas suficientes para compensar la diferencia entre el valor teórico contable de la participación y la inversión realizada en Helicesa Helicópteros, S.A. Las plusvalías tácitas serían imputables a su flota de helicópteros y a un terreno de su propiedad.

b) Otras participaciones

Dentro de este epígrafe se recoge la adquisición del 10% de capital de la sociedad francesa Société de Transports de Véhicules Automobiles (STVA) dedicada al transporte de automóviles por ferrocarril por Europa, por un importe de 74 millones de francos (1.793 millones de pesetas).

Société de Transports de Véhicules Automobiles (STVA) está domiciliada en París, Rue Ferrus 75683. Sus acciones no cotizan en bolsa, y al 31 de diciembre de 1996 sus estados financieros mostraban un patrimonio de 11.421 millones de pesetas incluyendo los resultados del ejercicio por un importe de 1.208 millones de pesetas.

La Sociedad posee una valoración de experto independiente que evidencia la existencia de plusvalías tácitas en STVA en el momento de la adquisición (y que subsisten en la actualidad), materializadas en material ferroviario y terrenos, suficientes para compensar la diferencia entre el valor teórico contable de la participación y la inversión efectuada.

c) Otros créditos

A 31 de diciembre de 1995, se recogía en este epígrafe la deuda originada como consecuencia de la venta del terreno en Villaverde cuyo vencimiento era a largo plazo. Dicha deuda estaba documentada en efectos con vencimientos semestrales, siendo el último vencimiento en febrero de 1999. La totalidad de los efectos han sido descontados sin recurso el día 1 de febrero de 1996 en una entidad financiera.

d) Participaciones en empresas asociadas

El detalle de las participaciones en empresas asociadas incluidas en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

<u>Miles de pesetas</u>				
<u>Ajustes de consolidación</u>				
<u>Sociedad</u>	<u>Coste</u>	<u>En capital y reservas</u>	<u>En resultados</u>	<u>Total</u>
Navicón, S.A.	256.950	151.351	(52.038)	356.263
Cobatrans, S.A.	4.997	13.259	1.640	19.896
Helicisa Helicópteros, S.A.	528.751	(21.024)	3.159	510.886
Stifa, S.A.	23.255	(1.483)	10.148	31.920
CAPSA Portugal, Lda.	40.431	(16.712)	(17.028)	6.691
TCC Sea Train, S.A.	99.000	(232)	(99.000)	(232)
Applied Logistic Techonology	4.862	(2.723)	(2.139)	-
TTT Servicios Logísticos				
A.E.I.E.	3.000	-	3.455	6.455
Ostertrans, S.A.	3.000	-	(1.371)	1.629
Transpaper, Lda.	50.484	-	-	50.484
	<u>1.014.730</u>	<u>122.436</u>	<u>(153.174)</u>	<u>983.992</u>

e) Otra información

La Sociedad, acogiéndose a distintas disposiciones fiscales, actualizó en ejercicios anteriores la valoración de sus inmovilizaciones financieras en un importe de 1.502 millones de pesetas (nota 11 d).

Ninguna de las empresas del grupo y asociadas cotiza en bolsa de comercio.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Sociedad ha recibido dividendos de las siguientes sociedades:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Semat, S.A.	33.120	-
Compañía Aragonesa Portacoches, S.A.	8.000	4.000
Eurotransfac, B.V.	99.000	288.000
Société de Transports de Vehicules Automobiles (STVA)	56.714	56.716
Transfesa France, S.A.	-	2.828
Ferroviasped	1.382	-
	<u>198.216</u>	<u>351.544</u>



8. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación por cada una de las filiales que lo generan durante 1996 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Amortización	Traspaso	
Transports Jouchoux, S.A.	55.435	-	(55.435)	-
Capsa Portugal, Lda	<u>3.573</u>	<u>(508)</u>	<u>-</u>	<u>3.065</u>
Totales	<u>59.008</u>	<u>(508)</u>	<u>(55.435)</u>	<u>3.065</u>

El fondo de comercio existente en Eurotransfac B.V. por la compra de Transports Jouchoux, S.A. que estaba recogido dentro de la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" de las cuentas anuales de esta sociedad dependiente, ha sido traspasado por esta sociedad a la cuenta "Fondo de comercio". En ejercicios anteriores, este concepto se recogía dentro de las cuentas anuales consolidadas bajo el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" (nota 5).

El fondo de comercio correspondiente a CAPSA Portugal, Lda, se amortiza en diez años, por ser este el período estimado en que el Grupo recuperará la inversión realizada.

9. Deudores

El detalle de este capítulo del balance de situación de la Sociedad y del Grupo es como sigue:

TRANSFESA	Miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.256.036	2.002.434
Empresas del Grupo y asociadas (nota 16 b)	872.770	1.199.106
Administraciones Públicas	473.669	454.605
Deudores varios	133.473	384.698
Personal	<u>7.458</u>	<u>11.425</u>
Menos provisiones	<u>(163.655)</u>	<u>(182.212)</u>
	<u>4.579.751</u>	<u>3.870.056</u>
 <b>GRUPO CONSOLIDADO</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.864.010	4.933.328
Empresas puestas en equivalencia	473.851	756.633
Administraciones Públicas	923.136	1.033.004
Deudores varios	642.513	1.186.446
Personal	<u>12.089</u>	<u>26.675</u>
Menos provisiones	<u>(416.958)</u>	<u>(433.604)</u>
	<u>8.498.641</u>	<u>7.502.482</u>

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios del balance de situación consolidado incluyen 211 millones de pesetas (221 millones de pesetas en 1995) correspondientes a efectos comerciales descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1996 (Nota 16).

El aumento en el saldo de esta cuenta respecto al existente al cierre del ejercicio anterior es consecuencia de la escasa actividad realizada durante diciembre de 1995 por la huelga de los ferrocarriles franceses.

b) Administraciones públicas

El detalle de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>Transfesa</u>	<u>Consolidado</u>
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	58.397	93.943
Por Impuesto sobre el Valor Añadido	415.272	609.907
Por devolución de impuestos	-	2.055
Otros conceptos	-	217.231
	<u>473.669</u>	<u>923.136</u>

c) Deudores varios

El detalle de los conceptos e importes más significativos incluidos en la cuenta Deudores varios al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>Transfesa</u>	<u>Consolidado</u>
Administraciones ferroviarias	129.888	346.242
Otros deudores	<u>3.585</u>	<u>296.271</u>
	<u>133.473</u>	<u>642.513</u>

En Administraciones ferroviarias se incluyen varias partidas por importe aproximado de 130 millones de pesetas (291 millones de pesetas en 1995) con origen en 1994, 1995 y 1996 respectivamente, correspondientes a detasas a cobrar de la Administración ferroviaria francesa y española, que se encuentran en fase de negociación y cuya recuperabilidad es segura a juicio de los administradores.

10. Inversiones financieras temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales del Grupo consolidado clasificado por tipo de valores es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Otros créditos	143.800	108.146
Depósitos	<u>1.118.752</u>	<u>848.520</u>
Total	<u>1.262.552</u>	<u>956.666</u>

Al 31 de diciembre de 1996, los depósitos a corto plazo incluidos en el balance consolidado del Grupo incluyen 4 millones de libras (aproximadamente 886 millones de pesetas) destinados por Eurotransfác B.V. a constituir un depósito indisponible en el Banco Mees Pearson B.V. más los intereses que dicho depósito ha devengado desde que se constituyó por un importe de 735.090 libras (aproximadamente 163 millones de pesetas). El depósito se constituyó para garantizar un préstamo concedido por esta entidad financiera a la compañía propietaria de una terminal ferroviaria en Inglaterra con la que la Sociedad tiene firmada una opción de compra de dicha terminal. La fecha de vencimiento de este depósito es el 3 de enero de 1999, y devenga un interés anual del 8,5%.

# 11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1996 y 1995 han sido los siguientes:

TRANSFESA	Miles de pesetas							Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas para acciones propias	Reserva de Revalorización Real Decreto- Ley 7/1996	Beneficio del ejercicio			
Saldo inicial 1995	8.280.000	1.656.000	2.589.861	-	-	42.097	-	-	12.567.958
Distribución de resultados - a reservas	-	-	42.097	-	-	(42.097)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(46.842)	46.842	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(41.400)	-	(41.400)
Saldo final 1995	8.280.000	1.656.000	2.585.116	46.842	-	46.316	-	-	46.316
Distribución de resultados - a reservas	-	-	-	46.842	-	46.316	(41.400)	-	12.572.874
- a dividendos	-	-	4.916	-	-	(4.916)	-	-	-
Ampliación de capital	1.811.500	-	-	-	-	(41.400)	41.400	-	-
Reducción de capital	(2.522.875)	-	-	-	-	-	-	-	1.811.500
Otros movimientos	-	-	(54.392)	54.392	2.606.342	-	-	-	(2.522.875)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	176.489	-	-	2.606.342
Saldo final 1996	7.568.625	1.656.000	2.535.640	101.234	2.606.342	176.489	-	-	176.489
									14.644.330

GRUPO CONSOLIDADO	Miles de pesetas								Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Reserva para acciones propias	Reserva de Revalorización Real Decreto- Ley 7/1996	Diferencia negativa de consolidación	Diferencias de conversión	Beneficio atribuible a la Sociedad		
Saldo final 1995	8.280.000	4.031.856	(102.509)	46.842	-	1.022.220	826.172	151.274	(41.400)	14.214.455
Distribución de resultados - a reservas	-	(306.275)	416.149	-	-	-	-	(109.874)	-	-
- a dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(41.400)	41.400	-
Ampliación de capital	1.811.500	-	-	-	-	-	-	-	-	1.811.500
Reducción de capital	(2.522.875)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.522.875)
Otros movimientos	-	296.988	118.442	54.392	2.606.342	-	(34.593)	-	-	3.041.571
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	492.113	-	492.113
Saldo final 1996	7.568.625	4.022.569	432.082	101.234	2.606.342	1.022.220	791.579	492.113	-	17.036.764

## a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 el capital social de la Sociedad está representado por 10.091.500 acciones nominativas de 750 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Porcentaje de Participación	Miles de Pesetas
Renfe		
Cofital, S.A.	20	1.526.729
Himafel, S.A.	20	1.514.700
Malpica 100	19	1.449.913
Caisse Centrale des Banques Populaires	6	445.141
Otros accionistas	4	319.472
	31	2.312.670
	100	7.568.625

Durante el ejercicio 1996 se ha procedido a la ampliación de capital como consecuencia de la conversión de obligaciones en acciones. De acuerdo con las condiciones de emisión la Sociedad ofreció a los obligacionistas la posibilidad de convertir sus obligaciones en acciones. Poseedores de 144.315 obligaciones y de 36.835 obligaciones procedieron a la conversión de éstas en 1.443.150 y 368.350 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal cada una con fechas 7 de febrero de 1996 y 30 de abril de 1996, respectivamente (nota 15 a). En consecuencia, el capital social se incrementa en 1.811,5 millones de pesetas.

Con posterioridad, el 16 de mayo de 1996, y tras acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 1996, la Sociedad procede a reducir el capital social mediante la restitución a los accionistas de 250 pesetas por acción, reduciendo el valor nominal de las acciones de 1.000 pesetas a 750 pesetas cada una. El importe de la reducción asciende a 2.522,9 millones de pesetas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Comercio de Madrid.

b) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 1996 de los epígrafes Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional y Reservas en sociedades puestas en equivalencia era el siguiente (en miles de pesetas):

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional:

Comercial Los Picos, S.A.	(20.820)
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	92.017
Transports Jouchoux, S.A.	7.858
Transportes Jouchoux España, S.L.	1.625
Semat, S.A.	519.859
Transfesa Portugal, Lda.	(62.408)
Deutsche Transfesa GmbH	(66.083)
Iberlogistic GmbH	19.096
Iberlogistic Francia, S.A.R.L.	200
Transfesa Italia, S.p.A.	8.514
Contiwaggon, S.A.	208.749
Transfesa Suisse, S.A.	(136.062)
Transfesa U.K. Ltd.	(214.827)
Paddock Wood Distribution Centre, Ltd.	171.975
Eurotransfac, B.V.	(104.307)
Transfesa France S.A.R.L.	(98.297)
Logística Integral Europea, S.A.	(57.944)
Transervi, S.A.	<u>4.545</u>
Subtotal	<u>273.690</u>

Reservas en sociedades puestas en equivalencia:

Cobatrans, S.A.	8.654
Navicón, S.A.	184.072
Stifa, S.A.	(1.331)
TCC Sea Train, S.A.	(918)
Helicsa Helicópteros, S.A.	(20.609)
CAPSA Portugal, Lda.	<u>(11.476)</u>
Subtotal	<u>158.392</u>

Total Reservas en sociedades consolidadas 432.082

Dentro de las Reservas en sociedades consolidadas correspondientes a Semat, S.A., se recoge un importe de 480 millones de pesetas correspondiente a la Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 generada en esta sociedad dependiente (nota 6). Este importe es neto de la parte imputable a los socios externos por importe de 302,6 millones de pesetas (nota 12), y del gravamen del 3% sobre la revalorización, el cual ha sido cargado a la citada cuenta con abono a Hacienda Pública acreedora por un importe de 24,2 millones de pesetas.

c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

d) Actualizaciones

La Sociedad, acogiendo a diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores de las inmovilizaciones materiales y financieras, incrementó históricamente el coste y la amortización, en su caso, de las mismas. Estos importes fueron destinados a incrementar los fondos propios de la Sociedad. (Notas 6 y 7).

Al 31 de diciembre de 1996, y de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberación de la Actividad Económica, la Sociedad dominante ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 2.606 millones de pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía, el cual ha sido cargado a la citada cuenta con abono a Hacienda Pública acreedora por un importe de 80,6 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

e) Reserva para acciones propias

La Reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas, y por igual importe al valor neto contable de las mismas. Esta reserva se ha constituido como consecuencia de la adquisición de acciones propias por parte de la Sociedad dominante (nota 11 h).

f) Diferencia negativa de consolidación

El detalle del epígrafe Diferencia negativa de consolidación al cierre de 1996 es el siguientes:

**Sociedades consolidadas por integración global:**

Eurotransfac, B.V.	
Transfesa UK, Ltd.	64.139
Paddock Wood Distribution Centre, Ltd.	(172.067)
Contiwaggon, S.A.	459.539
Transfesa Portugal, Lda.	143.370
Transfesa Italia, S.p.A.	8.334
Transfesa France, S.A.R.L.	(6.664)
Deutsche Transfesa, GmbH	171.988
Transfesa Suisse, S.A.	14.468
Transports Jouchoux, S.A.	4.933
Semat, S.A.	(49.182)
Comercial Los Picos, S.A.	422.970
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	5.716
Transervi, S.A.	(22.943)
	<u>5.680</u>
Subtotal	<u>1.050.281</u>

**Sociedades puestas en equivalencia:**

Cobatrans, S.A.	
Navicón, S.A.	4.673
Stifa, S.A.	(32.718)
	<u>(16)</u>
Subtotal	<u>(28.061)</u>
Total	<u>1.022.220</u>

g) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1996, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de <u>pesetas</u>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	<u>176.489</u>
A dividendos	108.340
A reservas voluntarias	<u>68.149</u>
	<u>176.489</u>

h) Autocartera

La Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 27 de junio de 1996 aprobó la adquisición de acciones propias, de hasta un 5% del capital social por un precio mínimo de 500 pesetas y máximo de 2.000 pesetas, a realizar en los dieciocho meses a contar desde esta fecha de reunión de la Junta de Accionistas.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad mantenía en cartera 107.857 acciones propias, cuyo valor nominal era de 750 pesetas por acción que equivalen a un 1,07% del capital social. Dichas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 939 pesetas por acción, lo que supuso una inversión de 101.234.000 pesetas.

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha establecido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias adquiridas.

12. Socios externos

El detalle al 31 de diciembre de 1996 de los intereses minoritarios por los distintos conceptos que componen el neto patrimonial y por sociedades se presenta a continuación (en miles de pesetas):

	<u>Intereses en capital y reservas</u>			<u>Intereses en beneficio del ejercicio</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Total</u>		<u>Total</u>
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	10.000	21.206	31.206	3.934	35.140
Semat, S.A.	348.030	750.875	1.098.905	105.100	1.204.005
Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E.	-	-	-	89.206	89.206
Transervi, S.A.	<u>5.540</u>	<u>(1.591)</u>	<u>3.949</u>	<u>23</u>	<u>3.972</u>
	<u>363.570</u>	<u>770.490</u>	<u>1.134.060</u>	<u>198.263</u>	<u>1.332.323</u>

En el epígrafe del balance de situación del Grupo "Socios externos" aparecen los resultados de Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E. que al 31 de diciembre de 1996 se encontraban pendientes de liquidación. No se incluyen, por tanto, los beneficios que ya han sido liquidados, por un importe de 124 millones de pesetas.

Asimismo, se recoge bajo este epígrafe la parte imputable a los socios externos de la revalorización de activos realizada por Semat, S.A. por un importe de 302,6 millones de pesetas (nota 11 b).

**13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

TRANSFESA	Miles de pesetas			
	Subvención de capital	Diferencias positivas de cambio no realizadas	Otros ingresos a distribuir	Total
Saldo inicial	67.249	-	107.738	174.987
Adiciones	105.101	38.684	-	143.785
Imputado a resultados	(11.642)	-	(54.106)	(65.748)
Saldo final	<u>160.708</u>	<u>38.684</u>	<u>53.632</u>	<u>253.024</u>
<b>GRUPO CONSOLIDADO</b>				
Saldo inicial	78.394	41.987	107.738	228.119
Adiciones	105.101	38.684	-	143.785
Imputado a resultados	(16.477)	(41.987)	(54.106)	(112.570)
Diferencia de cambio	-	<u>27.148</u>	-	<u>27.148</u>
Saldo final	<u>167.018</u>	<u>65.832</u>	<u>53.632</u>	<u>286.482</u>

Las subvenciones de capital fueron concedidas mayoritariamente a Transfesa mediante contratos firmados el 18 de abril de 1995 y el 8 de agosto de 1996 con la Dirección General de Transportes de la Comunidad Europea, por los cuales ésta se comprometía a financiar el 30% de las inversiones realizadas por la Sociedad en material ferroviario destinado al servicio de transporte combinado entre España y el Reino Unido, hasta un máximo de 428.000 ECU y 665.049 Ecus, respectivamente.

Bajo el epígrafe de "Otros ingresos a distribuir" se recogen los intereses a cobrar que se devengarán en ejercicios posteriores y que se originan por el aplazamiento de la deuda surgida tras la venta de un terreno propiedad de la Sociedad (nota 7c)

**14. Provisiones para riesgos y gastos**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en "Provisiones para riesgos y gastos" en el balance de situación del Grupo Consolidado han sido los siguientes:

TRANSFESA	Miles de pesetas		
	Provisión para pensiones	Otras responsabilidades	Total
Saldo inicial	-	-	-
Dotaciones	-	<u>24.000</u>	<u>24.000</u>
Saldo final	-	<u>24.000</u>	<u>24.000</u>
<b>GRUPO CONSOLIDADO</b>			
Saldo inicial	9.216	224.037	233.253
Dotaciones	2.556	104.720	107.276
Aplicaciones	-	(93.825)	(93.825)
Traspasos	-	(75.000)	(75.000)
Diferencias de cambio	<u>1.277</u>	-	<u>1.277</u>
Saldo final	<u>13.049</u>	<u>159.932</u>	<u>172.981</u>

Bajo el epígrafe "Otras responsabilidades" se recoge la provisión dotada por Transfesa y por ciertas Sociedades del Grupo para hacer frente a posibles responsabilidades que pudieran derivarse de litigios en los que el Grupo encuentra inmerso.

15. Acreeedores a largo plazo

a) Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Tras ser ofrecido por la Sociedad, y de acuerdo con las condiciones de emisión, el 7 de febrero y el 30 de abril de 1996 se convirtieron en acciones de la Sociedad dominante 144.315 y 36.835 obligaciones, respectivamente (nota 11 a), por un importe total de 1.811,5 millones de pesetas.

b) Deudas con entidades de crédito

El detalle por años de vencimiento de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Transfesa</u>	<u>Consolidado</u>
A dos años	276.823	321.037
A tres años	826.502	861.634
A cuatro años	-	59.814
A cinco años	1.800.000	2.974.893
	<u>2.903.325</u>	<u>4.217.378</u>

El detalle de estas deudas está incluido en la nota 16 a).

16. Acreeedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo es como sigue:

<u>TRANSFESA</u>			<u>Miles de pesetas</u>			
<u>Tipo de operación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Límite</u>	<u>Plazo corto</u>	<u>Plazo largo (nota 15)</u>	<u>Total</u>
Préstamo	ESP	29-06-99	531.250	212.500	318.750	531.250
Crédito	ESP	11-09-98	800.000	5	-	5
Crédito	ESP	14-10-99	1.000.000	-	-	-
Crédito	ESP	07-11-97	1.500.000	1.411	-	1.411
Crédito (4)	DM	Indefinido	1.264.290	-	-	-
Crédito	ESP	18-04-99	500.000	5.443	-	5.443
Crédito	ESP	29-03-97	500.000	8.911	-	8.911
Préstamo (2)	ESP (3)	20-06-98	186.623	122.300	64.323	186.623
Crédito	ESP	10-06-99	150.000	-	-	-
Crédito	ESP	Indefinido	500.000	58.049	-	58.049
Crédito	ESP	14-11-97	400.000	(20.336)	-	(20.336)
Crédito	ESP	07-07-99	1.500.000	-	720.252	720.252
Préstamo sindicado (5)	ESP	19-12-01	4.000.000	-	1.800.000	1.800.000
Intereses a pagar	ESP	-	-	33.238	-	33.238
			<u>12.832.163</u>	<u>421.521</u>	<u>2.903.325</u>	<u>3.324.846</u>



CONSOLIDADO			Miles de pesetas			
Tipo de operación	Moneda	Fecha último vencimiento	Límite	Plazo corto	Plazo largo (nota 15)	Total
Préstamo	ESP	29-06-99	531.250	212.500	318.750	531.250
Crédito	ESP	11-09-98	800.000	5	-	5
Crédito	ESP	14-10-99	1.000.000	-	-	-
Crédito	ESP	07-11-97	1.500.000	1.411	-	1.411
Crédito (4)	DM	Indefinido	1.264.290	-	-	-
Crédito	ESP	18-04-99	500.000	5.443	-	5.443
Crédito	ESP	29-03-97	500.000	8.911	-	8.911
Préstamo (2)	ESP (3)	20-06-98	186.623	122.300	64.323	186.623
Crédito	ESP	10-06-99	150.000	-	-	-
Crédito	ESP	Indefinido	500.000	58.049	-	58.049
Crédito	ESP	14-11-97	400.000	(20.336)	-	(20.336)
Crédito	ESP	07-07-99	1.500.000	-	720.252	720.252
Préstamo sindicado (5)	ESP	19-12-01	4.000.000	-	2.974.893	2.974.893
Préstamo	PTA	5-2-98	48.000	9.600	4.800	14.400
Préstamo	PTA	25-12-00	11.150	2.503	8.648	11.151
Crédito	PTA	3-4-97	100.000	4.045	-	4.045
Crédito	PTA	30-6-98	48.000	13.109	-	13.109
Crédito	PTA	22-7-97	20.000	5.543	-	5.543
Crédito	PTA	17-1-97	40.000	14.844	-	14.844
Crédito	PTA	28-3-97	26.000	11.219	-	11.219
Crédito	PTA	30-6-00	167.406	44.945	56.932	101.877
Crédito	PTA	28-07-97	100.000	8.926	-	8.926
Interés a pagar				36.675	-	36.675
Efectos descontados				211.048	-	211.048
Descubiertos bancarios				19.399	-	19.399
Deudas por leasing				37.784	68.780	106.564
				<u>807.923</u>	<u>4.217.378</u>	<u>5.025.301</u>

- (1) El Límite de estos créditos al 31 de diciembre de 1996 se expresa en el contravalor en pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha de la disposición.
- (2) Este préstamo ha sido negociado bajo la fórmula "multigrupo" pudiendo disponer de ellos tanto Transfesa como Eurotransfac B.V., respondiendo ambas solidariamente entre sí de la devolución del préstamo.
- (3) Cualquier moneda admitida a cotización oficial en el Mercado de Divisas de Madrid.
- (4) Crédito negociado bajo la fórmula "multigrupo", pudiendo disponer de él tanto Transfesa como Eurotransfac B.V. y Contiwiggon, S.A.
- (5) Crédito negociado bajo la fórmula "multigrupo" pudiendo disponer de él tanto transfesa como Eurotransfac, B.V. y Contiwiggon, S.A. El límite conjunto es de 4.000 millones de pesetas. Las disposiciones de Contiwiggon, S.A. no pueden superar el límite de 2.000 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio 1996, los importes dispuestos por cada una de estas sociedades es como sigue:

	Miles de pesetas
TRANSFESA	
Eurotransfac B.V.	1.800.000
Contiwiggon, S.A.	575.099
	<u>599.794</u>
	<u>2.974.893</u>

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1996**

b) Saldos con Sociedades del Grupo y asociadas

Un detalle de los saldos que mantiene la Sociedad con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Deudores</u> <u>(nota 9)</u>	<u>Acreedores a</u> <u>corto plazo</u>
Grupo Eurotransfac		
Eurotransfac B.V.	-	35.653
Transfesa U.K. Ltd.	140.191	-
Transfesa Portugal Lda.	262.883	-
Transfesa Italia, S.p.A.	21.261	-
Transfesa France S.A.R.L.	-	285.167
Deutsche Transfesa GmbH	-	99.739
Iberlogistic GmbH	17.708	-
Transfesa Suisse, S.A.	-	3.818
Contiwaggon, S.A.	20.239	-
Logística Integral Europea, S.A.	-	1.277
Semat, S.A.	6.647	15.569
Hispanauto-Empresas Agrupadas A.E.I.E.	-	834.902
Navicón, S.A.	5.257	-
Stifa, S.A.	5.386	7.802
Compañía Aragonesa Portacoches, S.A.	12.054	-
Helicsa Helicópteros, S.A.	300.769	-
Transervi, S.A.	31	53.293
TTT Servicios Logísticos AIE	79.890	-
Ostertrans, S.A.	454	-
	<u>872.770</u>	<u>1.337.220</u>

Los saldos con Transfesa Portugal Lda. y con Helicsa Helicópteros, S.A. incluyen préstamos por 37 millones de pesetas y 300 millones de pesetas respectivamente con vencimientos establecidos el 22 de marzo de 1997 y el 30 de diciembre de 1997 respectivamente. Devengan un tipo de interés que se determina en función del coste de financiación para la Sociedad más un margen medio del 0,5%.

c) Acreedores comerciales

Este capítulo del balance de situación de la Sociedad y del Grupo incluye, fundamentalmente, las deudas con las distintas Administraciones Ferroviarias en relación con la tracción y circulación de vagones.

Minorando el saldo de Acreedores comerciales de Transfesa se incluyen detasas a cobrar de las Administraciones Ferroviarias por importe de 796 millones de pesetas (807 millones de pesetas en 1995). Los administradores de la Sociedad consideran como segura la recuperabilidad de dicho saldo.

d) Otras deudas no comerciales

El detalle de este capítulo del balance de situación de la Sociedad y del Grupo es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
<b>TRANSFESA</b>		
Administraciones Públicas	427.758	176.861
Remuneraciones pendientes de pago	54.683	26.551
Otras deudas	<u>80.905</u>	<u>100.063</u>
	<u>563.346</u>	<u>303.475</u>

**GRUPO CONSOLIDADO**

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Administraciones Públicas	781.249	325.800
Remuneraciones pendientes de pago	106.637	80.532
Otras deudas	<u>193.581</u>	<u>223.227</u>
	<u>1.081.467</u>	<u>629.559</u>

Administraciones Públicas

El detalle de Administraciones Públicas de la Sociedad y del Grupo al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Transfesa</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Hacienda Pública acreedora				
Por retenciones	301.741	160.277	323.164	185.089
Por Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	54.120	-
Por Impuesto sobre Sociedades	-	-	147.138	13.289
Por gravamen único sobre revalorización de inmovilizado material	80.609	-	104.813	-
Organismos de la Seguridad Social	35.516	16.584	90.102	82.761
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<u>9.892</u>	<u>-</u>	<u>61.912</u>	<u>44.661</u>
	<u>427.758</u>	<u>176.861</u>	<u>781.249</u>	<u>325.800</u>

**17. Impuesto sobre Sociedades y situación fiscal**

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1996 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado neto de ejercicio			176.489
Impuesto de sociedades			-
Resultado antes de impuestos			176.489
Diferencias permanentes	12.172		12.172
Diferencias temporales		(77.031)	<u>(77.031)</u>
Base imponible previa			111.630
Compensación de bases imponibles negativas de 1995			<u>(13.620)</u>
Base imponible definitiva			<u>98.010</u>

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria 1996

El impuesto sobre sociedades de la Sociedad dominante devengado en el ejercicio es cero, como consecuencia de la aplicación de deducciones por doble imposición, internacional e interna.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y la estimada para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996, ciertas sociedades del Grupo dispondrán de deducciones por inversiones y por creación de empleo por un importe de, aproximadamente, 313 millones de pesetas, a aplicar en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de futuros ejercicios, según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año a deducir</u>
1992	13.588	1997
1993	191.900	1998
1994	73.196	1999
1995	34.112	2000
1996	504	2001
	<u>313.300</u>	

Asimismo, el Grupo dispondrá, conforme a las declaraciones del Impuesto sobre sociedades presentadas y la estimada para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996, de bases imponibles negativas por un importe aproximado de 200 millones de pesetas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año a deducir</u>
1993	50.885	1998
1994	68.043	1999
1995	29.854	2000
1996	<u>51.539</u>	2001
	<u>200.321(*)</u>	

- (\*) En este cálculo se han incluido las bases imponibles negativas correspondientes a sociedades dependientes que consolidan por integración global en función del porcentaje de participación en ellas de la sociedad dominante.

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 correspondiente (cinco ejercicios para las sociedades domiciliadas en España). Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad y el Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1990 inclusive, con excepción de los siguientes casos:

- i. Transfesa tiene abiertos a inspección los ejercicios 1992 a 1996 ya que con fecha 31 de mayo de 1993, la Inspección tributaria levantó actas correspondientes a los ejercicios 1987 a 1991 inclusive, que la Sociedad ha recurrido. Los Administradores del Grupo estiman que el litigio se resolverá favorablemente para la Sociedad, por lo que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales individuales y consolidadas. Además, y según una sentencia del Tribunal Supremo del 27 de febrero de 1996, la facultad de la Administración para comprobar los ejercicios 1988, 1989 y los períodos de enero a mayo de 1990 habría prescrito, por lo que se reduciría significativamente la posible deuda tributaria.
- ii. Transfesa France, S.A.R.L. tiene abiertos a inspección los ejercicios 1993 a 1996 ya que en noviembre de 1993, las autoridades tributarias francesas incoaron, asimismo, actas de inspección por los ejercicios 1989 a 1992.

Para los ejercicios abiertos a inspección, en la Sociedad dominante y en las sociedades dependientes podrían surgir pasivos fiscales adicionales que debido a las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal no son susceptibles de cuantificación objetiva.

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria 1996

Los administradores del Grupo, basándose en los argumentos defendidos por sus asesores fiscales externos, consideran que los pasivos fiscales que podrían surgir, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales.

**18. Ingresos y gastos**

**a) Importe neto de la cifra de negocios**

El importe neto de las ventas y prestaciones de servicios realizados por la Sociedad y el Grupo durante los ejercicios de 1996 y 1995, se desglosa en las siguientes actividades principales:

	Miles de pesetas			
	Transfesa		Consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Servicios de transporte	17.305.508	15.201.640	33.283.042	29.201.664
Venta, reparaciones y mantenimiento de material ferroviario	-	-	30.688	39.127
Otros servicios	-	-	82.996	102.599
	<u>17.305.508</u>	<u>15.201.640</u>	<u>33.396.726</u>	<u>29.343.390</u>

Servicios de transporte incluye, en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, un importe de 1.115 millones de pesetas correspondientes a la participación de la Sociedad en los resultados de Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E. y a los servicios prestados a dicha Agrupación (824 millones de pesetas en 1995).

**b) Transacciones con empresas del Grupo y empresas asociadas**

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Ingresos:		
Ventas y prestaciones de servicios	1.317.393	1.012.634
Ingresos por intereses	65.206	121.968
Dividendos	199.140	351.544
	<u>1.581.739</u>	<u>1.486.146</u>
Gastos:		
Gastos de explotación	2.330.051	2.018.472
Gastos por intereses	9.107	-
	<u>2.339.158</u>	<u>2.018.472</u>

A pesar de que Renfe deba considerarse como una empresa asociada al participar en la Sociedad en un porcentaje superior al 20%, los administradores han optado por no incluir como saldos con empresas del Grupo y empresas asociadas los originados por transacciones entre ambas sociedades, ya que consideran que se refleja con mayor fidelidad la naturaleza de estos saldos incluyéndolos en el epígrafe de "Acreedores comerciales" junto con el saldo del resto de las Administraciones ferroviarias con las que la Sociedad realiza transacciones.

**c) Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de la Sociedad y el Grupo es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Transfesa		Grupo Consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	851.095	842.183	1.965.978	1.842.333
Cargas sociales	171.440	167.651	540.256	481.203
Pensiones	-	-	6.148	16.698
	<u>1.022.535</u>	<u>1.009.834</u>	<u>2.512.382</u>	<u>2.340.234</u>

d) Número promedio de empleados por categoría

El número medio de empleados que la Sociedad y el Grupo han tenido en su plantilla durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1995 y de 1994 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>TRANSFESA</u>		<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Titulados superiores y medios	28	28	38	37
Jefes administrativos y de taller	46	46	91	91
Oficiales y auxiliares administrativos	75	66	207	197
Subalternos y conductores	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>73</u>	<u>74</u>
	<u>151</u>	<u>142</u>	<u>409</u>	<u>399</u>

e) Retribución de los Administradores de la Sociedad dominante

	<u>Miles de pesetas</u>		<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>TRANSFESA</u>		<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sueldos	10.000	7.264	10.000	7.264
Dietas	25.550	20.400	27.310	21.960
Otras retribuciones	-	-	924	1.848
	<u>32.550</u>	<u>27.664</u>	<u>38.234</u>	<u>31.072</u>

Ni la Sociedad ni las sociedades dependientes mantienen al 31 de diciembre de 1996 saldo alguno con sus Administradores.

19. Garantías, compromisos adquiridos y otras contingencias

a) Contratos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 1995 una sociedad del Grupo tiene adquiridos compromisos por contratos de arrendamiento, denominados en libras esterlinas, para la adquisición de vagones de ferrocarril cuyas cuotas se contabilizan como gasto, tal y como se indica en la nota 3b. El importe en pesetas pendiente de vencimiento de dichos contratos al 31 de diciembre de 1995, utilizando el tipo de cambio de fecha de cierre, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>
A corto plazo	61.751	54.104	115.855
A largo plazo	<u>257.174</u>	<u>61.426</u>	<u>318.600</u>
Total	<u>318.925</u>	<u>115.530</u>	<u>434.455</u>

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.  
Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1996**

---

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad suscribió dos contratos de alquiler de 300 cajas móviles y 40 trailers, que obligan a la sociedad al pago de 60 rentas mensuales de 95.906 ECUS cada una, la última de ellas pagadera el 23 de diciembre de 1999. En el presente ejercicio se han devengado alquileres por importe de 1.150.872 ECUS, quedando pendiente de pago 36 rentas mensuales.

Tal y como se menciona también en la nota 6, en 1996 la Sociedad ha suscrito un contrato de alquiler de 150 vagones y 300 ejes, que obligan a la Sociedad al pago de 90 cuotas mensuales de 15.125.303 pesetas cada una, (actualizables anualmente en función de la evolución de los tipos de interés) la última de ellas pagadera el 27 de diciembre de 2003. Al cierre del ejercicio se han devengado alquileres por importe de 90,7 millones de pesetas, quedando pendiente el pago de 84 rentas mensuales.

**b) Garantías**

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía concedidos por un importe de 735.483.638 pesetas, principalmente para hacer frente a las reclamaciones entre el Tribunal Económico-Administrativo Central sobre las liquidaciones de impuestos por los que la Sociedad tiene levantadas actas de inspección (nota 17).

Por otro lado y como se menciona en la nota 10, la sociedad dependiente Eurotransfac B.V. está garantizando con un depósito de cuatro millones de libras esterlinas que mantiene en una entidad financiera, la devolución a esta entidad de un préstamo de siete millones de libras esterlinas concedido por esta entidad a la compañía propietaria de una terminal ferroviaria en el Reino Unido.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene emitidas "comfort letters" cubriendo la devolución de préstamos que diversas entidades financieras han concedido a dos sociedades del grupo por importe total de 62,5 millones de pesetas.

**20. Acontecimientos posteriores al cierre**

La Junta General de Accionistas de la sociedad dependiente TCC Sea Train, S.A. celebrada después del cierre acordó la reducción de capital de 220 millones de pesetas a cero pesetas mediante la amortización de todas las acciones y la ampliación simultánea de capital en 320 millones de pesetas. Transfesa se comprometió en dicha Junta de Accionistas a la suscripción de un 52,94% de la ampliación.

21. Cuadro de financiación de la Sociedad dominante

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995 para la Sociedad dominante:

APLICACIONES DE FONDOS	Miles de pesetas	
	1996	1995
Adquisiciones de inmovilizado	1.778.969	3.453.659
Gastos de establecimiento	22.082	-
Inmovilizaciones inmateriales	55.048	174.473
Inmovilizaciones materiales	1.643.837	2.228.593
Inmovilizaciones financieras	58.002	1.050.593
Gravamen único sobre revalorización de inmovilizado material	80.609	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	41.060	9.914
Reducciones de capital	2.522.875	-
Dividendos	-	41.400
Cancelación y Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.146.300	695.617
Obligaciones y bonos	1.811.500	-
Deudas con entidades de crédito	334.800	695.617
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b><u>6.569.813</u></b>	<b><u>4.200.590</u></b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	<u>875.558</u>	<u>-</u>
<b>ORIGENES DE FONDOS</b>		
Recursos procedentes de operaciones	1.338.273	975.422
Ampliaciones de capital	1.811.500	-
Subvenciones de capital	105.101	67.249
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	38.684	107.738
Deudas a largo plazo	2.005.513	295.822
Enajenación de inmovilizado	2.146.300	1.109.615
Inmovilizaciones materiales	1.287.330	1.108.768
Inmovilizaciones financieras	858.970	847
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b><u>7.445.371</u></b>	<b><u>2.555.846</u></b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	<u>-</u>	<u>1.644.744</u>



a) Variación del capital circulante

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	709.695	-	-	800.965
Acreedores	372.483	-	-	509.391
Acciones propias	54.470	-	46.764	-
Tesorería	-	254.496	-	355.670
Ajustes por periodificación	-	6.594	-	25.482
<b>Total</b>	<b><u>1.136.648</u></b>	<b><u>261.090</u></b>	<b><u>46.764</u></b>	<b><u>1.691.508</u></b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b><u>875.558</u></b>			<b><u>1.644.744</u></b>

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones de los cuadros de financiación de la Sociedad dominante

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado del ejercicio	176.489	46.316
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	998.124	868.663
Dotación provisión depreciación inmovilizado financiero	157.004	37.489
Dotación provisión riesgos y gastos	24.000	-
Amortización gastos formalización de deudas	28.254	9.816
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	23.838	13.238
<b>Total aumentos</b>	<b><u>1.231.220</u></b>	<b><u>929.206</u></b>
Disminuciones:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(3.688)	(100)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(11.642)	-
Ingresos derivados de intereses diferidos	(54.106)	-
<b>Total disminuciones</b>	<b><u>(69.436)</u></b>	<b><u>(100)</u></b>
<b>Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones</b>	<b><u>1.338.273</u></b>	<b><u>975.422</u></b>

22. Cuadro de financiación del Grupo Consolidado

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995 para el Grupo Consolidado.

APLICACIONES	En miles de pesetas	
	1996	1995
Adquisiciones de inmovilizado	2.033.224	3.730.350
Gastos de establecimiento	23.439	1.566
Inmovilizaciones inmateriales	63.522	365.318
Inmovilizaciones materiales	1.846.619	2.450.423
Inmovilizaciones financieras	99.644	913.043
Gravamen único sobre revalorización de inmovilizado material	104.813	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	24.451	25.489
Dividendos	-	41.400
Reducciones de capital	2.522.875	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.149.997	428.408
Obligaciones y bonos	1.811.500	-
Deudas con entidades de crédito	334.800	397.791
Otros acreedores	3.697	30.617
Provisión para riesgos y gastos	93.825	17.823
<b>Total aplicaciones</b>	<b>6.929.185</b>	<b>4.243.470</b>
ORIGENES		
Recursos procedentes de operaciones	2.549.223	1.489.664
Ampliación de capital	1.811.500	-
Subvenciones de capital	105.101	79.447
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	38.684	107.738
Provisión para riesgos y gastos	-	76.887
Deudas a largo plazo	3.125.725	-
Enajenación de inmovilizado	2.179.840	1.442.707
Inmovilizaciones inmateriales	-	663
Inmovilizaciones materiales	1.276.388	1.412.514
Inmovilizaciones financieras	903.452	29.530
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>9.810.073</b>	<b>3.196.443</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)</b>	<b>2.880.888</b>	<b>1.047.027</b>

**TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A.**  
**Y TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria 1996**

Variación del capital circulante

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	1.845	-	817	-
Deudores	996.159	-	-	1.260.336
Acreedores	1.403.054	-	1.033.127	-
Inversiones financieras temporales	305.886	-	-	383.673
Acciones propias	54.470	-	46.764	-
Tesorería	158.113	-	-	452.366
Ajustes por periodificación	-	38.639	-	31.360
<b>Total</b>	<b><u>2.919.527</u></b>	<b><u>38.639</u></b>	<b><u>1.080.708</u></b>	<b><u>2.127.735</u></b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b><u>2.880.888</u></b>			<b><u>1.047.027</u></b>

### Introducción

El esfuerzo comercial y el desarrollo de servicios innovadores han hecho posible un crecimiento de actividad del 20,5 por cien en este ejercicio de 1996, aumentando el volumen de mercancías transportadas en los sectores principales y consiguiendo nuevos contratos de servicio.

El mayor incremento se ha logrado en los servicios con medios intermodales que proporcionan al cliente una flexibilidad similar al transporte por carretera. El inicio de las primeras experiencias de las "Trans European Rail Freight Freeways" permitirá a Transfesa, junto con los operadores ferroviarios europeos, seguir creciendo en el transporte intermodal.

### Evolución de los negocios

En el ejercicio se han realizado unas ventas consolidadas de 33.432 millones de pesetas, un 14 por cien más que el ejercicio anterior. Los beneficios de explotación han sido de 1.524 millones de pesetas y los beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante de 492 millones de pesetas.

La facturación de la matriz Transfesa ha sido de 17.324 millones de pesetas que representan un aumento del 14 por cien y los beneficios del ejercicio han sido de 176 millones de pesetas.

Un aspecto importante de la estrategia de Transfesa es el de estar entre las primeras elecciones de grandes clientes en diferentes sectores de la industria, especialmente de la industria del automóvil. En el ejercicio ha hecho un total de 166.932 expediciones que representan un aumento del 20 por cien sobre el año anterior y de las cuales 146.527 han sido por ferrocarril, con un total de 2.258 millones de toneladas-kilómetro.

El incremento más significativo lo ha conseguido en el transporte de piezas y componentes en vagones y en cajas móviles, con un total de 70.921 expediciones que representan un crecimiento del 40 por cien sobre el ejercicio anterior.

En el tráfico de automóviles que realiza con el Pool Hispanauto, Semat y Capsa por carretera ha transportado un total de 1.043.528 vehículos, cifra ésta un 13 por cien superior a la del año precedente. Transfesa, por medio de sus filiales Semat y Stifa, continúa desarrollando los servicios de valor añadido en las áreas de almacenaje de coches en España y Portugal.

En el resto de los tráficos cabe destacar el transporte de químicos con 1.710 expediciones y un aumento del 19 por cien. La buena cosecha de cereales habida en España ha supuesto una menor importación y, por tanto, menor tráfico que en 1995. Los transportes de electrodomésticos y papel siguen sin alcanzar los volúmenes y la regularidad que el ferrocarril necesita para poder competir con la carretera y el barco. Al final del ejercicio han entrado en servicio nuevos vagones de gran capacidad, alquilados a la empresa sueca Nordwaggon, y con ellos se espera recuperar el tráfico de electrodomésticos procedente de Alemania con destino la Península Ibérica.

El transporte por carretera, con un total de 20.405 expediciones, ha crecido un 16 por cien. Transports Jouchoux y sus filiales Iberlogistic han llevado a cabo el tráfico de mercancías refrigeradas y cargas generales. Capsa y Capsa-Portugal efectuaron el transporte y distribución de automóviles.

Navicón ha conseguido comercializar directamente la total capacidad de sus dos barcos en la línea de Canarias a España, ha comenzado a servir el puerto de Agadir en Marruecos y ha iniciado una nueva línea con Italia. Si bien la oferta excesiva de transporte no ha hecho posible alcanzar la rentabilidad de años anteriores, la estrategia comercial que está aplicando dará, sin embargo, resultados satisfactorios en 1997.

Helisa ha obtenido un aumento del 32 por cien de su facturación en las operaciones de salvamento, vigilancia aduanera y prevención de incendios, con lo que sigue consolidándose como la empresa líder en el sector en el mercado español.

La actividad de TCC Sea Train, S.A. no se ha correspondido con las expectativas, lo que ha originado pérdidas superiores a las previstas. En el año 1997 se negociará la incorporación de otros operadores y una mayor coordinación con los servicios de Renfe como solución de viabilidad para esta empresa.

### Inversiones, innovación y desarrollo tecnológico

Transfesa ha realizado adquisiciones de inmovilizado por un total de 2.033 millones de pesetas. Ha incorporado medios de transporte por un total de 2.658 millones de pesetas, de los cuales 1.520 han sido inversiones de la Compañía y el resto alquileres a largo plazo.

En el año se han construido varios prototipos de plataformas acopladas aptas para el transporte de cajas móviles de gran capacidad, con lo que se pretende mejorar el aprovechamiento de la longitud máxima de los trenes, así como su capacidad de carga de productos de gran volumen y menor peso.

Para el tráfico de componentes se han incorporado 50 vagones de paredes deslizantes, con un volumen útil de 113m<sup>3</sup>, aptos para velocidad de 120 kilómetros/hora.

En el ejercicio se ha finalizado el desarrollo del sistema informático ANUBIS que será plenamente operativo en 1997, proporcionando una importante mejora de la gestión y del servicio a clientes.

Para el control de los vagones en Europa, se ha iniciado un programa piloto con Telefónica de España que se está aplicando en los trenes entre Valencia y Londres. Este sistema automático de control permitirá mejorar la fiabilidad de llegada y la información a clientes.

#### Desarrollo de los Recursos Humanos

Durante el ejercicio se ha desarrollado un programa de formación específico para que todo el personal de la organización adquiriera las necesarias habilidades para trabajar con el nuevo sistema informático, lo que supone un importante cambio de los procedimientos y de la cultura de la organización.

Se ha continuado con el programa de formación en áreas de interés para mantener una alta calidad en los servicios a clientes.

El desarrollo de la estrategia de negocio de Transfesa ha finalizado en colaboración con la firma de consultoría AT Kearney, y su implantación se realizará en 1997 con el fin de alcanzar los objetivos que la Empresa se ha fijado para los próximos cinco años.

Se ha concluido el programa de calidad que se someterá a auditoría externa en 1997 para la obtención de la certificación ISO.

La inversión en formación permite a Transfesa mantener su principal activo, los recursos humanos, con las habilidades necesarias para responder satisfactoriamente a un mercado exigente cuyas necesidades cambian constantemente.

El Consejo de Administración expresa su gratitud a todo el personal de Transfesa por el buen trabajo realizado en el año.

#### Acontecimientos relevantes después del ejercicio

Para el primer trimestre de 1997 se prevé un crecimiento de expediciones, con un total de 39.000 que suponen un aumento del 4 por cien frente al mismo período del año anterior. En toneladas-kilómetro se alcanzará un total de 600 millones.

La previsión de facturación consolidada del Grupo, a 31 de marzo de 1997, es de 8.800 millones de pesetas y los beneficios después de impuestos de 203 millones de pesetas.

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la actualización del balance, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, lo que representa un aumento del inmovilizado material de 2.687 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 2.606 millones de pesetas en el balance de la matriz Transfesa. Dicha actualización, en el balance consolidado, supone un incremento del inmovilizado material de 3.494 millones de pesetas, una reserva de revalorización de 2.606 millones de pesetas y un crecimiento de las reservas en sociedades consolidadas de 783 millones de pesetas.

#### Propuesta de aplicación de resultados

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendo del 1,5 por cien del capital con cargo a los beneficios obtenidos por la matriz Transfesa en el ejercicio de 1996. Dicho porcentaje será íntegro para 8.280.000 acciones existentes en los 12 meses del año y proporcional, en función del número de meses de existencia, para 1.811.500 de acciones que provienen de las dos ampliaciones de capital efectuadas en 1996.

Por tanto, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas la siguiente aplicación de resultados, en miles de pesetas:

Dividendos	108.340
Reserva voluntaria	<u>68.149</u>
Total	<u>176.489</u>