

ha llegado a su destino: ...

**información financiera**



- 
- 50> Balances de Situación Consolidados de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes
  - 52> Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes
  - 54> Memoria consolidada
  - 89> Informe de Gestión
  - 92> Balances de Situación de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.
  - 94> Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.
  - 96> Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
  - 97> Junta General Ordinaria de Accionistas

# Información Financiera

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

#### ACTIVO

En euros	Ejercicio '07	Ejercicio '06
<b>Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	<b>12.654</b>	<b>12.654</b>
<b>Inmovilizado</b>		
<b>Gastos de establecimiento (Nota 4-a)</b>	<b>770.224</b>	<b>500.833</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-</b>	<b>23.449.456</b>	<b>24.433.109</b>
Coste	39.898.864	38.575.707
Amortizaciones	(16.449.408)	(14.142.598)
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>	<b>112.908.017</b>	<b>116.039.655</b>
Coste	300.551.164	301.353.250
Amortizaciones	(187.432.723)	(185.313.595)
Provisiones	(210.424)	-
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8-a)</b>	<b>13.745.341</b>	<b>14.774.957</b>
<b>Acciones de la sociedad dominante a largo plazo (Nota 11-d)</b>	<b>8.938.653</b>	<b>8.937.379</b>
<b>Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 16)</b>	<b>3.955.025</b>	<b>-</b>
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>163.766.716</b>	<b>164.685.933</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 5)</b>	<b>1.627.925</b>	<b>1.960.272</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>3.232.077</b>	<b>3.116.730</b>
<b>Activo circulante</b>		
<b>Existencias</b>	<b>138.937</b>	<b>196.359</b>
<b>Deudores</b>	<b>75.590.290</b>	<b>89.101.190</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	61.993.334	57.990.732
Empresas multigrupo, asociadas y vinculadas, deudores (Nota 9)	2.072.141	4.778.897
Administraciones Públicas (Nota 16)	9.356.861	12.139.394
Deudores varios (Nota 10)	11.433.635	27.470.015
Personal	261.215	330.915
Provisiones (Nota 10)	(9.526.896)	(13.608.763)
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8-b)</b>	<b>10.787.620</b>	<b>20.379.777</b>
<b>Tesorería</b>	<b>8.951.374</b>	<b>7.429.859</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>626.415</b>	<b>595.800</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>96.094.636</b>	<b>117.702.985</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>264.734.008</b>	<b>287.478.574</b>

# Información Financiera

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

#### PASIVO

En euros	Ejercicio '07	Ejercicio '06
<b>Fondos propios (Nota 11)</b>		
Capital suscrito	50.000.000	50.000.000
Otras reservas de la Sociedad dominante	39.331.494	33.084.023
Reserva para acciones propias	8.938.653	8.937.379
Reservas en sociedades consolidadas	24.867.666	22.489.940
Diferencias de conversión	(376.363)	132.726
Dividendo a cuenta	(5.000.000)	8.609.035
Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 17-a)	6.314.768	-
<b>Total fondos propios</b>	<b>124.076.218</b>	<b>123.253.103</b>
<b>Socios externos (Nota 12)</b>	<b>13.095.406</b>	<b>11.195.149</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)</b>	<b>806.891</b>	<b>1.024.548</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)</b>	<b>1.756.029</b>	<b>2.118.961</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	20.583.363	39.989.321
Otros acreedores (Nota 6)	5.583.765	6.273.368
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 16)	1.169.307	-
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>27.336.435</b>	<b>46.262.689</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	15.474.055	12.560.673
Deudas con sociedades puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 9)	505.599	2.263.798
Acreeedores comerciales	66.368.906	69.563.185
Otras deudas no comerciales	14.840.072	16.704.382
Administraciones Públicas (Nota 16)	5.916.469	5.773.343
Remuneraciones pendientes de pago	1.733.114	1.334.662
Otras deudas (Nota 6 y 7)	7.190.489	9.596.377
Provisiones para operaciones de tráfico	262.512	265.572
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 14)	-	2.023.867
Ajustes por periodificación	211.885	242.647
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>97.663.029</b>	<b>103.624.124</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>264.734.008</b>	<b>287.478.574</b>

Las Notas 1 a 22 incluidas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006

#### DEBE

En euros	Ejercicio '07	Ejercicio '06
<b>Gastos</b>		
Consumos y otros gastos externos (Nota 17-c)	202.651.906	197.855.471
Gastos de personal (Nota 17-d)	37.337.653	33.369.532
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.156.928	15.992.812
Variación de las provisiones de tráfico	543.146	444.227
Otros gastos de explotación (Nota 17-e)	35.013.665	30.655.079
	<b>291.703.298</b>	<b>278.317.121</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>9.365.209</b>	<b>12.827.626</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	2.263.666	2.763.869
Diferencias negativas de cambio	216.636	53.477
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>1.640.467</b>	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	54.662
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	332.347	295.893
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>10.730.707</b>	<b>10.706.768</b>
Variación de las provisiones y pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y financiero	455.677	121.201
Gastos extraordinarios (Nota 17-f)	1.770.432	1.325.286
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>464.272</b>	<b>2.495.075</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>11.194.979</b>	<b>13.201.843</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	2.224.735	2.736.139
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>8.970.244</b>	<b>10.465.704</b>
Beneficio atribuido a socios externos (Notas 12 y 17-a)	(2.655.476)	(1.856.669)
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 17-a)</b>	<b>6.314.768</b>	<b>8.609.035</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006

#### HABER

En euros	Ejercicio '07	Ejercicio '06
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17-b)	293.561.797	283.849.595
Otros ingresos de explotación	7.506.710	7.295.152
	<b>301.068.507</b>	<b>291.144.747</b>
Ingresos de participaciones en capital y otros valores mobiliarios (Nota 9)	3.219.450	206.167
Otros intereses e ingresos asimilados	856.845	722.751
Diferencias positivas de cambio	44.474	54.841
<b>Resultados financieros negativos</b>	-	<b>1.833.587</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8-a)	57.378	63.284
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 2-c)	2.535.791	276.519
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	69.970	69.970
Ingresos extraordinarios	84.620	3.595.073

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 1. Actividades principales y sociedades del Grupo

Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. (en adelante Transfesa o la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en España, el 2 de junio de 1943, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está ubicado en Madrid, calle Musgo, 1.

Su objeto social consiste, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, fundamentalmente, en la explotación del material ferroviario de su propiedad o arrendado, el transporte por carretera, mar y aire, con medios propios o arrendados, así como la explotación de empresas o instalaciones relacionadas con ellos.

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

Con objeto de extender y ampliar su actividad, Transfesa ha venido constituyendo y adquiriendo participaciones significativas en un conjunto de empresas que constituyen el Grupo Transfesa. La actividad principal del Grupo es el transporte nacional e internacional de mercancías por ferrocarril y por otros medios, la explotación de instalaciones de almacenaje y distribución, y el almacenaje así como la prestación de servicios de valor añadido sobre vehículos nuevos.

Asimismo, Grupo Transfesa participa al 31 de diciembre de 2007 en un 75,06 % en Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E., y en un 60,80 % en Pool Ibérico Ferroviario, A.E.I.E. que han sido consolidadas por integración global. El porcentaje de participación en dichas Agrupaciones se establece en función del número de vagones aportados durante el ejercicio por cada miembro y su actividad principal es el transporte de automóviles por ferrocarril.

Con fecha 18 de octubre de 2005 la Sociedad obtuvo autorización del Ministerio de Fomento para solicitar capacidad ferroviaria para el transporte de mercancías por tren. Asimismo, en julio de 2006 el Grupo Transfesa, a través de su filial Activa Rail, S.A., ha obtenido la licencia de empresa ferroviaria. Actualmente está tramitando el certificado de seguridad, requisito previo para poder desarrollar tráficos con locomotoras propias.

#### Perímetro de consolidación

En las presentes cuentas anuales se han consolidado las sociedades participadas por Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. que se señalan a continuación.

# Información Financiera

## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

Sociedad, Domicilio Social y Actividad	Euros			Porcentaje de Participación		Valor Neto en Libros de la Participación	Auditores (b)
	Capital Social	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Directa	Indirecta		
<b>Transfesa UK, Ltd.</b> Raiham House Manor Way Rainham Essex RM13 8RE (Reino Unido) Transporte ferroviario	221.437	850.652	(532.791)	100,00	-	82.542	Lucraft, Hodgson & Daws
<b>Transfesa Benelux, S.P.R.L.</b> 99 Bd de la Zeme Armée Britannique B-1190 Bruxelles (Bélgica) Transporte ferroviario	19.900	1.900	81.980	100,00	-	18.591	Mazars & Guerard
<b>Transfesa Portugal Lda.</b> Rua do Paraíso, 15-3º 1100 Lisboa (Portugal) Transporte ferroviario	750.000	(65.215)	41.917	100,00	-	684.660	(a)
<b>Transfesa Italia, S.p.A.</b> Via Tortona, 16 20144 Milano (Italia) Transporte ferroviario	110.000	11.598	17.537	100,00	-	110.000	(a)
<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	1.250.000	295.172	78.645	100,00	-	1.580.940	Deloitte
<b>Deutsche Transfesa GMBH</b> Allensteiner Str 20 77694 Kehl (Alemania) Transporte ferroviario	511.292	(126.477)	45.205	100,00	-	384.816	(a)
<b>Iberlogistic GMBH</b> Allensteiner Str 20 77694 Kehl (Alemania) Transporte por carretera	25.565	140.571	70.382	100,00	-	9.256	(a)
<b>Tansportes Jouchoux España, S.L.</b> Parque Ind. Rey Juan Carlos I C/ La Granja, parcelas 11.9 y 11.10 46440 Almussafes (Valencia) Transporte por carretera	60.100	12.021	183.843	100,00	-	60.095	(a)
<b>Tanslink, Sp.</b> Ul. Królewska 105ª 05-822 Milanówek (Polonia) Transporte por carretera	11.053	414.665	(656.315)	-	100,00	-	(a)
<b>Semat, S.A. y Sociedades dependientes</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte ferroviario y servicios de valor añadido en campos	5.400.000	14.597.319	1.127.396	62,80	-	4.854.780	Deloitte
<b>Transfesa (Suisse), S.A.</b> 6, Route des Jeunes-1227 Carouge Geneve (Suiza) Transporte ferroviario	452.382	407.133	6.764.904	100,00	-	2.052.192	Deloitte

# Información Financiera

Sociedad, Domicilio Social y Actividad	Euros			Porcentaje de Participación		Valor Neto en Libros de la Participación	Auditores (b)
	Capital Social	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Directa	Indirecta		
<b>Contiwaggon, S.A.</b> Beauregard, 12 B.P.286 CH 1701 Fribourg (Suiza) Alquiler de material ferroviario	1.809.527	1.784.411	4.594.030	25,00	75,00	2.273.179	Deloitte
<b>Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E. (c)</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte ferroviario de automóviles	-	-	991.329	75,06	-	-	Deloitte
<b>Pool Ibérico Ferroviario, A.E.I.E. (c)</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte ferroviario de automóviles	-	-	383.160	11,67	49,13	-	Deloitte
<b>Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.</b> Aneto, 17- Polígono El Pradillo 50690 Pedrola (Zaragoza) Transporte por carretera	600.000	2.712.942	632.739	84,42	-	239.064	Deloitte
<b>Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.</b> Aneto, 17- Polígono El Pradillo 50690 Pedrola (Zaragoza) Servicios de valor añadido en campas	60.000	7.892	30.628	-	84,42	60.000	(a)
<b>Transfesa Activa, S.A.</b> Musgo, I 28023 Madrid Sociedad tenedora de participadas dedicadas a actividades de transporte	61.000	(2.742)	(1.356)	100,00	-	58.258	(a)
<b>Transfesa Global Logistics, S.A.</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte y actividades complementarias	61.000	(2.681)	(1.247)	100,00	-	58.319	(a)
<b>Guga, B.V.</b> 1079 LH Amsterdam Amsteldijk 166 6hg Sociedad tenedora de participadas	18.000	536.493	(4.497)	100,00	-	27.818	(a)
<b>Activa Rail S.A.</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte por ferrocarril	330.000	-	-	51,00	49,00	330.000	(a)
<b>Transervi, S.A.</b> Crtra. Madrid-Miraflores Km. 39,5 28791 Soto del Real (Madrid) Servicio de mantenimiento y reparación de vagones	456.760	(123.362)	245.180	50,00	27,44	321.561	Deloitte
<b>Transfesa Distribución y Logística, S.L.</b> Crtra. Madrid-Miraflores Km. 39,5 28791 Soto del Real (Madrid) Almacenaje y distribución	1.250.000	4.183.262	1.094.998	54,88	-	1.194.877	Deloitte
<b>MDL Distribución y Logística, S.A.</b> Mario Roso de Luna, 31 (Nave 3) 28022 Madrid Servicios de paquetería y distribución	120.202	832.901	521.118	-	54,88	379.400	Deloitte

# Información Financiera

Sociedad, Domicilio Social y Actividad	Euros			Porcentaje de Participación		Valor Neto en Libros de la Participación	Auditores (b)
	Capital Social	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Directa	Indirecta		
<b>MDL Servicios de Marketing y Logística, S.A.</b> Port de Casablanca, 7-9, Puerto Delta I 08026 Barcelona Servicios de paquetería y distribución	60.101	92.598	113.983	-	54,88	60.101	(a)
<b>Logística Sanmival, S.L.</b> Ctra. Madrid-Irún Km. 245 Estación Aduanera Villafra 09007 Villafra (Burgos) Almacenaje y distribución	210.000	373.709	(211.742)	75,00	-	359.247	(a)
<b>Omfesa Logistics, GmbH</b> Allensteiner Str 20 77694 KEHL (Alemania) Transporte intermodal	2.000.000	54.777	50.004	50,00	-	1.000.000	(a)
<b>Transfesa Marítimo Terrestre, S.L. (a)</b> Barrio El Ferial, 125, Orejo, Marina de Cudeiro 39719 Cantabria Transporte por carretera	700.000	-	(141.717)	60,00	-	334.970	(a)

## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL

<b>Railmax, B.V.</b> Bijsterhuizen, 11-03 NL-6546 Nijmegen (Holanda) Sociedad Holding	18.152	24.658	15.942	-	50,00	46.351	Deloitte
<b>Railmax, C.V.</b> Bijsterhuizen, 11-03 NL-6546 Nijmegen (Holanda) Transporte intermodal	476	-	2.189.306	-	50,00	250	Deloitte
<b>Omfesa Logística, S.A.</b> Musgo, I 28023 Madrid Transporte intermodal	1.900.000	342.546	(1.947.104)	50,00	-	147.721	Deloitte
<b>Stifa, S.A.</b> Estrada Nacional, 10 Terminal de Alverca 2615 Alverca de Ribatejo (Portugal) Servicios auxiliares de transporte ferroviario	500.000	(82.786)	(65.786)	45,00	5,00	141.542	ABQV

## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

<b>CAPSA Portugal Lda.</b> Estrada Nacional 3, Km. 6,7 Bila Nova de Rainha 2050 Azambuja (Portugal) Transporte por carretera	498.798	(478.346)	-	10,00	32,50	10.302	(a)
<b>Cereraíl, A.E.I.E.</b> Agustín de Foxá, s/n Estación de Chamartín de Madrid Transporte de cereales por ferrocarril	27.046	-	-	33,33	-	9.015	(a)

(a) Sociedades no auditadas.

(b) Las sociedades de auditoría diferentes del auditor principal han facilitado un informe de auditores de las cuentas anuales de las respectivas participadas por el ejercicio 2007 con alcance de consolidación.

(c) Porcentaje de participación considerando los resultados imputados en concepto de "alquileres de vagones" y del resultado de las Agrupaciones

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se han obtenido de los registros contables de Transfesa y de las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación (detalladas en la Nota 1), y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo así como de los recursos obtenidos y aplicados por éste durante el ejercicio.

Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2007 de Transfesa y de todas las sociedades del Grupo han sido formuladas por sus respectivos Administradores y están pendientes de aprobación, al igual que las cuentas anuales consolidadas, por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, no obstante se estima que todas ellas serán aprobadas sin modificación alguna.

### b) Principios de consolidación

Los principales principios de consolidación aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

1. Las sociedades del Grupo en las que Transfesa tiene un dominio efectivo, por tener una participación en su capital, directa o indirecta, superior al 50% o bien la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, han sido consolidadas siguiendo el método de integración global.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio de aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y en el epígrafe "Beneficio atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007, respectivamente.

Para todas aquellas sociedades que pertenecían al Grupo Transfesa con anterioridad al ejercicio 1991, se ha considerado como fecha de primera consolidación el 1 de enero de 1991, mientras que para las sociedades consolidadas que se han incorporado con posterioridad a

dicha fecha se ha considerado como fecha de incorporación al Grupo la de su adquisición por éste o constitución.

Las diferencias, positivas o negativas, existentes entre el coste de adquisición de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes incorporadas con anterioridad al ejercicio 1991 y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades atribuible a dicha participación a la fecha de la primera consolidación se presentan en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" de capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado.

Las diferencias señaladas en el párrafo anterior; todas ellas positivas, que han surgido en las incorporaciones de sociedades dependientes con posterioridad a la fecha de la primera consolidación, ajustadas, en su caso, en la parte de esa diferencia atribuible a elementos patrimoniales concretos de la sociedad dependiente, se registran en el proceso de consolidación en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación".

2. Las sociedades multigrupo; Railmax C.V., Railmax B.V., Stifa, S.A. y Omfesa Logística, S.A., gestionadas conjuntamente con terceros, se han consolidado por el método de integración proporcional.

3. Las empresas asociadas en las que Transfesa ejerce una influencia significativa pero no tiene la mayoría de los votos (en general, aquellas en que la participación directa e indirecta se sitúa entre el 20% y el 50% - véase Nota 1) se han consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia.

4. Los criterios contables y normas de valoración empleados por las sociedades consolidadas han sido homogeneizados, mediante la realización de los ajustes necesarios durante el proceso de consolidación, con los aplicados por la Sociedad dominante. Este proceso de homogenización no ha producido impactos patrimoniales significativos.

5. Todos los saldos y transacciones significativos entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

6. Los estados financieros del ejercicio 2007 correspondientes a las sociedades consolidadas extranjeras han sido convertidos en euros aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2007, excepto en los siguientes casos:

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

**a.** Los saldos de capital y reservas, que se han convertido al tipo de cambio del 1 de enero de 1991, fecha de la primera consolidación del Grupo, para los saldos existentes a dicha fecha y el tipo de cambio medio del ejercicio en que se generaron los saldos incorporados a este capítulo con posterioridad.

**b.** Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de este método de conversión se recogen en el epígrafe "Diferencias de conversión" incluido en el capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto.

**7.** De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas ubicadas en el extranjero a la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente consolidada.

#### c) Modificaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se han producido las siguientes modificaciones en el perímetro de consolidación:

##### Incorporaciones

**1.** Durante el presente ejercicio se ha constituido, con un capital social de 700.000 euros la sociedad Transfesa Marítimo Terrestre, S.L. domiciliada en Cantabria, en la que la Sociedad dominante participa en un 60% de su capital.

**2.** Con fecha 1 de octubre de 2007 la Sociedad dominante ha aumentado su participación en la empresa Translink, Sp un 49% hasta alcanzar el 100% del capital social.

##### Salidas

**1.** Con fecha 12 de diciembre de 2007 la Sociedad dominante ha vendido su participación en Centro Logístico del Automóvil, S.A. El precio de venta de esta participación ha ascendido a 3.031.250 euros, lo que ha provocado una plusvalía neta de 1.815.158 reconocida en el epígrafe "Beneficios en la enajenación del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y

ganancias consolidada adjunta. De acuerdo con lo previsto en el contrato de compraventa el cobro de una parte del precio de venta por 2.425.000 euros se ha aplazado al mes de junio de 2008, figurando en el epígrafe "Inversiones financieras temporales- Otros créditos" del balance de situación consolidado (véase Nota 8-b) al 31 de diciembre del 2007.

**2.** Con fecha 10 de diciembre de 2007 se elevó a escritura pública el acuerdo por el que se procedió a la disolución y liquidación de Trans Ancar, S.L. la cual estaba participada por el Grupo en un 79,16%

#### d) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior; si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad Dominante está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance consolidado de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha actual no se han publicado aún las nuevas Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas que desarrollen el nuevo marco contable en lo que se refiere a la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Por todo lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición al nuevo marco contable.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 3. Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias - Beneficio	8.996.834
<b>Distribución:</b>	
A reservas voluntarias	3.996.834
Dividendos	5.000.000
	<b>8.996.834</b>

Con fecha 27 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007 por importe de 5.000.000 euros.

El estado contable provisional, formulado por los administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con el artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para el pago del citado dividendo a cuenta, fue el siguiente:

ACTIVO	Euros
Inmovilizado	118.428.107
Gastos a distribuir en varios ejercicios	895.347
Deudores	54.423.275
Inversiones Financieras Temporales	9.800.000
Ajustes por periodificación	560.692
Tesorería	1.936.617
<b>Total Activo</b>	<b>186.044.038</b>

PASIVO	Euros
Capital	50.000.000
Reservas	48.270.148
Pérdidas y ganancias	5.193.480
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	237.023
Provisión para riesgos y gastos	1.997.040
Acreedores a largo plazo	10.069.214
Acreedores a corto plazo	70.277.133
<b>Total Pasivo</b>	<b>186.044.038</b>

El citado dividendo a cuenta fue pagado íntegramente en julio de 2007.

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

##### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a gastos de ampliación de capital originados fundamentalmente por honorarios de abogados y costes de escrituración y registro así como gastos de primer establecimiento correspondientes a costes incurridos hasta la puesta en funcionamiento de nuevas instalaciones, básicamente arrendamientos de los solares donde dichas instalaciones están ubicadas y costes de personal. Estos gastos se amortizan linealmente en un período de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 131.756 euros.

##### b) Inmovilizaciones inmateriales

Los Derechos de entrada corresponden principalmente, a los importes desembolsados por Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A. para la adquisición de los derechos de explotación de unos terrenos y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

La cuenta "Concesiones administrativas" recoge los importes satisfechos por los derechos de utilización plurianual de determinadas infraestructuras públicas. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de la duración de las concesiones. Los activos construidos por el Grupo sobre terrenos en concesión revierten junto con éstas a la entidad concesionaria al vencimiento del contrato. El Grupo no considera necesario constituir un fondo de reversión sobre dichos activos dado que las políticas de mantenimiento aplicadas garantizan un estado permanente de buen uso de los mismos.

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cuatro años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizaciones inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que los empleados para elementos de la misma naturaleza del inmovilizado material (véase Nota 4-c). En el caso de las cabezas tractoras se considera una vida útil de cinco años.

#### c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición. En el caso de la Sociedad dominante y de Semat, S.A., dicho importe se encuentra actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 7).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los costes de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren, incluidos los correspondientes a las revisiones periódicas del parque de vagones del Grupo habida cuenta que su importe tiende a distribuirse de forma homogénea entre ejercicios, con la excepción de los vagones propiedad de Semat, S.A. En esta sociedad, dado que el coste de las revisiones periódicas difiere significativamente entre ejercicios en función del número de vagones que tienen que llevar a cabo la revisión, se dota una provisión para grandes reparaciones con la finalidad de que el gasto por este concepto se distribuya de forma homogénea a lo largo de cada ciclo de revisión de la totalidad del parque de vagones.

Las sociedades pertenecientes al Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimados, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Material ferroviario	12,5 - 20
Edificios y otras construcciones	50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 - 20
Otros elementos de transporte	4,5 - 8,3
Otro inmovilizado material	4 - 15

Determinadas construcciones se han llevado a cabo sobre terrenos sujetos al régimen de concesión administrativa temporal o bien a contratos de arrendamiento, de tal modo que transcurrido el período de concesión o arrendamiento revertirán al Organismo concedente/Arrendador. El Grupo, con carácter general, amortiza los activos sujetos a reversión considerando el período de concesión/contrato de arrendamiento si es inferior a la vida útil económica del activo, estimada en función de su naturaleza, excepto en el caso de los terrenos arrendados por Semat, S.A. a RENFE Operadora en los que se asume que los contratos correspondientes serán renovados a su vencimiento.

El Grupo suele realizar reformas estructurales en sus vagones cuando ha transcurrido un período muy significativo de su vida útil y éstos, o están totalmente amortizados, o su valor neto contable es muy reducido. Estas reformas suponen la transformación de los vagones antiguos en nuevos elementos dotados de los más recientes avances técnicos y, por lo tanto, se asimilan a los vagones de nueva adquisición, amortizándose a partir de su reincorporación a la explotación como si de elementos totalmente nuevos se tratara.

Considerando su nivel de rotación medio anual, la Sociedad dominante sigue el criterio de clasificar el coste de adquisición de los repuestos de material ferroviario en el inmovilizado material. Dichos repuestos, que no se amortizan, están generalmente destinados a atender el mantenimiento periódico y la reparación de vagones y su coste se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se utilizan en concepto de gastos de reparaciones y conservación, salvo que la incorporación de dichos repuestos represente un alargamiento de la vida útil de los activos, en cuyo caso se activan como mayor valor de éstos. Durante el ejercicio 2007 se han registrado gastos de conservación y mantenimiento correspondientes a la utilización de repuestos por importe de 1.349.089 euros.

#### d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras, tanto a largo como a corto plazo:

1. Participaciones en el capital de otras sociedades (títulos sin cotización oficial): se valoran por aquel importe que sea menor entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha de la valoración posterior.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

Las minusvalías que se ponen de manifiesto por la aplicación de este criterio de valoración se recogen en la cuenta de "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado.

**2.** Valores de renta fija: corresponden a colocaciones de excedentes de tesorería valoradas por su coste de adquisición. Los intereses devengados por dichos valores se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo un criterio financiero.

**3.** Créditos no comerciales: corresponden a líneas de crédito otorgadas a terceros y se encuentran valoradas por el importe entregado y pendiente de reembolso. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén problemas de recuperación de estos activos.

**4.** Depósitos y fianzas: corresponden, básicamente, a los importes entregados a los arrendadores de diversos locales de negocio en los que las sociedades del Grupo desarrollan su actividad y se encuentran valorados por el efectivo desembolsado, no previniéndose problemas en la recuperación de los mismos.

**5.** Los fondos de inversión mobiliaria se registran por su coste de adquisición o por su valor liquidativo al cierre del ejercicio si éste resultase menor:

#### e) Fondo de comercio de consolidación

Este epígrafe incluye, minoradas por las amortizaciones realizadas, las diferencias positivas existentes entre el precio de adquisición de determinadas participaciones en sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables en la fecha de la compra. La amortización de estos fondos de comercio se realiza linealmente en el período en que se considera contribuirán a la generación de beneficios para el Grupo. Dicho período se ha estimado en 10 años para el caso de MDL Distribución y Logística, S.A. y de 20 años para el resto de sociedades.

#### f) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

#### g) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones de la Sociedad dominante en su poder se valoran a su precio de adquisición o a su valor teórico

contable a la fecha de cierre del ejercicio si éste fuera menor. Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de la aplicación de este criterio la Sociedad dominante tiene constituidas las oportunas provisiones que se presentan en el balance de situación consolidado minorando el epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo".

#### h) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios por el importe concedido y se imputan como ingreso a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio de forma proporcional a la dotación a la amortización registrada durante el período para los activos financiados con dichas subvenciones.

#### i) Provisión para riesgos y gastos

Esta provisión incluye los importes que, siguiendo un criterio de prudencia, las sociedades del Grupo han estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

#### j) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas financieras se presentan valoradas por los importes recibidos pendientes de rembolsar y aumentadas, en su caso, por los intereses devengados pendientes de vencimiento.

En el balance de situación consolidado adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, y a largo plazo aquellos con vencimiento posterior a dicho período.

#### k) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

La conversión en euros de los créditos y deudas expresados en moneda distinta del euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación valorándose al cierre del ejercicio al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias surgidas, si son negativas, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y, si son positivas, con carácter general se recogen en el pasivo del balance consolidado como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de su liquidación.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Desde el 1 de enero de 2001, la Sociedad dominante, como matriz del Grupo Transfesa, tributa en régimen de consolidación fiscal con determinadas sociedades filiales domiciliadas en España al cumplir con las condiciones establecidas para ello. Las sociedades del mencionado Grupo fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota respetando lo dispuesto en la Norma decimosexta de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997 y en las modificaciones a dicha Norma recogidas en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 15 de marzo de 2003, en cuanto al registro y determinación de la carga impositiva individual.

Las sociedades que integran el Grupo fiscal en el ejercicio 2007 son las siguientes:

1. Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.
2. Transfesa Global Logistics, S.A.
3. Transfesa Activa, S.A.
4. Logística Sanmival, S.L.
5. Transportes Jouchoux España, S.L.
6. Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.
7. Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.
8. Activa Rail, S.A.

#### m) Futuros y otros instrumentos similares

La Sociedad Dominante utiliza estos instrumentos en las operaciones de cobertura de sus flujos de cobros y pagos futuros de tipo de interés (véase Nota 15).

Las diferencias de cotización de futuros e instrumentos similares que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de las mismas se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la liquidación de las operaciones de cobertura y las operaciones cubiertas.

#### n) Ingresos y gastos

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

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

#### o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones rescindan sus relaciones laborales. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 incluyen una provisión por este concepto bajo el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado por importe de 141.137 euros.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 5. Fondo de comercio de consolidación

Las variaciones producidas en el ejercicio 2007 en este capítulo del balance de situación consolidado son las siguientes:

	Euros		
	Saldo al 31-12-2006	Amortizaciones	Saldo al 31-12-2007
MDL Distribución y Logística, S.A.	1.815.428	(286.646)	1528.782
Trans Ancar, S.L.	39.492	(39.492)	-
Logística Sanmival, S.L.	99.352	(6.209)	93.143
Guga B.V.	6.000	-	6.000
<b>Total</b>	<b>1.960.272</b>	<b>(332.347)</b>	<b>1.627.925</b>

#### 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

	Euros						
	Saldo al 31-12-2006	Incorporaciones al perímetro	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Salidas del perímetro	Traspasos (Nota 7)	Saldo al 31-12-2007
<b>Coste</b>							
Propiedad industrial	10.511	-	-	-	-	(7.448)	3.063
Derechos de entrada	402.708	75.000	18.804	-	-	-	496.512
Concesiones administrativas	409.415	-	-	-	-	(67.994)	341.421
Aplicaciones informáticas	2.764.634	-	459.360	(2.288)	-	70.629	3.292.335
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	34.988.389	-	2.284.513	(885.885)	(518.724)	(178.450)	35.689.843
Otro inmovilizado inmaterial	50	-	647	-	-	74.993	75.690
	<b>38.575.707</b>	<b>75.000</b>	<b>2.763.324</b>	<b>(888.173)</b>	<b>(518.724)</b>	<b>(108.270)</b>	<b>39.898.864</b>
<b>Amortización</b>							
Propiedad industrial	(10.511)	-	-	-	-	7.448	(3.063)
Fondo de comercio	(362.678)	-	(9.375)	-	-	-	(372.053)
Concesiones administrativas	(369.192)	-	(4.073)	-	-	33.047	(340.218)
Aplicaciones informáticas	(2.250.545)	-	(317.373)	2.288	-	1.911	(2.563.719)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(11.149.672)	-	(3.035.485)	885.885	283.290	(99.935)	(13.115.917)
Otro inmovilizado inmaterial	-	-	(13.835)	-	-	(40.603)	(54.438)
	<b>(14.142.598)</b>	<b>-</b>	<b>(3.380.141)</b>	<b>888.173</b>	<b>283.290</b>	<b>(98.132)</b>	<b>(16.449.408)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>24.433.109</b>						<b>23.449.456</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

Las adiciones que figuran en el apartado "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" corresponden a la adquisición, a través de esta modalidad, de vagones y vehículos para el transporte por carretera necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo.

Los bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero corresponden, básicamente a elementos de transporte. Las principales características de los contratos de arrendamiento financiero actualmente vigentes se resumen a continuación:

	Cifras en Euros
Duración de los contratos	48 - 120
Coste de adquisición	35.689.843
Valor de la opción de compra	537.506
Cuotas satisfechas en el ejercicio	5.559.107
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	16.864.979
Cuotas pendientes al 31-12-2007	21.565.116

El importe de las cuotas pendientes se incluye en función de sus vencimientos en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" de los capítulos "Acreedores a largo plazo" y "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance de situación consolidado por importe de 11.797.161 euros y de 4.312.276 euros respectivamente (véase Nota 15) y en los epígrafes "Otros acreedores" del pasivo a largo plazo y "Otras deudas" del pasivo a corto plazo por importe de 4.319.247 euros y de 1.136.432 euros.

Al 31 de diciembre de 2007, existe inmovilizado inmaterial en uso totalmente amortizado, fundamentalmente aplicaciones informáticas y concesiones administrativas, por un importe de 2.559.028 euros.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 7. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada han sido los siguientes:

	Euros						31-12-2007
	31-12-2006	Salidas del perímetro	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos (Nota 6)	Diferencias de cambio	
<b>Coste</b>							
Material ferroviario	199.146.432	-	1.958.013	(7.214.953)	9.238.008	(513.944)	202.613.556
Terrenos	10.562.430	-	131.907	(131.290)	(389.354)	-	10.173.693
Edificios y otras construcciones	25.182.625	-	269.646	(2.023.380)	(7.411.519)	-	16.017.373
Maquinaria, instalaciones y utillaje	47.881.020	(16.053)	1.330.413	(1.365.357)	7.797.804	(31)	55.627.795
Repuestos para el inmovilizado	1.269.492	-	1.471.995	(1.349.089)	219.488	-	1.611.886
Otros elementos de transporte	6.629.238	(493.072)	703.059	-	160.801	-	7.000.026
Otro inmovilizado material	5.785.466	(37.281)	191.880	(154.592)	(49.294)	(14.773)	5.721.406
Anticipos e inmovilizado en curso	4.896.547	-	6.628.593	(282.047)	(9.457.664)	-	1.785.429
	<b>301.353.250</b>	<b>(546.406)</b>	<b>12.685.506</b>	<b>(12.520.708)</b>	<b>108.270</b>	<b>(528.748)</b>	<b>300.551.164</b>
<b>Amortización</b>							
Material ferroviario	(140.266.929)	-	(8.641.093)	6.692.080	361.090	391.205	(141.463.647)
Edificios y otras construcciones	(11.830.706)	-	(545.151)	2.023.380	2.407.647	38.669	(7.906.161)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(22.953.714)	2.392	(2.359.306)	640.690	(2.995.149)	(2.218)	(27.667.305)
Otros elementos de transporte	(5.065.731)	457.411	(701.150)	14.657	(150.445)	-	(5.445.258)
Otro inmovilizado material	(5.196.515)	17.556	(398.331)	139.594	474.989	12.355	(4.950.352)
	<b>(185.313.595)</b>	<b>477.359</b>	<b>(12.645.031)</b>	<b>9.510.401</b>	<b>98.132</b>	<b>440.011</b>	<b>(187.432.723)</b>
<b>Provisiones</b>	-	-	(210.424)	-	-	-	(210.424)
<b>Total coste neto</b>	<b>116.039.655</b>						<b>112.908.017</b>

#### Adiciones, retiros y trasposos

La Sociedad Dominante ha finalizado en el presente ejercicio la reforma estructural de 136 vagones portacoche para adaptarlos a los nuevos requerimientos del mercado, resultando una inversión total de 6.350.831 euros. Esta reforma ha provocado el registro de bajas de elementos totalmente amortizados en la cuenta "Material ferroviario" por 5.651.999 euros. Asimismo, la Sociedad dominante ha adquirido en este ejercicio 453 cajas móviles usadas por 1.028.250 euros.

El epígrafe "Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto incluye, 5.849.154 euros correspondientes a los importes pendientes de pago a proveedores de inmovilizado material.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### Activos en terrenos arrendados

Semat, S.A. realiza una parte significativa de su actividad en terrenos que explota en régimen de alquiler y que son propiedad de RENFE. Las inversiones realizadas por esta sociedad del Grupo en dichos terrenos se registran en la cuenta "Maquinaria, instalaciones y utillaje" y se amortizan con carácter general en función de su vida útil estimada, siendo el valor neto contable de éstas al 31 de diciembre de 2007 de 5.417.357 euros. En el ejercicio 2001 Semat, S.A. suscribió un acuerdo marco con RENFE (actualmente RENFE Operadora) donde se regula con carácter general la explotación los activos ubicados en dichos terrenos y en virtud del cual Semat, S.A. podrá continuar su explotación hasta el ejercicio 2015 previa aprobación expresa para cada uno de los terrenos, del Consejo de Administración de RENFE. Asimismo, el acuerdo establece que, en aquellos supuestos en que RENFE instara al desahucio o desalajo de los terrenos, deberá indemnizar a la Sociedad en el importe de las inversiones realizadas por ésta sobre los mismos que estuvieran pendientes de amortizar. Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban pendientes de incorporar al citado acuerdo marco determinados terrenos propiedad de RENFE que la Sociedad explota en Madrid (Fuencarral) y Barcelona (La Llagosta), con instalaciones cuyo valor neto contable a dicha fecha asciende a 2.902.095 euros. Los acuerdos para explotar los terrenos de Madrid y Barcelona vencieron inicialmente en 2004 y 2007, respectivamente, y se han prorrogado hasta octubre de 2008.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la Dirección de RENFE aprobará la incorporación de dichos terrenos al régimen previsto en el acuerdo marco, o bien, permitirá continuar la explotación de los mismos durante un período de tiempo suficiente como para recuperar los importes invertidos a través de los resultados obtenidos por la actividad en ellos desarrollada. Por este motivo se ha optado por amortizar los activos incorporados definitivamente a dichos terrenos en función de su vida útil.

Por otra parte, con fecha 1 de enero de 2004 la Autoridad Portuaria de Barcelona otorgó a la Sociedad dominante una concesión administrativa temporal sobre un terreno en el puerto de Barcelona por un período de 25 años. Sobre dichos terrenos el Grupo ha construido una nave que llegado el vencimiento de la concesión revertirá al organismo concedente de la misma. Al 31 de diciembre de 2007 el valor neto contable de los activos sujetos a reversión ascendía a 5.810.359 euros.

#### Arrendamientos de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad dominante tenía concesiones administrativas y compromisos de alquiler a largo plazo de material ferroviario y otros elementos de transporte con terceros ajenos al Grupo. Los contratos de concesión y arrendamiento correspondientes tienen establecidos su vencimiento entre los años 2008 al 2029 y no contemplan la posibilidad de prórrogas ni opciones de compra. Los costes de mantenimiento y seguros incurridos durante el período de arrendamiento son a cargo del arrendatario. El gasto futuro comprometido por este concepto clasificado por año de vencimiento es el siguiente:

Años	Euros
2008	3.815.230
2009	2.861.836
2010	2.447.738
2011	1.537.063
2012 y posterior	11.576.641
	<b>22.238.508</b>

#### Otros aspectos

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo dispone de inmovilizado material en uso totalmente amortizado por un importe de 84.402.982 euros, principalmente material ferroviario y maquinaria e instalaciones.

El valor neto contable de los activos ubicados fuera del territorio español asciende a 27 millones de euros, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo siguen la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2007 es adecuada.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

##### a) Inmovilizaciones financieras

Las variaciones acaecidas durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

	Euros					
	Saldo al 31-12-2006	Altas	Bajas	Traspasos	Salidas del Perímetro	Saldo al 31-12-2007
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.125.813	57.378	(2.253)	-	(1.165.485)	15.453
Otras participaciones	15.603.255	53.183	-	46	-	15.656.484
Otros créditos	-	3.755	-	2.185	-	5.940
Cartera de valores a largo plazo	1.054.952	-	-	(10.635)	-	1.044.317
Depósitos y fianzas	491.704	51.839	(22.145)	2.516	-	523.914
Menos- Provisiones	(3.500.767)	-	-	-	-	(3.500.767)
<b>Total</b>	<b>14.774.957</b>	<b>166.155</b>	<b>(24.398)</b>	<b>(5.888)</b>	<b>(1.165.485)</b>	<b>13.745.341</b>

##### Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

Las variaciones habidas en las distintas partidas de esta cuenta del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2007 así como su composición al 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

	Euros				
	Saldo al 31-12-2006	Participación en Resultados	Salidas del Perímetro	Dividendos y otros	Saldo al 31-12-2007
CAPSA Portugal, Lda.	8.691	-	-	-	8.691
Centro Logístico del Automóvil, S.A. (Nota 2-c)	1.108.107	57.378	(1.165.485)	-	-
Cererrail, A.I.E.	9.015	-	-	(2.253)	6.762
<b>Total</b>	<b>1.125.813</b>	<b>57.378</b>	<b>(1.165.485)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>15.453</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### Otras participaciones

El detalle de esta cuenta del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto es el siguiente:

	Porcentaje de Participación	Euros				Beneficio (Pérdida) del Ejercicio
		Valor Neto en Libros		Capital	Reservas	
		Coste	Provisión			
STVA	10	10.780.715	-	30.000.000	55.753.504	27.642.479
Iberlogistic, S.A.R.L.	100	3.484.358	3.484.358	N.D.	N.D.	N.D.
PM Shipping International	15	1.236.000	-	7.900.000	622.174	94.093
Otras	-	155.411	16.409	-	-	-
<b>Total</b>		<b>15.656.484</b>	<b>3.500.767</b>			

Société de Transports de Véhicules Automóviles (STVA) está domiciliada en París, Immeuble "Le Cardinet" B.P.826. Cedex 17. Sus acciones no cotizan en bolsa.

En el ejercicio 2006 se adquirió un 15% de PM Shipping Internacional, sociedad dedicada al transporte marítimo de mercancías.

#### Cartera de valores a largo plazo

El saldo de esta cuenta está constituido por participaciones en un fondo de inversión cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.098.851 euros y que debe ser mantenido hasta 2010 ya que garantiza las obligaciones asumidas por el Grupo respecto a la venta de la participación que se mantuvo hasta 2005 en INAER, S.A. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante este depósito se recuperará en su totalidad.

#### b) Inversiones financieras temporales

El desglose del saldo de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, así como sus variaciones durante el ejercicio, es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31-12-2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2007
Valores de renta fija	19.171.519	7.358.090	(19.171.519)	7.358.090
Otros créditos	1.196.820	2.599.327	(450.001)	3.346.146
Depósitos y fianzas a corto plazo y otros	11.438	26.661	(574)	37.525
Intereses devengados no vencidos	-	45.859	-	45.859
<b>Total</b>	<b>20.379.777</b>	<b>10.029.937</b>	<b>(19.622.094)</b>	<b>10.787.620</b>

El apartado "Valores de renta fija" recoge, principalmente, colocaciones de excedentes de tesorería realizadas durante el ejercicio 2007 en eurodepósitos, pagarés del Tesoro y en participaciones en fondos de inversión.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

El detalle de la cuenta "Otros créditos" al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros
Ignacio San Millán	170.000
I.A.A., S.A.	741.410
Valautomoción, S.L. (Nota 2-c)	2.425.000
Otros	9.736
<b>Total</b>	<b>3.346.146</b>

Con fecha 25 de abril de 2007, la Sociedad dominante ha concedido un crédito a D. Ignacio San Millán por importe de 170.000 euros. La vigencia del crédito es de 1 año desde su firma y contempla la posibilidad de renovación tácita hasta el vencimiento definitivo el 25 de abril de 2009. Dicho crédito está contratado a un tipo de interés referenciado al Euribor.

La Sociedad dominante ha otorgado una línea de crédito a la sociedad I.A.A., S.A., entidad vinculada por tener accionistas comunes, cuyo límite de disposición asciende a 2.049.410 euros y cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2007 asciende a 741.410 euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor. El importe de los intereses devengados no vencidos registrados a 31 de diciembre de 2007 ascienden de 41.424 euros. Adicionalmente, la Sociedad dominante mantiene un saldo a cobrar por efectos descontados pendientes de vencer a esta sociedad de 462.000 euros registrado en el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

## 9. Saldos y transacciones con empresas multigrupo, puestas en equivalencia y vinculadas

El detalle de los principales saldos y transacciones con sociedades multigrupo, puestas en equivalencia y vinculadas al 31 de diciembre de 2007 se resume a continuación:

	Euros				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ingresos	Gastos	Dividendos
CAPSA Portugal, Lda.	47.000	532	-	-	-
Cereail, A.I.E.	20.480	-	-	-	-
Railmax, BV	1.275	21.544	-	75.000	-
Railmax, CV	982.145	-	10.237.088	880.230	-
Omfesa Logística S.A.	1.018.260	86.125	1.424.846	-	-
STVA	-	397.398	6.272.676	2.296.714	3.219.450
Otros	2.981	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.072.141</b>	<b>505.599</b>	<b>17.934.610</b>	<b>3.251.944</b>	<b>3.219.450</b>

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantenía asimismo saldos a pagar con distintas administraciones ferroviarias entre las que se incluyen RENFE y SNCF (accionistas de la Sociedad dominante). Los Administradores de Transfesa presentan los saldos a pagar a estas administraciones, por 25.525.921 euros y 6.446.038 euros, respectivamente, bajo el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto, junto con los correspondientes al resto de administraciones ferroviarias.

Adicionalmente el Grupo ha registrado, como gastos de explotación, 68.094.224 euros y 22.249.914 euros correspondientes a servicios prestados por RENFE y SNCF respectivamente. Dichos servicios, que se han realizado a precio de mercado, corresponden principalmente a portes ferroviarios.

Minorando los citados saldos a pagar se recogen, cuentas a cobrar a RENFE y a SNCF en concepto de regularizaciones y ajustes a la facturación realizada por aquéllas que al 31 de diciembre de 2007 se encontraban pendientes de su confirmación, si bien los Administradores de la Sociedad dominante estiman que serán finalmente aceptados en su totalidad.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 10. Deudores varios

El detalle de esta cuenta del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

(\*) El Grupo tiene constituidas provisiones por 8.280.340 euros para hacer frente al riesgo de recuperabilidad de estos saldos.

Euros	
Subvención Junta de Andalucía (Nota 13)	1.125.000
Otros saldos Transfesa (*)	8.886.556
Otros saldos en filiales	1.422.079
<b>Total</b>	<b>11.433.635</b>

#### 11. Fondos propios

Las variaciones habidas en los diferentes epígrafes del capítulo "Fondos Propios" del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Euros									
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva de Fusión	Reservas de Revalorización	Reservas para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencia de Conversión	Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2006	50.000.000	10.000.000	11.364.476	979.203	10.740.344	8.937.379	22.489.940	132.726	8.609.035	
Distribución de beneficios del ejercicio 2006:										
A reservas	-	-	6.248.745	-	-	-	2.360.290	-	(8.609.035)	
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Traspaso por acciones propias	-	-	(1.274)	-	-	1.274	-	-	-	
Diferencias de conversión y otros movimientos	-	-	-	-	-	-	17.439	(509.089)	-	
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	6.314.768	
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.000.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>50.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>17.611.947</b>	<b>979.203</b>	<b>10.740.344</b>	<b>8.938.653</b>	<b>24.867.666</b>	<b>(376.363)</b>	<b>6.314.768</b>	<b>(5.000.000)</b>

##### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 10.000.000 de acciones nominativas de 5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos políticos y económicos. La composición del accionariado de la Sociedad dominante y las sociedades que a esa fecha participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Porcentaje de Participación (%)
RENFE	20,36
Cofital, S.A.	20,20
Malpica 100, S.A.	17,52
Otros accionistas	32,83
Autocartera	9,09
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Durante el ejercicio 2007 determinados accionistas que ostentan un porcentaje mayoritario del capital de la Sociedad Dominante alcanzaron un acuerdo con el Grupo Deutsche Bahn (DB) por el que éste les adquirirá su participación en la Sociedad. Esta adquisición estaba sujeta al cumplimiento de una serie de requisitos, entre otros, la aprobación por parte del Tribunal de la Competencia de la Comisión Europea de esta operación. Dicha aprobación ha tenido lugar con fecha 18 de marzo de 2008, estando pendiente de formalizar la entrega de las acciones a la fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, deben destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que alcance, al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2007 equivalía exactamente al 20% del capital social desembolsado.

#### c) Reserva de revalorización

La Sociedad dominante y diversas sociedades del Grupo actualizaron su inmovilizado material al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social y a partir del 1 de marzo del año 2007, también a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entiende realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados

de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

En el ejercicio 2000, la Sociedad dominante destinó parte de esta reserva, por importe de 4.924.092 euros, a la ampliación del capital social.

#### d) Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad dominante ha adquirido 131 acciones adicionales por un precio total de 1.274 euros, que han sido registradas en el epígrafe "Acciones propias a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante mantenía en cartera un total de 908.531 acciones propias, cuyo valor nominal era de 5 euros y equivalen a un 9,09% del capital social. El coste de adquisición de estas acciones asciende a 9.937.287 euros. Dicho coste se presenta en el balance de situación adjunto en el epígrafe "Acciones propias a largo plazo" minorado por una provisión de 998.634 euros, constituida en ejercicios anteriores.

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007, el valor contable de las acciones de la Sociedad dominante debería deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación consolidado.

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha establecido una reserva indisponible equivalente al valor neto contable de las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por ésta.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades del saldo del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	Euros
Subgrupo Semat	7.383.539
Transfesa (Suisse), S.A.	7.248.384
Contiwaggon, S.A.	3.234.340
Compañía Aragonesa de Portacoques, S.A.	2.625.569
Railmax, CV	1.759.115
Transfesa U.K. Ltd.	1.619.017
Transfesa Distribución y Logística, S.L.	1.411.353
Transportes Jouchoux España, S.L.	448.774
MDL Distribución Logística, S.L.	314.850
Transfesa Italia, S.p.A.	201.818
Omfesa Logística, S.A.	171.273
Iberlogistic Alemania, GMBH	133.265
Transfesa Benelux, S.P.R.L.	131.249
Logística Sanmival, S.L.	124.443
MDL Servicios de Marketing y Logística, S.A.	50.818
Omfesa Logística, GMBH	27.461
Transervi, S.A.	20.755
Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.	6.314
Transfesa Global Logistics, S.A.	(1.970)
Transfesa Activa, S.A.	(2.040)
Railmax, B.V.	(24.947)
Transfesa Portugal, Lda.	(79.690)
Guga, B.V.	(281.331)
Translink, Sp.	(319.985)
Transfesa France, S.A.R.L.	(395.821)
Deutsche Transfesa, GMBH	(659.800)
Trans Ancar, S.L.	(2.118.364)
Ajustes de consolidación imputables a la Sociedad dominante	1.705.998
<b>Subtotal</b>	<b>24.734.387</b>
<b>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	
Clasa, S.A.	373.108
CAPSA Portugal, Lda.	(198.254)
Otras	(41.575)
<b>Subtotal</b>	<b>133.279</b>
<b>Total reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>24.867.666</b>

#### f) Reservas de uso restringido

Son de uso restringido las reservas legales de todas las compañías consolidadas. Adicionalmente, las reservas en sociedades consolidadas correspondientes a Semat, S.A. incluyen un importe de 2.953.787 euros correspondientes a la reserva de revalorización resultante de la actualización de activos realizada por dicha sociedad al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Este importe se presenta neto de la parte imputable a los accionistas minoritarios por importe de 1.749.695 euros.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 12. Socios externos

El resumen de los movimientos registrados en el capítulo "Socios externos" del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2007, desglosado por sociedades, se presenta a continuación:

Sociedad	Euros					31-12-2007
	31-12-2006	Beneficio/ (Pérdida) del Ejercicio	Adiciones	Dividendos y Retiros	Diferencias de Conversión y otros	
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	657.831	98.556	-	(188.742)	15.446	583.091
Trans Ancar, S.L.	(455.152)	-	-	455.152	-	-
Subgrupo Semat	7.071.334	118.607	-	(100.440)	261.323	7.350.824
Hispanauto-Empresas Agrupadas, A.E.I.E.	87.461	1.188.406	-	(566.470)	(213.240)	496.157
Pool Ibérico Ferroviario, A.I.E.	578.067	609.447	-	(809.677)	(63.209)	314.628
Transfesa Distribución y Logística, S.A.	2.101.293	376.098	-	(135.360)	-	2.342.031
Logística Sanmival, S.L.	145.927	(52.935)	-	-	-	92.992
MDL Distribución y Logística, S.A.	258.854	235.128	-	-	-	493.982
MDL Servicios de Marketing y Logística, S.A.	41.780	51.429	-	-	-	93.209
Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.	1.581	6.125	-	-	(3)	7.703
Translink, Spa.	(310.005)	-	-	310.005	-	-
Omfsesa Logistics, GMBH	1.027.460	25.002	-	-	-	1.052.462
Transervi S.A.	(11.282)	55.318	-	-	(4)	44.032
Transfesa Marítimo Terrestre, S.L.	-	(55.705)	280.000	-	-	224.295
<b>Total</b>	<b>11.195.149</b>	<b>2.655.476</b>	<b>280.000</b>	<b>(1.035.532)</b>	<b>313</b>	<b>13.095.406</b>

El Grupo Transfesa, de forma conjunta con otros socios, ha constituido dos agrupaciones de interés económico, Pool Ibérico Ferroviario, A.I.E e Hispanauto Empresas Agrupadas, A.E.I.E. con el objetivo de gestionar de forma conjunta vagones portacoches para optimizar su uso. El reparto del resultado de dichas agrupaciones se realiza de forma periódica a través de facturaciones en concepto de cesión de vagones, y al final de cada ejercicio imputándose el resultado obtenido de forma proporcional a la tipología y número de vagones aportados al negocio. En este sentido, la facturación realizada por los socios externos en concepto de "cesión de vagones" ha sido tratada en el proceso de consolidación como un mayor beneficio imputable a los Socios Externos. Dicho tratamiento afecta a transacciones en Pool Ibérico Ferroviario, A.I.E e Hispanauto Empresas Agrupadas, A.E.I.E. por 268.410 euros y 935.502 euros, respectivamente y un saldo a pagar en Hispanauto Empresas Agrupadas, A.E.I.E. por 243.251 euros.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

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

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto incluye diferencias positivas de cambio diferidas, por importe de 520.731 euros y subvenciones de capital otorgadas a distintas sociedades del Grupo por importe de 286.160 euros. El detalle de las subvenciones en capital concedidas y el movimiento registrado en las cuentas correspondientes durante el ejercicio 2007 se desglosa a continuación:

Organismo Otorgante	Fecha de Concesión	Importe	Euros		
			Saldo al 31-12-2006	Traspos a Resultados	Saldo al 31-12-2007
D.G.T. de la Unión Europea	18/04/1995	429.928	193.468	21.497	171.971
D.G.T. de la Unión Europea	08/08/1996	605.927	72.709	48.473	24.236
Junta de Andalucía (Consejería de Empleo) (*)	27/05/2005	1.200.000	400.000	400.000	-
Otras (*)			111.360	21.407	89.953
			<b>777.537</b>	<b>491.377</b>	<b>286.160</b>

(\*) Las subvenciones otorgadas a Autogestiva de Andalucía, S.A. de la que el Subgrupo Semat posee el 50% y ha sido consolidada por el método de integración proporcional por lo que los importes consignados se corresponden con el 50% de la subvención recibida.

Las "Subvenciones de capital" otorgadas a la Sociedad dominante por la Dirección General de Transportes de la Unión Europea mediante contratos firmados el 18 de abril de 1995 y el 8 de agosto de 1996, están destinadas a financiar el 30% de las inversiones realizadas en material ferroviario destinado al servicio de transporte combinado entre España y el Reino Unido, hasta un máximo de 430.000 euros y 665.049 euros, respectivamente. Estos contratos obligan a Transfesa a ejecutar los proyectos a los que se refieren y ponerlos en explotación comercial. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que se están cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de estas ayudas.

Con fecha diez de febrero de 2004 se firmó un protocolo de colaboración entre la Dirección General de Trabajo y Seguridad de la Consejería de Empleo de la Junta de Andalucía y Autogestiva de Andalucía, S.A., sociedad del Subgrupo Semat que gestiona una campa en "La Roda" (Sevilla), por la que la primera concede dos ayudas de carácter excepcional por 1.200.000 euros cada una de ellas, cuya finalidad es la de compensar los sobrecostes derivados del inicio de la actividad en una nueva campa, motivo por el que esta subvención se imputa linealmente en tres años al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De dicha subvención están pendientes de cobro 1.125.000 euros, importe que se encuentra recogida en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance de situación consolidado adjunto. Los Administradores estiman que no hay riesgo de recuperabilidad de este saldo a cobrar, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 14. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos registrados en las cuentas incluidas en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones a su Finalidad	Saldo Final
<b>Largo plazo:</b>				
Provisión para Responsabilidades	797.945	587.881	(160.602)	1.225.224
Provisión para grandes reparaciones (Nota 4-c)	1.321.016	661.233	(1.451.444)	530.805
<b>Provisión para riesgos y gastos largo plazo</b>	<b>2.118.961</b>	<b>1.249.114</b>	<b>(1.612.046)</b>	<b>1.756.029</b>
<b>Corto plazo:</b>				
Provisión para impuestos	2.023.867	-	(2.023.867)	-
<b>Provisión para riesgos y gastos corto plazo</b>	<b>2.023.867</b>	<b>-</b>	<b>(2.023.867)</b>	<b>-</b>

La Sociedad Dominante ha aplicado a su finalidad en el ejercicio 2007 una parte de la provisión que mantenía para hacer frente a determinadas actas que la Administración Tributaria incoó en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente a los ejercicios 1988 a 1991.

La provisión para grandes reparaciones, por su parte, recoge los importes dotados por Semat, S.A. para cubrir los gastos de las revisiones periódicas de su parque de vagones (véase Nota 4-c). Dicha provisión se constituye con cargo al epígrafe "Servicios exteriores - Reparaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 15. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas que las sociedades del Grupo mantienen con diversas entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 se resume a continuación:

Tipo de financiación	Euros			
	Disponibile	Dispuesto	Vencimiento	
			Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos	-	16.070.639	7.661.649	8.408.990
Pólizas de crédito	59.075.643	2.815.465	2.504.253	311.212
Efectos descontados	-	462.000	396.000	66.000
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	599.877	599.877	-
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 6)	-	16.109.437	4.312.276	11.797.161
<b>Total</b>	<b>59.075.643</b>	<b>36.057.418</b>	<b>15.474.055</b>	<b>20.583.363</b>

Las deudas con entidades de crédito han devengado un tipo de interés de mercado durante el ejercicio 2007, fundamentalmente referenciado al Euribor.

El desglose de los préstamos, pólizas de crédito y de las operaciones por arrendamiento financiero en función del año en que tienen previsto su vencimiento, es el siguiente:

Deudas con Vencimiento en	Euros
2008	15.474.055
2009	3.110.098
2010	5.987.558
2011	2.481.737
2012 y siguientes	9.003.970
<b>Total</b>	<b>36.057.418</b>

Con la finalidad de controlar y disminuir el potencial impacto negativo de las oscilaciones de los tipos de interés en sus resultados, la Sociedad dominante gestiona estos riesgos a medio plazo a través de contratos de intercambio de tipo de interés variable por fijo. El notional que cubren dichos contratos al 31 de diciembre de 2007 asciende a 17 millones de euros aproximadamente.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 16. Administraciones Públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2007 la composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Largo plazo:</b>		
Impuesto sobre beneficios anticipado	3.955.025	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	1.169.307
<b>Total</b>	<b>3.955.025</b>	<b>1.169.307</b>
<b>Corto plazo:</b>		
Hacienda Pública por retenciones	181.625	721.794
Hacienda Pública española por IVA	5.058.602	733.007
Administraciones Públicas extranjeras por diversos conceptos	815.187	11
Hacienda Pública española por diversos conceptos	-	498.990
Administraciones Públicas extranjeras por IVA	211.912	-
Organismos de la Seguridad Social	-	868.740
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	-	2.665.427
Impuesto sobre beneficios diferido	-	428.500
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.884.498	-
Crédito fiscal de deducciones pendientes de aprovechamiento	1.205.037	-
<b>Total</b>	<b>9.356.861</b>	<b>5.916.469</b>

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" a corto y largo plazo recoge, entre otros, el efecto impositivo de los diferentes criterios que contable y fiscalmente se aplican a la amortización de determinados activos propiedad de Semat, S.A. por 1.372.880 euros, así como el efecto impositivo de provisiones constituidas por la Sociedad dominante por importe de 2.636.453 euros, por ser consideradas fiscalmente no deducibles en el momento de su constitución. Adicionalmente, la Sociedad dominante se ha registrado en este ejercicio un crédito fiscal por importe de 1.050.930 euros correspondiente a la base imponible negativa acreditada en este ejercicio.

La cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" a corto y largo plazo recoge el efecto impositivo derivado del acogimiento, por parte de la Sociedad dominante, a la libertad de amortización prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993 de 26 de febrero de 1993 sobre medidas urgentes sobre temas

presupuestarios, tributarios, financieros y de empleo.

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal junto con todas las Sociedades del Grupo con domicilio en territorio español en las que participa en un porcentaje superior al 75% (véase Nota 4-I). El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El desglose del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 y de la cuenta "Hacienda Pública por Impuesto de Sociedades" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

Sociedad	Euros	
	Gasto por Impuesto	Cuenta por Pagar
Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.	(281.257)	1.227.064
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.(*)	241.776	-
Transportes Jouchoux España, S.L.(*)	88.517	-
Subgrupo Semat	763.745	317.366
Iberlogistic Alemania, GMBH	(1.116)	-
Transfesa Italia, S.p.A.	52.390	-
Transfesa Benelux,	51.981	41.478
Transfesa Suisse, S.A.	14.526	7.226
Contiwaggon, S.A.	439.041	591.265
Transfesa U.K. Ltd.	(30.642)	-
Transfesa France, S.A.R.L.	40.767	-
Logística Sanmival, S.L.	107.159	-
MDL Distribución y Logística, S.A.	253.523	-
MDL Servicios de Marketing y Logística S.A.	43.370	-
Transfesa Portugal, Lda.	25.509	25.509
Transfesa Distribución y Logística, S.L.	506.306	387.211
Omfesa Logística S.A.	29.793	-
Guga, B.V.	-	(49.745)
Railmax, B.V.	2.135	-
Transervi, S.A.	118.049	118.049
Stifa S.A.	-	-
Resto	(16.231)	-
Ajustes de consolidación	(224.606)	-
	<b>2.224.735</b>	<b>2.665.427</b>

(\*) Dado que estas sociedades se encuentran bajo el régimen de consolidación fiscal en Transfesa la cuenta por pagar generada por el Impuesto sobre Sociedades se registra como una cuenta por pagar a la Sociedad dominante por 192.368 euros en el caso de Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A., por 88.517 euros en el caso de Transportes Jouchoux España S.L. y por 402 euros en el caso de Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.

Como consecuencia de los cambios previstos en la legislación fiscal que contemplan, entre otros, un tipo impositivo del 32,5% en 2007 y un 30% en 2008 y siguientes, el Grupo ha procedido a ajustar sus impuestos anticipados y diferidos a los tipos aplicables en la fecha prevista de recuperación. Este ajuste se ha registrado en el epígrafe "Impuesto de Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por un importe de 324.587 euros.

En el ejercicio 2007 la Sociedad dominante procedió a la transmisión de ciertos elementos patrimoniales del inmovilizado financiero que han generado unas plusvalías de 2.296.250 euros, aproximadamente. Dichas plusvalías fueron acogidas en su totalidad a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36.ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (actualmente, artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo), al haberse reinvertido en diferentes elementos patrimoniales, durante dicho ejercicio, el importe obtenido en las referidas transmisiones por 10.364.868 euros. Para poder beneficiarse de estos incentivos fiscales la Sociedad dominante ha adquirido el compromiso de mantener en funcionamiento los elementos del activo fijo adquiridos durante un periodo mínimo de cinco años y de tres años en el caso de bienes muebles. Al 31 de diciembre de 2007 el importe de las deducciones acreditadas en 2007 y pendientes de aprovechamiento por este concepto ascienden a 332.956 euros.

De acuerdo con las diversas legislaciones tributarias en vigor, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse, a efectos impositivos, con los beneficios de los ejercicios siguientes a aquél en que se produjeron. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación, por parte de las administraciones tributarias correspondientes, de los ejercicios en los que se produjeron. Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían bases imponibles negativas acreditadas y pendientes de ser compensadas por 1.512.710 euros, aproximadamente. El balance de situación consolidado adjunto, recoge el posible efecto de la compensación de estas bases imponibles negativas por 1.050.930.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido comprobadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales, en general, todos los ejercicios no prescritos de acuerdo con la legislación del país en que están domiciliados y para todos los impuestos que les son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se devenguen pasivos de consideración para la misma como consecuencia de una eventual inspección, por parte de la Administración Tributaria, de los ejercicios pendientes por lo que el balance de situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 17. Ingresos y gastos

##### a) Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados del ejercicio 2007

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

	Euros		
	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio		
	Atribuidos a la Sociedad Dominante	Atribuidos a Socios Externos	Total
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional</b>			
Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.	8.996.834	-	8.996.834
Contiwaggon, S.A.	4.594.030	-	4.594.030
Subgrupo Semat, S.A.	683.416	118.607	802.023
Railmax, C.V.	870.187	-	870.187
Transfesa Distribución y Logística, S.L.	407.053	376.098	783.151
Guga, B.V.	(15.433)	-	(15.433)
Transportes Jouchoux España, S.L.	183.843	-	183.843
Logística Sanmival, S.L.	(165.015)	(52.935)	(217.950)
Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	534.182	98.556	632.738
Pool Ibérico Ferroviario A.I.E.	42.122	609.447	651.569
MDL Distribución y Logística, S.A.	285.990	235.128	521.118
Transfesa France, S.A.R.L.	456.432	-	456.432
Transfesa Benelux, S.P.R.L.	81.979	-	81.979
Transfesa U.K. Ltd.	(532.791)	-	(532.791)
Transfesa Portugal, Lda.	51.130	-	51.130
Deutsche Transfesa GMBH	45.204	-	45.204
Transfesa Italia, S.p.A.	17.536	-	17.536
Omfesa Logística, S.A.	25.002	25.002	50.004
Omfesa Logistics, GMBH.	(973.551)	-	(973.551)
Transfesa (Suisse), S.A.	76.221	-	76.221
Translink, Sp.	(1.387.623)	-	(1.387.623)
Iberlogistic, GMBH	70.382	-	70.382
Railmax, B.V.	7.971	-	7.971
Auxiliar Logística de Vehículos, S.L.	24.502	6.125	30.627
MDL Servicios de marketing y Logística, S.L.	62.554	51.429	113.983
Transfesa Activa S.A.	(1.355)	-	(1.355)
Transfesa Global Logistics, S.A.	(1.246)	-	(1.246)
Transervi, S.A.	189.868	55.318	245.186
Stifa, S.A.	(32.893)	-	(32.893)
Hispanauto-Empresas Agrupadas A.E.I.E.	738.813	1.188.406	1.927.219
Transfesa Marítimo Terrestre, S.L.	(83.557)	(55.705)	(139.262)
Ajustes de consolidación	(8.937.019)	-	(8.937.019)
<b>Total</b>	<b>6.314.768</b>	<b>2.655.476</b>	<b>8.970.244</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

El desglose de los principales ajustes de consolidación que se han realizado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 es el siguiente:

	Euros
Eliminación de dividendos	(7.119.932)
Aportación al resultado de las agrupaciones de interés económico	(2.278.914)
Venta de la participación de Clasa, S.A.	(447.759)
Provisiones de cartera y riesgos	932.328
Otros	(22.742)
<b>Total</b>	<b>(8.937.019)</b>

#### b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del ejercicio 2007 se desglosa en las siguientes actividades principales:

	Euros
Servicios de transporte	275.774.800
Venta, reparaciones y mantenimiento de material ferroviario	1.182.108
Otros servicios	16.604.889
<b>Total</b>	<b>293.561.797</b>

La actividad se desarrolla básicamente en países comunitarios.

#### c) Consumos y otros gastos externos

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta es el siguiente:

	Euros
Portes ferroviarios	113.799.981
Trabajos realizados por otras empresas	82.894.414
Otros	5.957.511
<b>Total</b>	<b>202.651.906</b>

La cuenta "Portes ferroviarios" recoge el coste soportado por el Grupo en concepto de servicios de tracción ferroviaria realizados por los principales operadores ferroviarios de los países Europeos a través de los cuales el Grupo realiza su actividad principal.

La cuenta "Trabajos realizados por otras empresas" recoge, entre otros, la subcontratación de servicios para el transporte de mercancías, básicamente por carretera, por importe de 12.387.903 euros, servicios de acarreo por importe de 12.926.094 euros, servicios de cargas y descargas de mercancía por importe de 6.137.248 euros, y servicios de gestión de la mercancía por importe de 15.992.137 euros.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### d) Gastos de personal y plantilla media

El detalle de los gastos de personal correspondiente al ejercicio 2007 es como sigue:

	Euros
Sueldos, salarios y asimilados	26.554.987
Cargas sociales	10.782.666
<b>Total</b>	<b>37.337.653</b>

El número medio de empleados que las sociedades del Grupo han tenido en su plantilla durante el ejercicio 2007 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados		
	Mujeres	Hombres	Total
Titulados superiores y medios	35	68	103
Jefes administrativos y de taller	27	112	139
Oficiales y auxiliares administrativos	113	133	246
Subalternos y conductores	75	522	597
Temporales	73	96	169
<b>Total</b>	<b>323</b>	<b>931</b>	<b>1.254</b>

#### e) Otros gastos de explotación

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a diversas sociedades del Grupo por el auditor de la Sociedad dominante por importe de 221.976 euros.

Asimismo, el auditor de la Sociedad dominante ha prestado servicios adicionales por importe de 91.850 euros. Adicionalmente dentro de este epígrafe se recoge un importe de 22.112 euros, aproximadamente, por honorarios facturados por otras sociedades de auditoría a filiales del Grupo.

#### f) Gastos extraordinarios

El epígrafe "Otros gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye 556.113 euros correspondientes a costes derivados de la resolución de determinadas actas que la Administración Tributaria incoó a la Sociedad en ejercicios anteriores (véase Nota 14). Adicionalmente, se recogen cargos por siniestros incurridos en el ejercicio por 161.064 euros.

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

El detalle de las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2007 por los Administradores de la Sociedad dominante es el siguiente:

	Euros
Sueldos	101.415
Dietas y asignación estatutaria	340.133
<b>Total</b>	<b>441.548</b>

Las sociedades del Grupo no tienen concedidos anticipos ni créditos ni han contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con sus Administradores. Adicionalmente, se ha constituido un seguro de responsabilidad civil que presta cobertura a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter:4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2004, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A., Sociedad dominante, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas y, las actividades realizadas por cuenta ajena o propia del mismo género realizadas por los Administradores:

Titular	Sociedad	Nº de Participaciones	Funciones
Emilio Fernández Fernández	Activa Rail, S.A.	-	Consejero Delegado y Presidente
	Compañía Aragonesa de Portacoches, S.A.	-	Consejero Presidente
	Hispanauto Empresas Agrupadas, A.E.I.E.	-	Representante físico del Administrador único Transfesa
	Semat, S.A.	-	Consejero Presidente
	Transervi S.A.	-	Consejero Presidente
	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero Presidente
	Transfesa Distribución y Logística, S.L.	-	Consejero Presidente
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero Presidente
	Transfesa Benelux	-	Co-Gerente
	Transfesa France	-	Gerente
	Deutsche Transfesa	-	Co-Gerente
	Transfesa Italia	-	Consejero
	Transfesa Suisse	-	Consejero Presidente
	Contiwaggon	-	Consejero Presidente
	Transfesa Portugal	-	Co-Gerente
Transfesa UK	-	Consejero	

# Información Financiera

Titular	Sociedad	Nº de Participaciones	Funciones
Sylvie Charles	STVA	-	Presidente de Dirección
	COFITAL	-	Representante permanente de STVA
	SETRAM	1	Administrador
	STIFA Spa	-	Representante permanente de COFITAL
	STVA Uk	-	Administrador
	MOSTVA	-	Administrador
	TRANSLOGISTIX Ltd.	-	Vicepresidente del Consejo de Seguridad
	Uniroute	-	Administrador
	Transports-Voiture	2	Representante permanente de STVA
Antonio Dominguez Arqués	Transfesa Activa, S.A.	-	Administrador
	Transfesa Global Logistic, S.A.	5	Presidenta del Consejo de Administración
Aniceto Puente Fernández	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Alberto Rodríguez Muñoz	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Antonio Alba Puente	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Natalia Garzón Pacheco	RENFE Operadora	-	Directora General Económico, Financiero y de Planificación
	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Denis Douté	SNCF Fret Italia	-	Presidente del Consejo de Administración
	STVA	100	Vocal del consejo de seguridad
	ICF	-	Vocal del consejo de seguridad
	Transfesa Activa, S.A.	-	Administrador
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Administrador
Armand Toubol	SNCF	-	Consejero del Presidente
	Ermewa, S.A.	1	Administrador
	Geodis	26	Administrador
	Transfesa Activa, S.A.	-	Administrador
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Administrador
Gonzalo Madrid González	RENFE Operadora	-	Director de Estrategia y Desarrollo
	Nertus	-	Consejero vocal
	IRVIA	-	Consejero vocal
	BTREN	-	Consejero vocal
	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Juan Fernández Álvarez	RENFE Operadora	-	Director General
	Albatros Alcázar	-	Consejero vocal
	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Angel Pérez Carballo	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal
Gonzalo Pascual Arias	Transfesa Activa, S.A.	-	Consejero vocal
	Transfesa Global Logistic, S.A.	-	Consejero vocal

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria Consolidada del ejercicio 2007

#### 19. Garantías, compromisos adquiridos y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante tenía concedidos avales por un importe de 2.909.905 euros, según el siguiente detalle:

	Euros
Reclamación de Ibertrans	1.068.271
Garantías de pago de alquileres	895.112
Presentados ante Administraciones Públicas por concurso	303.542
Administración Tributaria por otros conceptos	487.202
Otros	155.778
<b>Total</b>	<b>2.909.905</b>

Transfesa Portugal, Lda., sociedad participada en un 100%, mantiene un litigio con Ibertrans Transportes Internacionais, Lda. debido a la rescisión anticipada de contrato de servicios que mantenía con ésta. En instancias iniciales se condenó a Transfesa a pagar 179.579 euros como indemnización, más una indemnización no cuantificada en concepto de pérdidas de comisiones relativas a los ejercicios 1987 a 1991 y daños materiales en la pérdida de clientela. La Sociedad dominante ha recurrido dicho fallo y no ha registrado provisión alguna por este litigio ya que en su opinión, la cual está basada en la de sus asesores legales, existen argumentos sólidos para concluir que de este litigio no se desprenderán ningún pasivo para la misma.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el riesgo asociado a estos avales se encuentra correctamente provisionado en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre del 2007 adjunto.

#### 20. Información de carácter medioambiental

La Sociedad dominante, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito, orientadas principalmente, a la adaptación a la normativa sobre transporte de mercancías peligrosas, así como la gestión del reciclaje de los residuos generados en la actividad de reparación de vagones. En este sentido la Sociedad dominante tiene implantado el sistema de gestión medioambiental, ISO 14001.

Adicionalmente el resto de sociedades del Grupo se encuentra realizando proyectos orientados a actividades de reciclaje de los aceites y combustibles y sobrantes procedentes de los servicios de valor añadido que facilita a sus clientes en las campas para el almacenamiento de vehículos y de los elementos de transporte con los que opera, así como la adaptación a la normativa sobre contaminación de emisiones de "humos" de los elementos de transporte por carretera con los que opera.

Los costes asociados a estas actividades se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. No se han identificado contingencias en materia medioambiental y, en todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que cualquier riesgo eventual se encuentra suficientemente cubierto con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que las posibles medidas que las diferentes Administraciones puedan aplicar en el corto plazo en materia de contaminación medioambiental pudieran llegar a suponer una restricción al normal desarrollo de sus operaciones.

#### 21. Hechos posteriores

Con fecha 29 de febrero de 2008 Semat, S.A. ha realizado desembolsos por un importe de 1.000.000 de euros en concepto de señal a cuenta del precio total pactado en un contrato de promesa de compraventa de participaciones sociales firmado en Madrid, el 29 de febrero de 2008. En este contrato se establecen una serie de condiciones suspensivas que, en el caso de que transcurrido un determinado plazo no se resuelvan, Semat, S.A. recuperará la cantidad desembolsada. A estos efectos Semat, S.A. es beneficiaria de avales presentados en entidades bancarias por importe de 1.000.000 de euros que le serían pagados irrevocablemente a su primer requerimiento y sin necesidad de justificar causa alguna.

## 22. Cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

### APLICACIONES

	Ejercicio '07 (euros)	Ejercicio '06 (euros)
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	401.147	-
Inmovilizaciones inmateriales	2.763.324	4.002.865
Inmovilizaciones materiales	12.685.506	8.687.805
Inmovilizaciones financieras	108.777	2.442.927
Acciones propias	1.274	-
	15.960.028	15.133.597
Adiciones al perímetro	75.000	32.350
Dividendos	5.000.000	5.000.000
Socios externos	-	316.160
Cancelación y traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	20.095.561	5.148.565
Provisiones para riesgos y gastos aplicada a su finalidad	1.612.046	243.935
Traspaso de provisión para riesgos y gastos	-	5.446.268
Acciones propias de la Sociedad dominante a largo plazo	-	8.937.379
Gastos a distribuir en varios ejercicios	115.347	2.176.048
Traspaso a largo plazo de impuesto santicipados	3.955.025	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>46.813.007</b>	<b>42.434.302</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>14.621.701</b>
<b>Total</b>	<b>46.813.007</b>	<b>57.056.003</b>

### ORÍGENES

	Ejercicio '07 (euros)	Ejercicio '06 (euros)
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>8.970.244</b>	<b>10.465.704</b>
<b>Aumentos</b>		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	16.156.928	15.992.812
Dotaciones provisión de inmovilizado	210.424	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	332.347	295.893
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	1.249.114	1.503.932
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	54.662
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	245.253	121.201
		-

## 22. Cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

### ORÍGENES (Continuación)

	Ejercicio'07 (euros)	Ejercicio'06 (euros)
<b>Disminuciones</b>		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2.535.791)	(276.519)
Subvenciones traspasadas el resultado del ejercicio	(491.377)	(491.378)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(57.378)	(63.284)
Gasto de alquiler recogido en los pools de externos	(1.203.917)	(1.564.006)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>22.875.847</b>	<b>26.039.017</b>
<b>Enajenación, baja o traspaso de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	-	20.659
Inmovilizaciones materiales	2.994.741	24.483.145
Inmovilizaciones financieras	3.501.875	5.796.541
Salidas del perímetro	304.481	307.927
	6.801.097	30.608.272
<b>Aportaciones de socios externos</b>	<b>473.537</b>	<b>856.172</b>
<b>Diferencias de conversión y otros</b>	<b>(154.035)</b>	<b>(447.458)</b>
<b>Traspaso a largo plazo de impuestos diferidos</b>	<b>1.169.307</b>	<b>-</b>
<b>Total orígenes</b>	<b>31.165.753</b>	<b>57.056.003</b>
	<b>15.647.254</b>	
<b>Total</b>	<b>46.813.007</b>	<b>57.056.003</b>

### VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Euros			
	2007		2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	57.422	56.886	-
Deudores	-	13.510.900	10.701.547	-
Acreedores	5.961.095	-	-	6.334.069
Inversiones financieras temporales	-	9.592.157	17.408.830	-
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	-	-	-	8.931.574
Tesorería	1.521.515	-	1.672.832	-
Ajustes por periodificación	30.615	-	47.249	-
<b>Total</b>	<b>7.513.225</b>	<b>23.160.479</b>	<b>29.887.344</b>	<b>15.265.643</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>15.647.254</b>	<b>14.621.701</b>	<b>-</b>



## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2007

El Consejo de Administración de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. TRANSFESA, presenta el Informe Anual consolidado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

#### Evolución de los negocios

Transfesa gestiona todos los servicios dentro de las cadenas logísticas de distribución y aprovisionamiento, con implantación europea y especial dedicación al sector del automóvil.

La ralentización de la economía europea en la segunda mitad de 2007 no tuvo adversos efectos en los principales sectores con los que trabaja Transfesa, por lo que ha conseguido una cifra de ventas consolidadas en el ejercicio de 301.068.507 euros, superior a la del ejercicio anterior.

Si tuvieron consecuencias negativas las huelgas de algunos ferrocarriles europeos en el último trimestre del año, y por ello, esa cifra de ventas no fue acompañada de un aumento de los beneficios del periodo. Los resultados consolidados del grupo han sido de 8.970.244 euros, y los beneficios atribuidos a la sociedad dominante han sido de 6.314.768 euros.

La matriz, Transportes Ferroviarios Especiales, S.A., ha realizado ventas por 144.068.447 euros, y los beneficios alcanzados han sido de 8.996.834 euros, ésta cifra es consecuencia, en una gran parte, de los beneficios extraordinarios y de dividendos, también extraordinarios, repartidos a la matriz por sus filiales europeas, éstos últimos desaparecen en las cifras consolidadas.

El total de expediciones realizadas en el año ha sido de 213.428 por ambos modos, ferrocarril y carretera, y representa un 2,25% más que el ejercicio pasado.

Por ferrocarril se realizaron 204.808 expediciones y por carretera 78.520 expediciones. El gran aumento se ha conseguido en los transportes por camión, en parte debido a los problemas del ferrocarril, y a la necesidad de recurrir a este otro modo para mantener el servicio a clientes.

En transporte de componentes del automóvil se realizaron un total de 119.459 expediciones por ambos modos, ferrocarril y carretera, ésta actividad se ha visto afectada por una menor fabricación de la prevista y por las huelgas ferroviarias ya mencionadas. Este es un servicio exigente y muy sensible al cumplimiento de los tiempos de entrega, por lo cual, cualquier riesgo de falta de calidad en la tracción ferroviaria lleva al cliente a contratar con el camión.

Los transportes entre Alemania y Turquía gestionados por OMFESA, se han desarrollado satisfactoriamente. Es de destacar el comienzo de una colaboración con EuroCargo Rail para traccionar los trenes entre Reino Unido y la frontera franco-española.

El transporte de automóviles montados, lo realiza Transfesa con los Pooles Hispanauto e Ibérico por ferrocarril, y con Capsa por carretera.

En el año ha habido aumentos en las matriculaciones en Europa, así como en las exportaciones de España al resto del continente, sin embargo las matriculaciones en España han descendido. El grupo Transfesa ha transportado por ambos modos un total de 926.749 vehículos, esta cifra supone un aumento del 4,02% sobre el pasado año, y representa una cuota de mercado del 28,29%.

Tanto Semat en España, como Stifa en Portugal, han desarrollado las actividades complementarias en los centros logísticos del automóvil que ambas gestionan, y lo han hecho según las cifras previstas para el ejercicio.

La actividad de transporte de productos químicos, graneles y mercancía general ha experimentado una ligera caída con respecto al pasado ejercicio, una de las razones importantes en este resultado ha sido el considerable aumento de los precios de tracción ferroviaria en España, que han provocado caídas tanto en los tráficos dentro de este país como en los que se hacen con Portugal.

La actividad de siderúrgicos, utilizando el transporte marítimo y en camión, continúa desarrollándose satisfactoriamente.

Los transportes por carretera los realiza el Grupo con las organizaciones de Iberlogistic, GmbH y con Translink Sp.Zo.o. para la mercancía general, y con Capsa para vehículos terminados. En el año se han conseguido unas cifras de actividad satisfactorias en este modo de transporte, el mayor crecimiento lo ha alcanzado Capsa.

Los servicios complementarios al transporte, las realizan dentro del grupo las sociedades TDL y Logística Sanmival, además de la propia organización de Transfesa en Europa. Esta actividad ha tenido un buen comportamiento en el año, y los resultados alcanzados han compensado en parte la pérdida habida en el transporte ferroviario.

## Alianzas estratégicas

Transfesa siempre ha desarrollado su actividad en estrecha colaboración con las principales empresas ferroviarias europeas con las que realiza la actividad de transporte por ferrocarril que complementa con los demás servicios que comprenden las cadenas logísticas de sus clientes.

Tanto RENFE como SNCF son además accionistas de Transfesa desde principios de los años 90, y en este año de 2007 determinados accionistas que ostentan un porcentaje mayoritario del capital de la Sociedad Dominante alcanzaron un acuerdo con el Grupo Deutsche Bahn (DB) por el que éste les adquirió su participación en la Sociedad. Esta adquisición estaba sujeta al cumplimiento de una serie de requisitos, entre otros, la aprobación por parte del Tribunal de la Competencia de la Comisión Europea de esta operación. Dicha aprobación ha tenido lugar con fecha 18 de marzo de 2008, estando pendiente de formalizar la entrega de acciones a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Este intercambio accionario tiene como objetivo incorporar aún más a Transfesa dentro de las estrategias de las principales empresas ferroviarias, en la seguridad de que puede realizar una excelente contribución para la recuperación del transporte de mercancías por tren en un ferrocarril europeo liberalizado.

Para el transporte de automóviles, Transfesa mantiene la colaboración con STVA en el Pool Hispanauto para tráfico entre la Península Ibérica y el resto de Europa, y con su filial Semat en el Pool Ibérico para tráfico interiores, RENFE participa en ésta última actividad a través de su participación accionarial en Semat, pues en el año ha tomado la decisión de retirarse de todos los pools de vagones, y la flota que tenía en el Pool Ibérico la ofrece ahora en alquiler.

Para el transporte de componentes de automóvil, Transfesa sigue colaborando con Omsan Logistik en el tráfico con Turquía y con Wheels Roadrail Logistics GmbH en algunos de los tráfico que realiza combinando carretera y ferrocarril, entre Alemania y la Península Ibérica.

La gestión de almacenes y distribución por carretera la realiza, en algunos sectores, en colaboración con TDL y Logística Sanmival, en ambas empresas Transfesa es accionista conjuntamente con terceros.

Por último, la actividad de los centros logísticos del automóvil la ejecutan Semat en España y Stifa en Portugal, los otros dos accionistas de esta última empresa, Tertir y CP mantienen su participación y su interés en redefinir la estrategia de la sociedad para aprovechar las oportunidades de la liberalización del ferrocarril en Portugal.

## Inversiones

En 2007 se han realizado inversiones en el Grupo Transfesa por valor de 15,9 millones de euros. Dichas inversiones han ido destinadas a la construcción y transformación de vagones de diversos tipos, para atender la demanda del mercado, a la reposición de la flota de camiones, a la mejora de los centros logísticos del

automóvil y por último, a mejorar otras instalaciones fijas, almacenes e instalaciones de cambio de ejes en la frontera franco-española.

Otro importante capítulo de inversiones son las destinadas al desarrollo de los sistemas informáticos del Grupo, manteniendo la plataforma ANUBIS permanentemente actualizada, y en el año ha finalizado el desarrollo de la segunda generación del TOIS que ofrece información y seguimiento de las cargas a los clientes.

En colaboración con Gesfor y la Universidad Politécnica de Madrid se ha seguido trabajando en el proyecto I+D+i denominado TRANSF-ID para mejorar la gestión de los equipos de transporte.

Al final del ejercicio económico, todos los accionistas de Centro Logístico del Automóvil, S.A. (CLASA) decidieron proceder a la venta del 100% del capital, Transfesa participó de la decisión con la venta de su paquete que representaba el 25% de la totalidad de las acciones, con lo que se obtuvo una importante plusvalía incorporada ya al cierre en el capítulo de Resultados Extraordinarios.

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha adquirido 131 acciones por 1.274 euros. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad dominante mantenía en cartera 908.531 acciones propias, equivalentes al 9,09% del capital social. El coste de adquisición de estas acciones asciende a 9.937.287 euros.

## Organización

Transfesa ha desarrollado en el año diversos programas de formación con el fin de mantener una organización eficiente, actualizada y bien motivada.

El portal corporativo eXpress ha sido un instrumento eficaz en el desarrollo de la formación on-line del personal disperso en los diferentes centros que el Grupo tienen en el continente.

En el Comité de Dirección se han producido dos cambios, con la incorporación de Carmen Romero al Control de Gestión, después de su baja por maternidad, y la de José Álvarez como Director de Recursos Humanos, como consecuencia de la marcha de Pablo Rodríguez.

## Gestión de riesgos

El incremento sufrido por el EURIBOR a lo largo del año, ha sido en arte mitigado por la contratación de coberturas con sistemas de intercambio de tipos de interés.

La práctica totalidad de la actividad del Grupo Transfesa se realiza en euros, con lo que su cuenta no se ha visto afectada por las fuertes caídas del dólar y de la libra esterlina.

La liquidez está asegurada con la contratación de pólizas de crédito abiertas, con lo que sólo se pagan intereses por aquellas cantidades dispuestas en cada momento. Las inversiones temporales se realizan siempre en instrumentos financieros de rentabilidad fija y seguridad total.

## Acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

En el primer trimestre de 2008, el Grupo Transfesa ha conseguido cifras de ventas y resultados superiores a los presupuestados para el periodo y a los del año anterior. Ello ha sido debido principalmente al aumento de los tráficos de graneles, y componentes del automóvil. El transporte de coches montados ha comenzado a acusar la reducción de ventas generalizada en el mercado europeo.

La situación económica europea no se prevé que proporcione crecimientos relevantes en la mayoría de los países, lo que provocará una ralentización tanto del transporte interno como del intercontinental. Transfesa, en colaboración con las empresas ferroviarias, trata de compensar esta situación, penetrando en nuevos mercados con una oferta de servicio por ferrocarril de mayor fiabilidad y a precios competitivos con la carretera, que por otra parte, está siendo seriamente afectada en su estructura de costes por el aumento del precio del petróleo.

La progresiva liberalización del ferrocarril, en España y el resto de países europeos, provoca mejoras en la gestión de este modo, que Transfesa y sus socios sabrán aprovechar.

## Propuesta de aplicación de resultados

El Consejo de Administración en su sesión celebrada el 31 de Marzo de 2008 ha acordado llevar a Reservas de la sociedad el remanente de beneficios del ejercicio que quedan una vez deducido el dividendo a cuenta acordado ya por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Junio de 2007 y que fue repartido ya en ese año. Por ello la propuesta de reparto de beneficios es la siguiente:

	Euros
A dividendos	5.000.000
A Reservas Voluntarias	3.996.834
<b>Total</b>	<b>8.996.834</b>

En el Consejo de Administración celebrado el día 31 de Marzo de 2008 y de acuerdo a la ley vigente, los administradores formulan las Cuentas Anuales Consolidadas compuestas por:

1. Balance de Situación Consolidado
2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
3. Memoria Consolidada, así como:
4. Informe de Gestión Consolidado y
5. Propuesta de Aplicación de Resultados

Emilio Fernández Fernández

Antonio Alba Puente

Sylvie Charles

Denis Douté

Antonio Domínguez Arqués

Natalia Garzón Pacheco

Gonzalo Madrid González

Gonzalo Pascual Arias

Angel Pérez-Carballo y Veiga

Aniceto Puente Fernández

Alberto Rodríguez Muñoz

Armand Benjamín Toubol

Juan Fernández Alvarez

José Manuel Otero Novas  
Secretario Letrado-Asesor No Consejero

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

#### ACTIVO

Inmovilizado	Ejercicio '07 (euros)	Ejercicio '06 (euros)
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>298.594</b>	<b>418.032</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>9.501.126</b>	<b>9.882.507</b>
Coste	20.569.502	19.792.369
Amortizaciones	(11.068.376)	(9.909.862)
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>68.943.086</b>	<b>69.911.947</b>
Coste	178.448.772	177.999.686
Amortizaciones	(109.295.262)	(108.087.739)
Provisiones	(210.424)	-
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>27.530.490</b>	<b>28.733.814</b>
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	20.076.358	20.557.275
Inversiones financieras permanentes en capital	12.016.715	11.965.715
Cartera de valores a largo plazo	1.044.317	1.044.317
Fianzas y depósitos constituidos	292.329	292.209
Provisiones	(5.899.229)	(5.125.702)
<b>Acciones propias a largo plazo</b>	<b>8.938.653</b>	<b>8.937.379</b>
<b>Impuestos anticipados a largo plazo</b>	<b>3.715.849</b>	<b>-</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>118.927.798</b>	<b>117.883.679</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>881.431</b>	<b>969.959</b>
<b>Activo circulante</b>		
<b>Deudores</b>	<b>37.740.017</b>	<b>41.196.557</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27.888.545	27.077.571
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	6.989.245	6.155.666
Administraciones Públicas	2.670.964	6.972.106
Deudores varios	8.886.556	13.278.560
Personal	119.394	176.642
Provisiones	(8.814.687)	(12.463.988)
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>8.389.005</b>	<b>18.791.378</b>
<b>Tesorería</b>	<b>1.369.296</b>	<b>833.903</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>285.111</b>	<b>206.630</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>47.783.429</b>	<b>61.028.468</b>
<b>Total activo</b>	<b>167.592.658</b>	<b>179.882.106</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

#### PASIVO

Fondos propios	Ejercicio '07 (euros)	Ejercicio '06 (euros)
Capital suscrito	50.000.000	50.000.000
Reserva de revalorización	10.740.344	10.740.344
Otras reservas	37.529.803	31.281.058
Beneficios del ejercicio	8.996.834	6.248.745
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.000.000)	-
<b>Total fondos propios</b>	<b>102.266.981</b>	<b>98.270.147</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>196.208</b>	<b>266.177</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>459.811</b>	<b>1.917.270</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	991.613	4.439.477
Otros Acreedores	4.847.403	5.536.986
Fianzas recibidas	39.761	39.783
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del grupo	148.171	148.171
Impuestos diferidos a largo plazo	856.736	-
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>6.883.684</b>	<b>10.164.417</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	4.388.859	4.897.051
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	19.065.531	23.562.341
Acreedores comerciales	26.460.167	28.807.898
Otras deudas no comerciales	7.871.47	9.972.938
Administraciones Públicas	1.395.962	1.456.769
Remuneraciones pendientes de pago	520.728	327.000
Otras deudas	5.954.727	8.189.169
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	-	2.023.867
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>57.785.974</b>	<b>69.264.095</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>167.592.658</b>	<b>179.882.106</b>

Este balance de situación se presenta como información complementaria a las Cuentas Anuales consolidadas.

Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.

## Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006

### DEBE

Gastos	Ejercicio '07 (euros)	Ejercicio '06 (euros)
Consumos y otros gastos externos	105.152.867	118.228.568
Gastos de personal	12.002.743	10.278.495
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.224.486	8.874.837
Variación de las provisiones de tráfico	(78.686)	3.529
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	18.773.072	17.066.987
Tributos	270.127	230.824
	145.344.609	154.683.240
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-</b>	<b>1.706.034</b>
Gastos financieros y asimilados de Grupo	460.375	910.845
Gastos financieros y asimilados de terceros	709.451	249.292
Diferencias negativas de cambio	185.882	10.877
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>9.583.345</b>	<b>3.563.074</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>8.307.183</b>	<b>5.269.108</b>
Variación de las provisiones de la cartera de control	948.317	351.344
Variación de las provisiones y pérdidas en la enajenación del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	659.504	63.256
Gastos extraordinarios		
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	250.000	1.830.495
Otros gastos extraordinarios	717.178	75.305
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>408.394</b>	<b>1.194.605</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.715.577</b>	<b>6.463.713</b>
Impuesto sobre Sociedades	(516.990)	43.559
Ajuste negativo en la imposición sobre Beneficios	235.733	171.409
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>8.996.834</b>	<b>6.248.745</b>

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A.

### Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006

#### HABER

Ingresos	Ejercicio'07 (euros)	Ejercicio'06 (euros)
Importe neto de la cifra de negocios	144.061.840	155.901.288
Otros ingresos de explotación	6.607	487.986
	144.068.447	156.389.274
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>1.276.162</b>	-
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	10.339.382	4.166.387
Ingresos financieros y asimilados de Grupo	38.103	529.651
Ingresos financieros y asimilados de terceros	543.346	34.958
Diferencias positivas de cambio	18.222	53.092
Beneficios en enajenación del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	2.460.580	3.002.580
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	69.969	69.970
Ingresos extraordinarios	452.844	442.455

Esta cuenta de resultados se presenta como información complementaria a las Cuentas Anuales consolidadas.

## Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado 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 consolidadas 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 del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 8 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores, se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Luis de la Mora  
30 de abril de 2008

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.  
Inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso, 28020 Madrid.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

## Junta General Ordinaria de Accionistas 25 de junio de 2008

### Orden del Día:

1. Aprobación de las Cuentas Anuales de Transfesa y consolidadas del ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2007.
2. Aprobación de la Gestión Social.
3. Aprobación de la Aplicación del Resultado del ejercicio de 2007.
4. Reducción del número de consejeros del Consejo de Administración de la Sociedad.
5. Nombramiento de consejeros.
6. Nombramiento de Auditor de cuentas.
7. Autorización al Consejo de Administración para que pueda proceder a repartir dividendos a cuenta del ejercicio que finaliza el 31 de Diciembre de 2008, con arreglo a lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.
8. Autorización, si procede, para la adquisición derivativa de acciones propias por "Transportes Ferroviarios Especiales, S.A." y sus filiales.
9. Autorizaciones para desarrollar y ejecutar acuerdos.
10. Lectura y aprobación, si procede, del Acta de la reunión.

### Nota sobre la Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. se celebra el miércoles 25 de junio de 2008, a las 13:00 horas, en la sede social de la compañía, calle Musgo no 1, Aravaca, Madrid.

Tienen derecho de asistencia todos los señores accionistas que sean titulares al menos de 25 acciones inscritas a su favor en el Registro correspondiente, con al menos cinco días de antelación a la fecha señalada para la Junta.

El Informe Anual de Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2007, que se presentará a los accionistas, se imprime en español y en inglés, y puede obtenerse solicitándolo a la dirección de la sede central. También estará disponible en la dirección de Internet: [www.transfesa.com](http://www.transfesa.com).

## Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes

### Oficinas Española y Extranjeras

#### Sede Central

##### Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. TRANSFESA

Musgo, I. Aravaca.  
28023 - Madrid  
Tel. (+34) 91.387.99.00 - Fax (+34) 91.372.90.59  
E-mail: [transfesa@transfesa.com](mailto:transfesa@transfesa.com)  
WEB: <http://www.transfesa.com>

#### Filiales Nacionales

##### TRANSERVI, S.A.

Ctra. Madrid -Miraflores de la Sierra Km 39,500  
28791 - Soto del Real - Madrid  
Tel. (+34) 91.848.01.00 - Fax (+34) 91.847.76.41

##### TRANSPORTES JOUCHOUX ESP. S.L.

Parque Industrial Rey Juan Carlos I  
C./ La Granja, parcelas 11.9 y 11.10  
46440 - Almussafes Valencia  
Tel. (+34) 96.179.74.94 - Fax (+34) 96.179.74.18

##### CAPSA

Juan XXIII, 1 -3º  
Oficina I. 50010 - Zaragoza  
Tel. (+34) 976.324.081 - Fax (+34) 976.531.698

##### LOGISTICA SANMIVAL

Ctra. Madrid - Irún Km. 245  
Estación Aduanera de Villafra  
09007 - Villafra (Burgos)  
Tel. (+34) 947.474.453 - Fax (+34) 947.471.388

##### SEMAT S.A.

Musgo, I. Aravaca. 28023 - Madrid  
Tel. (+34) 91.307.74.43 - Fax (+34) 91.307.76.46

##### AUTOLOGISTICA DE ANDALUCIA, S.A.

Carretera N. 334 S/N.  
41590 - La Roda de Andalucía (Sevilla)  
Tel. (+34) 91.387.99.43 - Fax (+34) 91.307.60.07

##### CERERAIL

Agustín de Foxá, s/n. Estación de Chamartín. 28036 - Madrid  
Tel. (+34) 91.373.17.45 - Fax (+34) 91.343.17.49

##### TDL

Ctra. Madrid-Miraflores de la Sierra, km. 39,500  
28791 - Soto del Real - Madrid  
Tel. (+34) 918.476.246 - Fax (+34) 918.476.209  
E-mail: [liesa@liesa.es](mailto:liesa@liesa.es)

#### Filiales Extranjeras

##### TRANSFESA FRANCE S.A.R.L.

Parispace, I  
4, Rue de la Sablière.  
92634 - Gennevilliers-Cedex. FRANCIA  
Tel. (+33) 141.115.740 - Fax (+33) 141.115.700

##### DEUTSCHE TRANSFESA GmbH

Allensteinerstrasse, 20.  
77694 - Kehl. ALEMANIA  
Tel. (+49) 7851.79.90 - Fax (+49) 7851.79.940

##### TRANSFESA UK LTD

Rainham House  
Manor Way  
Rainham  
Essex RM13 8RE. REINO UNIDO  
Tel. (+44) 1708.529.200 - Fax (+44) 1708.529.211

##### TRANSFESA ITALIA S.R.L.

Via Tortona, 16. 20144 - Milano. ITALIA  
Tel. (+39) 289.408.727 - Fax (+39) 289.408.762

##### TRANSFESA PORTUGAL LDA.

Rua do Paraíso, 15 3º. 1100 - Lisboa. PORTUGAL  
Tel. (+35) 1218.82.48.50 - Fax (+35) 1218.87.69.63

##### TRANSFESA SUISSE S.A.

6, Rte. des Jeunes. CH-1227 - Carouge  
Genève. SUIZA  
Tel. (+41) 22.342.09.88 - Fax (+41) 22.343.10.17

##### TRANSFESA BENELUX S.P.R.L.

Bld. De la Deuxieme Armeé Britanique, 99  
1190 - Bruselas. BELGICA  
Tel. (+32) 2340.74.74 - Fax (+32) 2340.74.75

##### IBERLOGISTIC GmbH

Allensteinerstrasse, 20. 77694 - Kehl. ALEMANIA  
Tel. (+49) 785.179.913 - Fax (+49) 785.179.939  
E-mail: [iber-kraemer@t-online.de](mailto:iber-kraemer@t-online.de)

##### TRANSLINK

Ul. Królewska 105 A. 05-822 - Milánów. POLONIA  
Tel. (+48) 227.558.332 - Fax (+48) 227.247.554  
E-mail: [spedycja@translink.pl](mailto:spedycja@translink.pl)

##### STIFA S.A.

Terminal de Alverca Estrada Nacional, 10  
2615 - Alverca do Ribatejo. PORTUGAL  
Tel. (+35) 1219.571.781 - Fax (+35) 1219.571.780

##### CONTIWAGGON S.A.

Beauregard, 12. B.P. 286. CH-1701 - Fribourg. SUIZA

