
Redalsa, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Redalsa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de REDALSA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (*que se identifica en la Nota 2-a de la Memoria adjunta*) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación acerca de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Redalsa, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Rodrigo Cabrejas

31 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 06/14/00063
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

REDALSA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO (Nota 9):		
Inmovilizado material (Nota 5)-	668.447	222.470	FONDOS PROPIOS-	8.856.700	9.491.202
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	668.447	222.470	Capital	601.000	601.000
Activos por impuesto diferido (Nota 10)	49.799	49.799	Reservas-	8.890.202	9.446.816
Total activo no corriente	718.246	272.269	Reserva legal	120.202	120.202
			Otras reservas	8.770.000	9.326.614
			Resultado del ejercicio	(634.502)	(556.614)
			Total patrimonio neto	8.856.700	9.491.202
ACTIVO CORRIENTE:					
Existencias (Nota 6)-	1.022.398	1.218.735	PASIVO NO CORRIENTE:		
Materias primas y otros aprovisionamientos	412.361	530.524	Provisiones a largo plazo (Notas 4-f y 11)	362.154	253.220
Productos en curso	149.413	205.725			
Productos terminados	460.624	482.486			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	1.672.256	1.375.818			
Ciudades por ventas y prestaciones de servicios	972.516	768.772			
Ciudades, empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	587.371	431.573			
Personal	24.845	32.938			
Activos por impuesto corriente (Nota 10)	43.650	43.874		785	347
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 10)	43.874	98.661		785	347
Inversiones financieras a corto plazo-	5.554.995	6.564.650	Deudas con entidades de crédito	292.466	556.654
Otros activos financieros (Nota 8)	5.554.995	6.564.650	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-	42.831	213.139
Periodificaciones a corto plazo	5.840	6.053	Proveedores	-	91.503
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	538.370	863.898	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	13.916	39.298
Tesorería (Nota 8)	538.370	863.898	Acreeedores varios	46.478	55.433
Total activo corriente	8.793.859	10.029.154	Personal	189.241	157.281
TOTAL ACTIVO	9.512.105	10.301.423	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 10)	293.251	557.001
			Total pasivo corriente	9.512.105	10.301.423
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013.

REDALSA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12)-	2.969.240	3.315.944
Ventas	1.847.224	1.485.493
Prestaciones de servicios	1.122.016	1.830.451
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(78.174)	382.530
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 4-a)	98.148	-
Aprovisionamientos-	(887.363)	(1.070.108)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 12)	(887.363)	(1.070.108)
Otros ingresos de explotación-	11.296	8.212
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.490	7.490
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio (Nota 18)	3.806	722
Gastos de personal (Nota 12)-	(2.345.310)	(2.523.380)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.719.501)	(1.876.907)
Cargas sociales	(625.809)	(646.473)
Otros gastos de explotación-	(563.990)	(648.414)
Servicios exteriores (Nota 12)	(478.829)	(611.869)
Tributos	(30.084)	(36.545)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 12)	(55.077)	-
Amortización del inmovilizado (Nota 5)	(29.778)	(286.509)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado-	-	84.819
Deterioros y pérdidas (Nota 5)	-	84.819
Otros resultados	11.250	(24.991)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(814.681)	(761.897)
Ingresos financieros-	180.179	230.728
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De terceros	180.179	230.728
RESULTADO FINANCIERO	180.179	230.728
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(634.502)	(531.169)
Impuestos sobre beneficios (Nota 10)	-	(25.445)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(634.502)	(556.614)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(634.502)	(556.614)

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

REDALSA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(634.502)	(556.614)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(634.502)	(556.614)

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Euros				
	Capital	Reservas		Resultado del Ejercicio	Total
		Legal	Otras Reservas		
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	601.000	120.202	9.265.330	61.284	10.047.816
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012	601.000	120.202	9.265.330	61.284	10.047.816
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(556.614)	(556.614)
Distribución del beneficio del ejercicio 2011	-	-	61.284	(61.284)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	601.000	120.202	9.326.614	(556.614)	9.491.202
Ajustes por cambios de criterio 2012	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	601.000	120.202	9.326.614	(556.614)	9.491.202
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(634.502)	(634.502)
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2012 (Nota 3)	-	-	(556.614)	556.614	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	601.000	120.202	8.770.000	(634.502)	8.856.700

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

REDALSA, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(634.502)	(531.169)
Ajustes del resultado-	13.610	(26.890)
- Amortización del inmovilizado (Nota 5)	29.778	286.509
- Correcciones valorativas por deterioro (Notas 5 y 12)	55.077	(84.819)
- Variación de provisiones	108.934	2.148
- Ingresos financieros	(180.179)	(230.728)
Cambios en el capital corriente-	(474.164)	(120.365)
- Existencias	196.337	(311.881)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(395.276)	107.547
- Otros activos corrientes	213	733
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(275.438)	83.236
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	244.845	168.417
- Cobros de intereses	189.834	212.291
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	55.011	(43.874)
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación	(850.211)	(510.007)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		
Pagos por inversiones-	(475.755)	(165.189)
- Inmovilizado material (Nota 5)	(475.755)	(165.189)
Cobros por desinversiones-	1.000.000	500.000
- Otros activos financieros (Nota 8)	1.000.000	500.000
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión	524.245	334.811
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	438	(115)
- Emisión (devolución) y amortización de deudas con entidades de crédito, neto	438	(115)
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación	438	(115)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(325.528)	(175.311)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	863.898	1.039.209
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	538.370	863.898

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Redalsa, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. Actividad de la Sociedad y breve reseña histórica

Redalsa, S.A. (*en adelante, "la Sociedad"*), que fue constituida el 31 de julio de 1973, tiene establecido su domicilio social en Valladolid, en el "Polígono de Argales", y su objeto social consiste en la obtención, fundición, laminación y tratamiento de hierro, acero y demás metales, la fabricación, construcción, reparación y transformación de artículos, piezas, productos metálicos y maquinaria, así como el aprovechamiento, tratamiento, manipulación, transformación y recuperación de subproductos metálicos o metales usados, en cuanto la totalidad de estas actividades se relacionen directa o indirectamente con la función principal atribuida a Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE) en sus Estatutos.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad se centra en la soldadura y regeneración de carril, así como en la fabricación de grapas y láminas elásticas para la sujeción de carriles.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 39/2003 del Sector Ferroviario, a partir del 1 de enero de 2005, Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE) se dividió en dos nuevas entidades públicas empresariales, denominadas "Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)" y "Renfe Operadora". En concreto, el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) ha continuado con los negocios de construcción, mantenimiento, alquileres de locales comerciales e instalaciones, mantenimiento de la red ferroviaria, telecomunicaciones, alquiler de medios auxiliares y servicios complementarios al transporte que venía desarrollando RENFE. Dada la naturaleza de su objeto social y de sus actividades principales, Redalsa, S.A. pasó a depender de ADIF, entidad que se subrogó en todos los derechos y obligaciones que RENFE tenía con la Sociedad.

Tal y como se indica en la Nota 13, una parte de las actividades de la Sociedad se relaciona directa o indirectamente con ADIF, accionista mayoritario de la Sociedad. Las relaciones entre RENFE o ADIF y la Sociedad han estado siempre reguladas por convenios de vinculación "*Acuerdos-Marcos*", así como por diversos protocolos adicionales y anexos posteriormente incorporados. Con fecha 28 de febrero de 2000, RENFE y la Sociedad suscribieron el "*Acuerdo-Marco*" que todavía se encuentra en vigor en la actualidad, que se complementó con el "*Contrato-Marco*" suscrito con fecha 7 de julio de 2008 entre ADIF y la Sociedad. Estos Acuerdos regulan las relaciones comerciales entre ambas entidades y definen sus normas y reglas de funcionamiento, y tienen como objetivo planificar adecuadamente las actividades y beneficiarse de la experiencia acumulada en años anteriores. Las estipulaciones más significativas que se incluyen en los citados "*Acuerdo-Marco*" y "*Contrato-Marco*" son las siguientes:

- ADIF otorga a la Sociedad la realización de los trabajos de regeneración y soldadura de carriles, así como las actuaciones complementarias que le son propias (*consistentes en operaciones de descarga y removido, de control e inspección, administrativas de control de entradas, inventarios y salidas, de carga y estibaje sobre tren o camión*).
- ADIF, antes de emprender cualquier nueva actividad relacionada con las mencionadas en el apartado anterior, que no tenga intención de desarrollar ella misma u otra filial, solicitará información a la Sociedad sobre esta nueva actividad, estando obligada la Sociedad a pasar una propuesta adecuada en un plazo determinado. Por otra parte, la Sociedad tendrá un derecho de tanteo preferente para igualar la oferta más ventajosa que se deduzca de cualquier consulta que realice ADIF.
- La Sociedad se compromete a efectuar para ADIF la soldadura y regeneración de carriles, las grapas elásticas, las láminas elásticas de sujeción, las placas acodadas, etc. que ADIF le encomiende, o cualquier otra actividad nueva que pueda interesar a las partes. Asimismo, ADIF facilitará a la Sociedad en el último trimestre de cada año un avance de la previsión de necesidades para el año siguiente. A tal fin, ADIF

cursará anualmente a la Sociedad los pedidos que considere necesarios y procurará que éstos sean suficientes, dentro de la estrategia general de los planes de ADIF, para mantener el funcionamiento continuado de los procesos fabriles de la Sociedad.

- En el “Contrato–Marco” se establece que los distintos productos y trabajos realizados para ADIF se ejecutarán conforme a los precios unitarios que figuren en el correspondiente presupuesto elaborado por la Sociedad (*de acuerdo con las directrices del “Acuerdo-Marco”*).
- El “Contrato–Marco” tiene una vigencia y duración de 4 años, desde la fecha de su firma, pudiendo ser prorrogado, previo acuerdo de las partes.

En este sentido, el 27 de enero de 2014 ADIF adjudicó a la Sociedad un contrato para la realización de los trabajos de regeneración y soldadura de carriles, así como actuaciones complementarias que le son propias (*consistentes en operaciones de descarga y removido, de control e inspección, administrativas de control de entradas, inventarios y salidas, de carga y estibaje sobre tren o camión*). El citado contrato tiene una duración de 24 meses y asciende a un importe de 3,2 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 1 de julio de 2009, la Sociedad y otro de sus principales accionistas, ArcelorMittal España, S.A., suscribieron un contrato para la realización por parte de la Sociedad de las obras y/o servicios relativos a soldadura eléctrica, saneo, corte, taladros de carril y carga de carril en vagones. El citado contrato venció el 31 de diciembre de 2011, fecha desde la cual vienen formalizándose renovaciones del mismo por períodos anuales. El importe total del nuevo contrato formalizado el 1 de enero de 2014 varía en función de las toneladas que finalmente se transformen, habiéndose estimado que para el ejercicio 2014 se sitúe en torno a 1,9 millones de euros.

Previsiones para el ejercicio 2014

Desde el ejercicio 2011 se viene produciendo un descenso de la inversión pública, derivado de las medidas de austeridad implantadas por las Administraciones Públicas, situación que viene impactando de manera directa y negativa sobre los resultados de la Sociedad. Sin embargo, se prevé que durante el ejercicio 2014 la inversión en infraestructuras ferroviarias se vea impulsada como consecuencia de los planes de renovación, rehabilitación y obra nueva elaborados por el Ministerio de Fomento. Asimismo, cabe destacar el impacto positivo que tendrá sobre la actividad ferroviaria, la inclusión de determinadas obras dentro de los proyectos prioritarios de transporte de la Unión Europea para el periodo 2014- 2020 y la posibilidad de que otros proyectos puedan beneficiarse de financiación europea.

Por todo ello, el presupuesto de la Sociedad elaborado para el ejercicio 2014 contempla que la cifra del “Importe neto de la cifra de negocios” se sitúe en 5,8 millones de euros, aproximadamente, importe que supone un incremento del 97% respecto al alcanzado en el ejercicio 2013, y que permitirá que la Sociedad pase a generar resultados positivos. Esta estimación se ha efectuado considerando las previsiones para el ejercicio 2014 de la inversión pública en el sector ferroviario y representaría la recuperación de la actividad de la Sociedad, mejorando las cifras que viene registrando desde el ejercicio 2011.

En cualquier caso, la Sociedad presenta en la actualidad una sólida situación patrimonial y financiera (véanse Notas 8 y 16), por lo que los Administradores no prevén dificultades para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones futuras de forma continuada.

Traslado de las instalaciones de la Sociedad

Dentro de las actuaciones necesarias para implantar el Corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad, a su paso por la ciudad de Valladolid, se incluyen las obras de remodelación del sistema ferroviario en la ciudad, las obras de la Variante Este Exterior, las obras de soterramiento y permeabilidad transversal de la travesía, la construcción de una nueva estación de viajeros y el traslado de las instalaciones ferroviarias existentes, reubicando dichas instalaciones en un Nuevo Complejo Ferroviario, que será construido en la zona sureste de la ciudad, en el Páramo de San Isidro. Entre las instalaciones que estaba previsto trasladar se incluían las de Redalsa, S.A., que en la actualidad se encuentran en el “Polígono Industrial de Argales”, en un terreno propiedad de ADIF utilizado en régimen de arrendamiento (véase Nota 5).

Con fecha 31 de marzo de 2009, el Consejo de Administración de Valladolid Alta Velocidad 2003, S.A. procedió a la adjudicación de las obras de construcción del Nuevo Complejo Ferroviario, si bien el citado proyecto se está acometiendo en varias fases y a un ritmo inferior al inicialmente previsto. En este sentido, las obras de las instalaciones donde estaba previsto ubicar las actividades de Redalsa, S.A. aún no se han iniciado y en la actualidad no se conoce la fecha de su inicio. En estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad estiman que las actividades de la misma continuarán desarrollándose en sus actuales instalaciones, al menos, durante varios años y, asimismo, no prevén que se derive de esta situación ningún perjuicio económico de importancia para la Sociedad, ni se ponga de manifiesto circunstancia alguna que pueda alterar el normal desarrollo de sus actividades regulares.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad (*aprobado por el Real Decreto 1514/2007*) y, en su caso, sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por otra parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 26 de junio de 2013.

c) Principios contables aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 se han elaborado siguiendo el principio de "empresa en funcionamiento".

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información incluida en las cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales.
- El cálculo de las provisiones.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (*al alza o a la baja*) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Comparación de la información

La información que se incluye en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2013.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que fuera significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de esta Memoria.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2013 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de la Sociedad, que someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, así como la aplicación de la pérdida del ejercicio 2012, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se detallan a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	(634.502)	(556.614)
Aplicación: A Resultados de ejercicios anteriores	(634.502)	(556.614)

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, actualizado, en su caso, al amparo de las disposiciones de la Ley 74/1980, de 29 de diciembre y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes. En este sentido, siempre que existen indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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 trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos de materiales y los costes del personal propio aplicados según tasas horarias de absorción calculadas en función del coste real de dicho personal. El importe activado por este concepto en el ejercicio 2013 asciende a 98.148 euros (*no se registraron activaciones por este concepto en el ejercicio 2012*).

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los elementos del inmovilizado material afectos directamente a las líneas de producción (véase Nota 5) se vienen o, en su caso, venían amortizando de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Línea de regeneración. Los activos afectos a esta línea de producción aún pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2013 corresponden a inversiones en maquinaria efectuadas en el ejercicio 2012 y que se amortizarán en un período de 10 años, dado que esta maquinaria es trasladable, en su caso, a las

nuevas instalaciones de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 el resto de los activos afectos a esta línea de producción se encuentra totalmente amortizado y corresponde a inversiones en construcciones (*casetas y plataformas para acopios*), instalaciones técnicas y maquinaria efectuadas con anterioridad a los ejercicios 2003 y 2004.

2. Línea de soldadura. Al 31 de diciembre de 2013 los activos afectos a esta línea de producción aún pendientes de amortizar corresponden a inversiones en maquinaria efectuadas en el ejercicio 2013 y que se amortizarán en un período de 10 años, dado que esta maquinaria es trasladable, en su caso, a las nuevas instalaciones de la Sociedad. A dicha fecha, el resto de los activos afectos a esta línea de producción se encuentran totalmente amortizados y corresponden, básicamente, a maquinaria e instalaciones técnicas adquiridas con anterioridad a los ejercicios 2002 a 2004, ambos inclusive, y se venían amortizando linealmente en un período de 9 y 10 años.
3. Línea de grapas elásticas, línea de láminas elásticas y línea de placas. Los activos afectos a esta línea aún pendientes de amortizar corresponden a maquinaria y utillaje asociado a la fabricación de grapas adquirida en los ejercicios 2010 y 2013 y que se amortiza en 8,3 años, dado que esta maquinaria es trasladable a las nuevas instalaciones de la Sociedad. El resto de los activos se encuentran totalmente amortizados, y corresponden a inversiones realizadas en su práctica totalidad con anterioridad al año 2002 y que se venían amortizando a razón del 10% anual, exceptuando las edificaciones correspondientes a estas líneas de producción, que se amortizaban a razón del 4% anual.

Los elementos del inmovilizado material no afectos directamente a las líneas de producción, cuyo coste total al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 521.121 euros (véase Nota 5), se venían amortizando siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

Naturaleza de los Bienes	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25
Instalaciones técnicas y maquinaria	8,3
Mobiliario y utillaje	10
Equipos para procesos de información	6,6

Con cierta periodicidad, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas, que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros, en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles. En este sentido, y como consecuencia de la confirmación durante el año 2008 acerca de que la actividad de la Sociedad en sus actuales instalaciones productivas cesaría durante los últimos meses de 2011, se llevó a cabo en el ejercicio 2008 una revisión de la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material, en base a la cual a partir del 1 de enero de 2008 el valor neto contable de la práctica totalidad de los bienes pasó a amortizarse en los años de vida útil restante (*3,75 años*). Sin embargo, como consecuencia del retraso que acumulaban las obras del Nuevo Complejo Ferroviario, al cierre del ejercicio 2010 se procedió a revisar nuevamente la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material, habiendo estimado que la actividad de la Sociedad en sus actuales instalaciones productivas continuaría durante varios años (véase Nota 1). En los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha mantenido las vidas útiles estimadas en el año 2010.

b) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como "arrendamientos financieros" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "arrendamientos operativos".

Arrendamientos financieros

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha tenido suscrito, ni como arrendadora, ni como arrendataria, contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha tenido suscrito contrato alguno como arrendadora.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realice al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

c) Existencias

Las existencias se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Materias primas y materiales para consumo y reposición. A su precio de adquisición, siguiendo el método del coste medio ponderado, o a su valor neto realizable, si este último fuese inferior. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares, así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, se deducen en la determinación del precio de adquisición.
2. Productos terminados y en curso de fabricación. Al importe más bajo entre el coste medio real de producción (que incluye el coste de las materias primas y de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación) y el valor neto realizable.

El valor neto realizable viene representado por el precio de venta, deducidos todos los costes estimados para finalizar la fabricación de los productos y los costes en que se incurrirán en los procesos de comercialización, venta y distribución.

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

d) Instrumentos financieros

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden, en su práctica totalidad, a la categoría de "Préstamos y cuentas a cobrar", que corresponden a activos financieros originados por la venta de bienes o la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", que es el tipo de actualización que iguala el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, y se recalcula en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un "test de deterioro" para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y cuentas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y cuentas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado operación alguna con instrumentos financieros derivados.

e) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprenden la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables generadas en ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponden al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación y son objeto de reconocimiento, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

f) Provisiones y contingencias

En la formulación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

1. **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
2. **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

El balance de situación recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la Memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. En concreto, las provisiones registradas en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto corresponden, básicamente, a los importes estimados para hacer frente a los costes futuros en que incurrirá la Sociedad como consecuencia de determinados compromisos adquiridos con sus empleados. Su dotación se efectúa en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina el pago, por el importe del coste estimado de las mismas.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder. En esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2013 se encontraban en un curso determinados procedimientos judiciales contra la Sociedad, con origen en el normal desarrollo de sus actividades. No obstante, los asesores legales de la Sociedad estiman que la conclusión de estos procedimientos no producirán un efecto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio 2013 (véase Nota 11).

g) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que los Administradores deciden efectuarlos y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales del ejercicio 2013 no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

h) 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. Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del *"tipo de interés efectivo"*.

i) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

j) Actividades medioambientales

Gastos de naturaleza medioambiental

Tienen la naturaleza de gastos medioambientales, los importes devengados para la gestión de los efectos medioambientales derivados de las operaciones que realiza la Sociedad, así como los que se derivan de los compromisos medioambientales existentes. Entre ellos, figuran los gastos ocasionados por la prevención de la contaminación relacionada con las actividades operativas actuales, el tratamiento de residuos y vertidos, la descontaminación, la restauración, la gestión medioambiental o la auditoría medioambiental.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devengan, y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de su naturaleza.

Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura, los cuales se contabilizan en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación.

A esos efectos, el registro de los activos, la determinación del precio de adquisición o coste de producción y los criterios de amortización y correcciones valorativas a efectuar, se determinan teniendo en cuenta las normas de valoración descritas en el apartado a) de esta misma Nota.

k) Clasificación de activos y pasivos como corrientes

En el balance de situación los saldos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no corresponden con esta clasificación se consideran no corrientes, salvo que se esperen recuperar, consumir o liquidar en un plazo igual o inferior a doce meses, contado a partir de la fecha del balance de situación. En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para la Sociedad de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha del balance de situación, este pasivo se clasifica como corriente.

l) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2013 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio de la Sociedad.

m) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por deterioro de valor, ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo al 31/12/11	Entradas o Dotaciones	Reversiones	Saldo al 31/12/12	Entradas o Dotaciones	Saldo al 31/12/13
Coste-						
Terrenos y construcciones	1.573.760	-	-	1.573.760	-	1.573.760
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.546.358	165.189	-	8.711.547	475.755	9.187.302
	10.120.118	165.189	-	10.285.307	475.755	10.761.062
Amortización acumulada-						
Construcciones	(1.503.802)	(69.958)	-	(1.573.760)	-	(1.573.760)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8.272.526)	(216.551)	-	(8.489.077)	(29.778)	(8.518.855)
	(9.776.328)	(286.509)	-	(10.062.837)	(29.778)	(10.092.615)
Deterioro-						
Construcciones	(45.183)	-	45.183	-	-	-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(39.636)	-	39.636	-	-	-
	(84.819)	-	84.819	-	-	-
Neto-						
Terrenos y construcciones	24.775			-		-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	234.196			222.470		668.447
	258.971			222.470		668.447

Terrenos

La fábrica de la Sociedad está situada en el "Polígono Industrial de Argales", de Valladolid, en un terreno propiedad de ADIF, por cuya cesión viene obligada a satisfacer un canon anual a ADIF. El canon establecido para el ejercicio 2013 asciende a 96.253 euros (113.787 euros en el ejercicio 2012) (véase Nota 13), al tiempo que el Impuesto sobre Bienes Inmuebles de dicho terreno corre a cargo de la Sociedad.

Teniendo en cuenta que previsiblemente las actividades de la Sociedad se desarrollarán en sus actuales instalaciones durante varios años (véase Nota 1), al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tendría comprometidas con ADIF unas rentas para los años 2014 y siguientes, por un importe aproximado de 96 miles de euros anuales, si bien este importe podría sufrir variaciones en función de las condiciones del mercado.

Adiciones del ejercicio 2013

Las principales adiciones habidas durante el ejercicio 2013 corresponden, básicamente, a la adquisición de diversa maquinaria para el desarrollo de la actividad de soldadura, cuya instalación y montaje han sido realizados por personal de la Sociedad. Una parte significativa de la maquinaria ha sido adquirida a Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) (véase Nota 13).

Correcciones valorativas por deterioro

Durante el ejercicio 2008 las líneas de producción de regeneración y de láminas y placas no fueron rentables y, en base a las expectativas y previsiones existentes, estas líneas de producción resultaban deficitarias en los ejercicios siguientes. Asimismo, y con este mismo problema, existía determinado inmovilizado material no afecto directamente a las líneas de producción. Por este motivo, y dado que tanto su valor razonable menos los costes de venta como su valor en uso era nulo, al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad registró, con cargo a la

cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, un deterioro de su inmovilizado material por el valor neto contable de los elementos de inmovilizado material con problemas de realización. Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad revisó estos deterioros, habiendo registrado una reversión del deterioro de valor en el ejercicio 2012 por importe de 84.819 euros.

Inmovilizado clasificado por líneas de producción

A continuación se presenta el inmovilizado material de la Sociedad y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 y 2012, distribuido por líneas de producción:

Al 31 de diciembre de 2013

Línea de Producción	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Regeneración	2.230.683	(2.082.013)	148.670
Soldadura	5.984.556	(5.609.820)	374.736
Grapas elásticas	1.395.663	(1.340.061)	55.602
Grapas SKL-14	81.457	(1.469)	79.988
Láminas elásticas y placas	547.582	(547.582)	-
Inmovilizado material no afecto directamente a las líneas de producción	521.121	(511.670)	9.451
	10.761.062	(10.092.615)	668.447

Al 31 de diciembre de 2012

Línea de Producción	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Regeneración	2.230.683	(2.065.494)	165.189
Soldadura	5.609.820	(5.609.820)	-
Grapas elásticas	1.386.602	(1.329.321)	57.281
Láminas elásticas y placas	547.582	(547.582)	-
Inmovilizado material no afecto directamente a las líneas de producción	510.620	(510.620)	-
	10.285.307	(10.062.837)	222.470

Bienes totalmente amortizados o deteriorados

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban totalmente amortizados determinados bienes, cuyos valores totales de coste y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ascendían a 10.030.617 euros, en ambos ejercicios, de acuerdo con el siguiente detalle:

Naturaleza de los Bienes	Euros	
	31/12/13	31/12/12
Construcciones	1.573.760	1.573.760
Maquinaria	4.927.901	4.927.901
Instalaciones técnicas	2.981.514	2.981.514
Mobiliario	48.046	48.046
Equipos para procesos de información	150.281	150.281
Utillaje	131.666	131.666
Otras instalaciones	217.449	217.449
	10.030.617	10.030.617

Política de seguros

La política de la Sociedad es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad consideran que la cobertura contratada al 31 de diciembre de 2013 es suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la Sociedad.

6. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era la siguiente:

Concepto	Euros	
	31/12/13	31/12/12
Materias primas	125.855	237.010
Materiales para consumo y reposición	286.506	293.514
Productos semiterminados y en curso	149.413	205.725
Productos terminados	460.624	482.486
	1.022.398	1.218.735

7. Clientes, empresas del Grupo y asociadas

El detalle de los saldos de esta partida de los balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos, es el siguiente:

Empresa	Euros	
	31/12/13	31/12/12
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)	322.974	189.164
ArcelorMittal España, S.A.	264.397	242.409
	587.371	431.573

Estas cuentas a cobrar se han generado como consecuencia de las distintas operaciones comerciales realizadas entre la Sociedad y dichas empresas, y no devengan interés alguno (véase Nota 13).

8. Inversiones financieras a corto plazo-Otros activos financieros y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería

Otros activos financieros

El saldo de esta partida del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto corresponde a las siguientes imposiciones a plazo fijo efectuadas por la Sociedad en diversas entidades financieras:

Fecha de Vencimiento	Tipo de Interés Anual	Euros
23/01/2014	2,20%	500.000
23/01/2014	1,99%	500.000
01/02/2014	2,25%	500.000
24/03/2014	2,23%	500.000
26/03/2014	1,35%	500.000
06/04/2014	2,25%	500.000
04/06/2014	2,70%	500.000
15/06/2014	2,25%	500.000
28/09/2014	2,50%	500.000
24/10/2014	1,68%	500.000
26/10/2014	1,85%	500.000
		5.500.000

El importe restante del saldo de esta partida al 31 de diciembre de 2013, es decir, 54.995 euros, corresponde a los intereses devengados y pendientes de cobro a dicha fecha, relativos a la totalidad de las imposiciones a plazo fijo efectuadas por la Sociedad.

Tesorería

Los saldos de esta partida de los balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos corresponden, en su práctica totalidad, a los saldos de las cuentas corrientes denominadas en euros, que a dichas fechas la Sociedad mantenía con diversas entidades financieras, remuneradas a tipo de interés de mercado y de libre disposición.

9. Fondos propios

Capital

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 10.000 acciones nominativas, de 60,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era la siguiente:

Accionistas	Porcentaje de Participación
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)	52
ArcelorMittal España, S.A.	26
Otros accionistas con participaciones inferiores al 10%	22
	100

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal de la Sociedad representaba el 20% de la cifra de su 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.

Otras reservas

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, se pueden distribuir reservas hasta el límite en que el patrimonio neto de la Sociedad sea igual a la cifra del capital social. En consecuencia, del saldo de la partida "Reservas-Otras reservas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto, un importe de 514.300 euros resulta indisponible.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los siguientes saldos corrientes con las Administraciones Públicas:

Concepto	Euros	
	31/12/13	31/12/12
Activos por impuesto corriente- Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	43.650	43.874
Otros créditos con las Administraciones Públicas- Hacienda Pública deudora: Impuestos sobre Sociedades de ejercicios anteriores	43.874	98.661
Otras deudas con las Administraciones Públicas- Hacienda Pública acreedora: Impuesto sobre el Valor Añadido	56.907	33.323
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	82.906	68.941
Organismos de la Seguridad Social acreedores	139.813	102.264
	49.428	55.017
	189.241	157.281

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al 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 citado impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2013 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades y del resultado contable del ejercicio 2012 con la base imponible de la declaración del correspondiente Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Beneficio (pérdida) del ejercicio, antes de impuestos	(634.502)	(531.169)
Diferencias permanentes	35	3.048
Diferencias temporarias	164.012 (a)	(84.819)
Base imponible (resultado fiscal)	(470.455)	(612.940)
Cuota previa (al 30%)	-	-
Menos-Deducciones	-	-
Cuota líquida estimada	-	-

(a) Corresponden, básicamente, a las diferencias existentes entre el momento en el que se registra el gasto económico por la dotación de determinadas provisiones y por una parte de la amortización del inmovilizado material y el momento en el que se consideran como gasto fiscalmente deducible. Aun cuando estas diferencias se revertirán en el futuro, siguiendo un criterio estricto de prudencia, la Sociedad no ha registrado activo por impuesto diferido por las mismas.

Gasto por el impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Beneficio (pérdida) del ejercicio, antes de impuestos	(634.502)	(531.169)
Diferencias permanentes	35	3.048
	(634.467)	(528.121)
Cuota íntegra (al 30%)	-	-
Otros conceptos:		
Regularización de activos por impuesto diferido	-	25.445
Gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	25.445

El desglose del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Impuesto corriente-		
Por operaciones continuadas	-	-
Impuesto diferido-		
Por operaciones continuadas	-	25.445
Gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	25.445

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Tomando como base las declaraciones fiscales presentadas por la Sociedad en ejercicios anteriores y considerando la declaración prevista para el Impuesto sobre Sociedades del 2013, las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Ejercicio de Generación	Euros	Último Año para la Compensación
2012	612.940	2020
2013	470.455	2021
	1.083.395	

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los dieciocho años inmediatos y sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado, en su caso, como consecuencia de la comprobación, por parte de las autoridades fiscales, de los ejercicios en los que se produjeron.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 no recogen el posible efecto fiscal de la compensación de las bases imponibles negativas pendientes.

Activos por impuesto diferido

A continuación se presenta un detalle del movimiento que ha afectado a este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2013 y 2012:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	75.244
Efecto impositivo de las diferencias temporarias- Disminuciones	(25.445)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	49.799
Efecto impositivo de las diferencias temporarias- Disminuciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	49.799

Los saldos del epígrafe "Activos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponden al efecto impositivo de las diferencias temporarias existentes entre el momento en el que se registra el gasto económico por la dotación de determinadas provisiones por deterioro y el momento en el que se imputa como gasto fiscal.

Estos activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que su recuperación está razonablemente asegurada en base a las estimaciones recientes efectuadas acerca de la evolución futura prevista de los resultados de la Sociedad.

Ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Con fecha 8 de julio de 2013 la Agencia Tributaria inició actuaciones de comprobación e investigación, con alcance parcial, en relación con el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 de la Sociedad. Las citadas actuaciones concluyeron en el ejercicio 2013 sin derivarse quebranto

económico alguno para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2010 a 2013, ambos inclusive, para todos los impuestos que le son de aplicación y, adicionalmente, el ejercicio 2009 para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los diferentes impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales del ejercicio 2013.

11. Provisiones y contingencias

El saldo del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 incluye una provisión por importe de 133.700 euros, constituida para hacer frente a la reclamación judicial presentada por los trabajadores de la Sociedad solicitando el pago de la catorceava parte de las remuneraciones de 2012 que, como empresa perteneciente a ADIF, entidad pública empresarial dependiente del Ministerio de Fomento, la Sociedad había eliminado. Los Administradores de la Sociedad no prevén que este asunto quede resuelto antes del 31 de diciembre de 2014.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía constituidos determinados avales ante su accionista ADIF, por un importe global de 11.681 y 780 euros, respectivamente, como garantía del cumplimiento de las obligaciones establecidas en diversos contratos suscritos para la prestación de servicios de soldadura y regeneración de carril, así como para el suministro de láminas y la prestación de otros servicios.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran derivarse de la resolución de la citada reclamación judicial, de los riesgos cubiertos con las garantías prestadas (*avales*) no serían significativos y, por otra parte, los pasivos que, en su caso, estarían adecuadamente cubiertos mediante la provisión registrada.

12. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La distribución, por actividades, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue:

Por Actividades	Euros	
	2013	2012
Regeneración	164.380	136.176
Soldadura	932.299	1.629.339
Grapas elásticas	1.821.360	1.447.002
Láminas elásticas	-	15.600
Prestaciones de servicios	51.201	87.827
	2.969.240	3.315.944

La totalidad del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 ha sido realizada en el mercado nacional.

Aprovisionamientos

La composición de los saldos de la partida "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es la siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Compras de materias primas y materias auxiliares	647.228	763.607
Consumo de materiales para consumo y reposición	121.972	235.852
Variación de las existencias de materias primas y materias auxiliares	118.163	70.649
	887.363	1.070.108

La totalidad de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 se ha realizado en España, exceptuando las siguientes compras efectuadas en otros países, de acuerdo con el siguiente detalle:

País	Euros	
	2013	2012
Holanda	226.726	88.217
Italia	142.550	234.266
	369.276	322.483

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han registrado movimientos en las correcciones valorativas de las existencias, ascendiendo el importe provisionado al cierre de ambos ejercicios a 497.548 euros.

Gastos de personal

El detalle de los saldos del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados (a)	1.719.501	1.876.907
Seguridad Social a cargo de la empresa (a)	588.092	599.848
Otros gastos sociales	37.717	46.625
	2.345.310	2.523.380

- (a) Formando parte de estos importes se incluyen los costes soportados por la Sociedad en la aplicación de sendos Expedientes de Regulación de Suspensión Temporal de Empleo para una parte de la plantilla durante los ejercicios 2013 y 2012. Estos importes no incluyen los costes asumidos por los Organismos de la Seguridad Social.

Servicios exteriores

El detalle de esta partida de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Arrendamientos y cánones (Nota 5)	114.317	127.657
Reparaciones y conservación	72.728	124.216
Servicios de profesionales independientes	48.521	70.520
Transportes	22.893	14.433
Primas de seguros	24.483	27.077
Servicios bancarios y similares	2.204	1.260
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10.674	17.081
Suministros	140.399	148.085
Otros	42.610	81.540
	478.829	611.869

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

El movimiento registrado durante los ejercicios 2013 y 2012 en la provisión por deterioro de valor de créditos comerciales ha sido el siguiente:

Concepto	Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-
Dotación con cargo a resultados	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-
Dotación con cargo a resultados	55.077
Saldos al 31 de diciembre de 2013	55.077

13. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2013 y 2012 las transacciones más significativas efectuadas por la Sociedad con sus principales accionistas y con otras partes vinculadas, han sido las siguientes:

Concepto	Euros					
	2013			2012		
	Ventas y Prestaciones de Servicios	Otros Ingresos de Explotación	Compras y Servicios Recibidos	Ventas y Prestaciones de Servicios	Otros Ingresos de Explotación	Compras y Servicios Recibidos
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)-						
Regeneración	164.380	-	-	136.176	-	-
Soldadura	429.781	-	-	727.359	-	-
Grapas	-	-	-	42.930	-	-
Láminas elásticas	-	-	-	15.600	-	-
Removido de materiales y otros conceptos	8.034	-	-	27.452	-	-
Ingresos varios	-	7.490	-	-	7.490	-
Canon por arrendamiento del terreno (Nota 5)	-	-	96.253	-	-	113.787
	602.195	7.490	96.253	949.517	7.490	113.787
ARCELORMITTAL ESPAÑA, S.A.-						
Soldadura	502.519	-	-	901.980	-	-
Saneo y otros conceptos	14.850	-	-	37.296	-	-
Compras de materias primas	-	-	139.135	-	-	171.840
	517.369	-	139.135	939.276	-	171.840
EMFESA-						
Servicios varios	2.402	-	-	188	-	-
Total	1.121.966	7.490	235.388	1.888.981	7.490	285.627

Por consiguiente, alrededor del 38% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad del ejercicio 2013 corresponde a las ventas realizadas a sus principales accionistas (*alrededor del 57% en el ejercicio 2012*).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha adquirido inmovilizado material a Administrador de Infraestructuras Ferroviarias ADIF por un importe de 308.348 euros (Nota 5).

Todas estas operaciones se han realizado dentro del tráfico ordinario de la Sociedad y se han efectuado en condiciones de mercado.

Las transacciones y saldos con otras partes vinculadas (*Administradores y Alta Dirección de la Sociedad*) se indican en la Nota 23.

14. Transacciones en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha efectuado operaciones en moneda extranjera.

15. Información sobre medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las inversiones de naturaleza medioambiental realizadas por la Sociedad se encontraban totalmente amortizadas, todas ellas correspondientes a instalaciones técnicas (*equipo de aspiración de humos*).

Adicionalmente, durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha incurrido en determinados gastos en concepto de gestión de residuos y de protección del medio ambiente, por unos importes totales de 11.759 y 10.099 euros, respectivamente.

La Sociedad no tiene otras responsabilidades, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

16. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo

Factores que se derivan del desarrollo de la propia actividad de la Sociedad y del entorno macroeconómico

La actividad de la Sociedad se ve afectada por las directrices y estrategias del Estado en inversión y mantenimiento de las infraestructuras ferroviarias, pues básicamente se dedica a la soldadura de carriles y a la fabricación de "clips" elásticos (*grapas*) para sujetar el rail a la traviesa, tanto para líneas convencionales como para líneas de alta velocidad. En este sentido, cabe destacar la inclusión de los corredores Mediterráneo y Atlántico en la lista de proyectos prioritarios de transporte de la Unión Europea para el periodo 2014-2020. Además de estos proyectos prioritarios, el Ministerio de Fomento ha incluido otros que se denominan "proyectos de la red principal" que también podrían beneficiarse de la financiación a través de fondos europeos, entre los que se encuentran la conexión entre Madrid y los puertos de La Coruña y de Vigo, por Zamora, como alta velocidad.

Las principales obras contempladas para el ejercicio 2014, son las siguientes:

- Finalización del montaje de vía en el tramo Olmedo-Zamora, correspondiente a la Línea de Alta Velocidad Madrid-Galicia.
- Tramos Palencia-León y Valladolid-Venta de Baños-Burgos, correspondientes a la Línea de Alta Velocidad Norte-Noroeste.
- Tramo La Robla-Pola de Lena.
- Tramo Utrera-Las Cabezas.
- Tramo Monforte-Murcia.

En consecuencia, la evolución de la Sociedad se halla expuesta a las decisiones en cuanto a materia de inversiones y mantenimiento de las infraestructuras ferroviarias que se adopten desde el Estado. En este sentido, para el ejercicio 2014 se prevé una reactivación de la actividad de la Sociedad respecto a la registrada en el ejercicio 2013 como consecuencia directa de las obras contempladas y de la reducción de las políticas de austeridad aplicadas por las Administraciones Públicas en ejercicio anteriores.

Riesgos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en su Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de crédito y de liquidez, así como a las variaciones en los tipos de interés y en otros precios, pues las actividades de la Sociedad no están expuestas al riesgo de variación de los tipos de cambio. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son la tesorería, las imposiciones a plazo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible, principalmente, a sus créditos comerciales, los cuales se reflejan en el balance de situación, netos, en su caso, de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La Sociedad tiene una alta concentración del riesgo de crédito, pues sus principales clientes son sus dos accionistas mayoritarios (*ADIF* y *ArcelorMittal España, S.A.*) y un grupo reducido de empresas constructoras dedicadas a obras de mantenimiento e infraestructuras ferroviarias. No obstante, la mayor parte de estos clientes son de garantizada solvencia, por lo que el riesgo al que está expuesta la Sociedad por este concepto es limitado. En cualquier caso, la Dirección de la Sociedad mide el riesgo de crédito para cada uno de los clientes y, con carácter previo al inicio de cualquier relación contractual y comercial, se analiza la solvencia del

potencial cliente. Posteriormente, se realiza un adecuado control de los cobros, así como un seguimiento semanal de los retrasos en los cobros.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado pues, con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes e imposiciones a corto plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad estiman que al 31 de diciembre de 2013 los deterioros existentes en los activos financieros no son significativos y se encuentran adecuadamente registrados.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, aparte de los recursos financieros que genera su propia actividad, la Sociedad dispone de las imposiciones a corto plazo y de la tesorería que se detallan en la Nota 8. En este sentido, la política de la Dirección Financiera de la Sociedad es llevar a cabo un seguimiento continuado de la estructura de su balance de situación, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada las eventuales necesidades de liquidez a corto y medio plazo, adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación y contratando financiaciones por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad contaba con depósitos y tesorería por un importe conjunto de 6 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 8).

Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los tipos de interés, al tipo de cambio o a otros riesgos de precio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. La Sociedad financia su actividad operativa, básicamente, con fondos propios.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de los depósitos financieros constituidos al 31 de diciembre de 2013, una variación de la curva de tipos de interés del 1% (*al alza o a la baja*) tendría un impacto muy poco significativo en el resultado del ejercicio 2014.

La Sociedad considera que no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Respecto a otros riesgos de precio, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de la variación en los precios de algunas de las principales materias primas, tales como el acero y la llanta. Estos materiales suponen el 40% y el 50%, aproximadamente, de los costes operativos en las instalaciones de grapas y láminas elásticas, respectivamente, y sus precios se encuentran muy vinculados a la tendencia de los precios de la chatarra y de los productos energéticos. La Sociedad lleva a cabo un seguimiento continuado de los precios de estas materias primas, con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas, en función de la evolución observada y prevista en los mercados y de la estrategia de la Sociedad. Por otra parte, para el ejercicio 2014 se espera que los precios no sufran variaciones significativas, motivo por el cual los Administradores de la Sociedad no prevén impactos negativos en la cuenta de pérdidas y ganancias. En cualquier caso, la sensibilidad de estas compras y su exposición ante variaciones en el precio del acero y de la llanta queda atenuada en la cuenta de resultados de la Sociedad, pues semestralmente la Sociedad revisa los precios de venta de sus productos repercutiendo los efectos de las variaciones de los precios de compra de dichas materias primas.

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

18. Subvenciones, donaciones y legados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha registrado subvenciones de explotación por unos importes de 3.806 y 722 euros, respectivamente, que figuran en la partida "Otros ingresos de explotación-Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

19. Combinaciones de negocios

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado ninguna combinación de negocios.

20. Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía ningún negocio conjunto.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía ningún activo no corriente mantenido para la venta.

Por otra parte, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio de la Sociedad.

22. Otra información

Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el curso de los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados	
	2013	2012
Directivos	4	5
Administración	4	4
Oficina técnica	2	2
Contramaestres	1	2
Almacenero	1	1
Portero	1	1
Mantenimiento	8	8
Control de calidad	2	3
Profesionales siderúrgicos y especialistas	41	42
	64	68

Distribución funcional por género

La distribución funcional por género de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, era la siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados			
	31/12/13		31/12/12	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	2	3	2
Administración	2	2	2	2
Oficina técnica	2	-	2	-
Contramaestres	1	-	2	-
Almacenero	1	-	1	-
Portero	1	-	1	-
Mantenimiento	8	-	8	-
Control de calidad	2	-	3	-
Profesionales siderúrgicos y especialistas	38	3	39	3
	57	7	61	7

Por otra parte, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 8 personas físicas, 6 hombres y dos mujeres.

Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 han ascendido a 13.500 euros (*16.000 euros en el ejercicio 2012*). En los ejercicios 2013 y 2012, ni el auditor de la Sociedad, ni otras empresas vinculadas al mismo por control, propiedad común o gestión, han prestado a la Sociedad otros servicios profesionales diferentes a los de auditoría.

Pertenencia a un Grupo

Tal y como se indica en las Notas 1 y 9 la Sociedad pertenece al grupo encabezado por Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), entidad pública empresarial dependiente del Ministerio de Fomento y que tiene su domicilio social en Madrid.

23. Información relativa al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no perciben ninguna clase de remuneración, sueldo o dietas por su dedicación a las funciones propias de administración de la Sociedad, ni por ninguna otra causa o concepto.

Por su parte, durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha contado con Alta Dirección y, por tal motivo, no se han devengado retribuciones por la Alta Dirección de la Sociedad (*en el ejercicio 2012 el importe devengado por este concepto por los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad ascendió a 70.182 euros*).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían anticipos o créditos concedidos por la Sociedad a los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración ni de la Alta Dirección. Por otra parte, a dicha fecha, la Sociedad no había contraído obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida a favor de ninguno de los miembros de su Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Detalle de las situaciones de “conflicto de interés”, así como de las participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores de la Sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, se indican a continuación las situaciones de “conflicto de interés” que afectan o pueden afectar a los actuales y anteriores Administradores de la Sociedad y/o a personas vinculadas a éstos, y se detallan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Redalsa, S.A. en cuyo capital participan o han participado los actuales y anteriores miembros de su Consejo de Administración y/o personas vinculadas a éstos, y se identifican las funciones que, en su caso, ejercen en dichas sociedades. Asimismo, se especifica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los Administradores de la Sociedad y/o personas vinculadas a éstos, en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Redalsa, S.A.:

- Situaciones de conflicto de interés: NINGUNA.
- Participaciones que los actuales y anteriores Administradores (*y, en su caso, las personas físicas que les representan*) poseen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad:

Administrador y Sociedad Participada	Actividad	Número de acciones/participaciones
D. Maximiliano Arenas García ACCIONA, S.A.	Construcción, explotación de infraestructuras, transporte y servicios complementarios, etc.	649
Dña. Sandra Fernández Tejón ARCELORMITTAL España, S.A.	Siderúrgica	50
APERAM	Siderúrgica	2

- Cargos de los actuales y anteriores Administradores y, en su caso, las personas físicas que les representan, u otras personas vinculadas a éstos, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad:

Nombre	Cargo	Empresa
D. Alfonso Ochoa de Olza Galé	Director General de Mantenimiento y Explotación	ADIF
D. Manuel Martínez Cepeda	Director de Tesorería y Contabilidad	ADIF
D. Jose Manuel Galindo Escribano	Subdirector técnico de la Dirección de Mantenimiento y Explotación	ADIF
Dña. Elena González Gómez	Directora de Sociedades de Integración - Filiales – Participadas	ADIF
D. Víctor Ruiz Piñeiro	Director Comercial de Carril	ARCELORMITTAL España, S.A.
D. Maximiliano Arenas García	Director de zona	ACCIONA, S.A.
D. Jaime Mulet Laviós	Consejero	COMSA Suisse, S.A.
	Consejero	CYM Infraestructura SAPI de CV
	Consejero	Nortunel, S.A.
	Consejero	Tramrail, S.A.
Dña. Sandra Fernández Tejón	Manager of Controlling Long	ARCELORMITTAL España, S.A.
D. José Manuel Pomar Ruiz (a)	Jefe de Ventas-Carril	ARCELORMITTAL España, S.A.
D. José María Aguirre Fernández (a)	Consejero Delegado	TECSA
D. Juan Manuel Pérez Mariné (a)	Director Zona Centro	AZVI

- (a) En estos casos, se incluyen los cargos que ostentaban estos miembros del Consejo de Administración a la fecha de su cese, que se produjo en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2013.

24. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2013.

25. Información segmentada

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, se incluye en la Nota 12.

26. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Según lo establecido en el Plan Nacional de asignación, y dada la naturaleza de su actividad, la Sociedad no tiene asignada ninguna cantidad de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Por tal motivo, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tiene registrado saldo alguno en la partida "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" del balance de situación, ni durante el ejercicio 2013 se ha producido movimiento alguno en la citada partida, ni se ha registrado ninguna corrección de valor por deterioro al respecto. Asimismo, durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha incurrido en gastos ni ha registrado provisiones en relación con este concepto. La Sociedad tampoco tiene formalizados contratos a futuro relativos a derechos de emisión, no ha recibido subvenciones asociadas a los mismos, ni existen contingencias derivadas de emisiones de gases de efecto invernadero.

27. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición transitoria segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores durante los ejercicios 2013 y 2012 (*incluyendo tanto los pagos a proveedores y acreedores comerciales como a proveedores de inmovilizado*):

	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Importe (Euros)	% Sobre el Total	Importe (Euros)	% Sobre el Total
Pagos efectuados dentro del plazo máximo legal (*)	1.938.166	94	1.927.452	95
Resto de pagos efectuados	118.390	6	106.804	5
Total pagos del ejercicio	2.056.556	100	2.034.256	100
Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de Pagos (<i>en días</i>)	102	-	118	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (*)	4.361	1,8	19.305	5,6

(*) El plazo legal se ha determinado, en cada caso, de acuerdo al que corresponde en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

En aplicación de la normativa aplicable a la que se ha hecho mención anteriormente, se incluye, exclusivamente, información correspondiente a los proveedores y empresas del Grupo radicadas en España.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2013

En cumplimiento del Art. 262 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de REDALSA, S.A. quiere dar a conocer, mediante el Informe de Gestión, la evolución de los negocios así como los resultados correspondientes al ejercicio 2013.

Asimismo, se informa sobre la evolución previsible de la Sociedad, actividades en materia de investigación y desarrollo (I + D), y sobre la cartera de acciones propias.

1) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Durante el ejercicio 2013, la actividad económica se ha paralizado en mayor medida que ya lo hizo en 2012 por la incertidumbre global, los condicionantes que caracterizan el entorno internacional y español, junto con el deterioro de las finanzas públicas y el aumento del déficit público que es preciso corregir en un corto periodo de tiempo para cumplir con la legislación y normativa comunitaria.

REDALSA, no ha sido inmune a la situación descrita y la actividad ha caído bruscamente, muy especialmente a partir del mes de marzo.

Lógicamente, esta brutal disminución afectó a la cifra de negocios de la compañía, lo que obligo a tomar medidas para tratar de acoplar la producción al nuevo nivel de demanda.

Las medidas consistieron, entre otras, en reducir la contratación de reparaciones para que las labores que hacían otras empresas pasaran hacerlas nuestro propio personal. Como ello no era suficiente, la principal medida fue recurrir al sistema de aplicación, previos acuerdos con los trabajadores, de la figura de E.R.E. en su modalidad de temporal, para no perjudicar el empleo estable de forma traumática.

Pues bien, debido a la debilidad de la demanda, la cifra de negocios se situó en el 89,54% sobre el ejercicio anterior y en el 60,57% sobre 2011, según se desprende del cuadro histórico que se presenta a continuación:



2) EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Como consecuencia de la reactivación de las inversiones de mantenimiento, rehabilitación, renovación y obra nueva para el ferrocarril, los ejercicios cerrados hasta 2011 fueron muy positivos para la Sociedad, habiendo conseguido obtener los mejores resultados de la historia.

El primer trimestre de 2012, el panorama económico mundial empeoró, siendo mucho más acusado en la economía española que dio lugar a tener que hacer grandes recortes en las dotaciones para infraestructuras, pero es en el ejercicio 2013 cuando la actividad económica retrocede por segundo año consecutivo, las inversiones en infraestructuras sufren una nueva caída y consecuentemente la demanda de nuestros productos se ve afectada en mayor medida que años anteriores.

Las expectativas para el año 2014, se presentan con un cariz más optimista. Por ello, el presupuesto que hemos elaborado teniendo en cuenta las dotaciones para inversiones en infraestructuras en los Presupuestos Generales del Estado, así como las previsiones que nos han anticipado, permite conseguir que además de cubrir y absorber costes, se obtenga un pequeño beneficio.

Las obras estimadas para el año 2014, se basan en la finalización de montaje de vía en el tramo Olmedo- Zamora, perteneciente a la Línea de Alta Velocidad Madrid-Galicia, del montaje de vía en los nuevos tramos Palencia-León y Valladolid-Venta de Baños-Burgos, perteneciente a la Línea de Alta Velocidad Norte-Noroeste, de los tramos La Robla-Pola de Lena, Utrera-Las Cabezas y Monforte-Murcia.

A partir de marzo de 2014, se prevé que comience la actividad de soldadura de carriles para la línea de Alta Velocidad La Meca-Medina. Redalsa colaborará en dichos trabajos y con ese fin se firmará un contrato para el traslado de un equipo a trabajar a la base de Jeddah.

Las perspectivas a medio plazo parecen ser más favorables a tenor del carácter prioritario que se ha dado al sector ferroviario, en especial a las líneas de Alta Velocidad, con el nuevo Plan de Infraestructuras, Transporte y Vivienda (PITVI) para el período 2012-2024. Este Plan, elaborado con estimaciones reales basadas en el entorno económico actual, se financiará con aportaciones presupuestarias, con fondos europeos y con la participación del sector privado, mediante sistemas de colaboración público-privada. Se conseguirá paliar el recorte, reactivar la economía y el empleo a través de la inversión en infraestructura del transporte.

En cualquier caso, la Sociedad presenta en la actualidad una muy sólida situación patrimonial y financiera, por lo que los Administradores no prevén dificultades para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones de forma continuada.

3) OTROS ASPECTOS POSITIVOS

- 3.1 La calidad conseguida, fruto de los prioritarios esfuerzos durante cuarenta años para satisfacer a nuestros clientes, nos ha permitido obtener la certificación de AENOR según Norma ISO-9001.
- 3.2 En el apartado medioambiental ha establecido una exigente política de gestión que le ha permitido certificarse según norma ISO-14001, y que tiene como principios prioritarios e irrenunciables, el empleo racional de los recursos, junto al máximo grado de reciclado y la reutilización de los recursos. En la auditoria de renovación del sistema de gestión de calidad y medio ambiente, realizada por AENOR en septiembre de 2013, se valoró positivamente los aspectos ambientales.
- 3.3 Además se ha obtenido de CETREN la certificación del Clip SKL-1, según norma: ET. de ADIF 03.360.564 y la de Soldadura según norma: EN 14587- 1: 2007.
- 3.4 Por otro lado, se facilita la formación al entender que el desarrollo personal y profesional de los trabajadores es un factor decisivo para la evolución de la actividad y para la mejora de la competitividad de la empresa en un mercado tan globalizado como el actual.
- 3.5 Otra de las preocupaciones importantes es la de prevención de riesgos laborales. En este sentido, se ha seguido el control del uso de prendas de seguridad y la adopción de las prácticas implantadas para prevenir accidentes, al mismo tiempo que se han realizado los cursos de formación necesarios puesto que es la seguridad de las personas, de las instalaciones y de quienes las rodean el eje central de las decisiones.
- 3.6 Destacamos la mejora constante y continua en la gestión medioambiental, reduciendo los residuos y, siempre que es posible, se procede a reciclarlos. Por todo ello no ha sido necesario realizar ninguna provisión ni ha habido sanciones o responsabilidades medioambientales.

4) RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO

La Sociedad tiene identificados los riesgos que afectan al negocio, como son los derivados de daños materiales y, principalmente, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros por la actividad que realiza. Para ello, tiene suscritas sendas pólizas de seguros. Otras incertidumbres que pueden afectar al negocio son las siguientes:

- 4.1 Fluctuaciones en el precio del acero y la llanta: Estos materiales suponen el 40% y el 50%, aproximadamente, de los costes operativos en las instalaciones de grapas y láminas elásticas, respectivamente. Si la tendencia de los precios de la chatarra y de los productos energéticos fuera alcista, supondría un aumento del precio de las mencionadas materias primas que afectarían negativamente en los márgenes de dichas instalaciones. Por otra parte, para el ejercicio 2014, teniendo en cuenta las ofertas y los sondeos realizados, se espera que los precios no sufran variaciones significativas, motivo por el cual no se prevén impactos negativos en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad lleva a cabo un seguimiento continuado de los precios de estas materias primas.
- 4.2 En los últimos ejercicios la sociedad ha generado recursos financieros suficientes para no tener que recurrir a financiación externa, por lo tanto, al tener una estructura financiera sólida, las variaciones de tipos de interés no tendrán efectos en nuestros resultados financieros.

5) ACCIONES PROPIAS

En el ejercicio 2013, la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

6) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el ejercicio 2013, la Sociedad no ha invertido en actividades de Investigación y Desarrollo.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

7) ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Hasta la fecha y después del cierre del ejercicio 2013, no se han producido acontecimientos importantes que tengan efectos (positivos o negativos) sobre las cuentas anuales ni sobre la situación global de la Sociedad.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Reunidos los Administradores de Redalsa, S.A., a 20 de marzo de 2014, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Redalsa, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito.

Madrid, a 20 de marzo de 2014



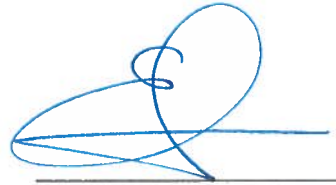
D. Alfonso de Ochoa de Olza Galé
Presidente




D. Manuel Martínez Cepeda



D. Jose Manuel Galindo Escribano



Dña. Elena González Gómez



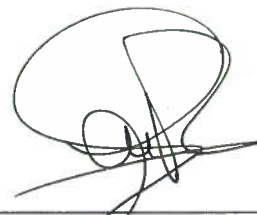
D. Víctor Ruiz Piñeiro



D. Jaime Mulet Laviós



D. Maximiliano Arenas García



Dña. Sandra Fernández Tejón