INFORME ANUAL

2015

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

INFORME ANUAL

2015

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

ÍNDICE

Consejo de administración de la Empresa Naviera Elcano S.A. a 31-12-2015 7

Carta a los accionistas 9

Flota de Grupo Elcano a 31-12-2015 10

1. Panorama general de la economía y del transporte marítimo internacional 12

2. Actuaciones y desarrollo estratétigo 16

3. Actividad de la flota 18

4. Personal 20

Cuentas anuales consolidadas..... 23

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas..... 63

ENE

ENE

ENE

ENE

FORTE DE SAO FELIPE

FORTE DE SAO FELIPE

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. A 31.12.2015

Presidente

D. José Silveira Cañizares

Consejero Delegado

D. Juan M. Cordeiro Rodríguez

Vocales

D. Juan Manuel Arana Arechabala

Dª Rosario Martín Alonso

D. Constantino Méndez Martínez

D. Julio Cesar Silveira Martín

Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U (representada por D. Juan Mª Hernández Andrés)

Secretario (no Consejero)

D. Jesús Rayón Gutiérrez

Vicesecretario (no Consejero)

D. Máximo Gutiérrez Hurtado

CASTILLO DE SANTISTEBAN

CARTA A LOS ACCIONISTAS

De acuerdo al plan estratégico iniciado en 2013, de reestructuración de la flota existente y consecución de nuevos contratos que permitan la incorporación de nuevos buques, durante el ejercicio 2015 que presentamos, se ha concluido con el proceso de desinversión de las unidades técnicas y económicamente obsoletas.

Este siempre arduo proceso ha resultado especialmente gravoso por la coincidencia temporal de un fuerte desequilibrio entre la oferta y la demanda de transporte marítimo internacional, principalmente en el mercado de carga seca. Durante el año 2015 los niveles de flete han sido los más bajos de los últimos 30 años, debido principalmente al exceso de oferta y la bajada de la demanda por la desaceleración económica mundial, y sobre todo de países como China y otras economías emergentes.

A pesar de este complicado marco macroeconómico y la reducción de la flota operativa, Grupo Elcano se ha mantenido dentro de las previsiones, gracias a la diversificación de su flota y a una prudente política de contratación a largo plazo.

En este sentido, la conjunción de la difícil situación por la que está atravesando el sector y el potencial efecto sobre nuestros competidores, nuestra reputación como operadores y el esfuerzo inversor que se está realizado para la modernización de la flota, debe convertirse en una oportunidad para consolidar el crecimiento del Grupo.

Por ello seguimos buscando nuevas oportunidades de negocio, participando en concursos internacionales, que esperamos puedan transformarse en la obtención de nuevos contratos a largo plazo con la incorporación de nuevos buques, y así ampliar el tamaño y valor de nuestra flota y maximizar los beneficios del Grupo.

Como hecho relevante durante el ejercicio 2015 destacar la incorporación a la flota del Grupo al "Castillo de Malpica" y "Castillo de Navia", dos nuevos buques graneleros de 120.000 toneladas de peso muerto, que prestarán servicio de transporte marítimo internacional de mineral de hierro y briquetas de mineral, dentro de un contrato a largo plazo con una compañía siderúrgica líder en la producción de acero de alta calidad.

Estos buques son de los primeros grandes buques desarrollados para las nuevas dimensiones de la ampliación del Canal de Panamá, así como para los puertos de calado restringido, lo que incrementa su eficiencia y competitividad. También son buques "Ecotype", construidos con un diseño y motores de última generación, lo cual les permite reducir el consumo de combustible y los niveles de emisiones. Estas mejoras tecnológicas garantizan el cumplimiento futuro de las más estrictas normas internacionales en materia medioambiental y aportan altos niveles de seguridad, flexibilidad y eficiencia, tanto en la navegación como en las operaciones portuarias.

Asimismo, el Grupo continúa con la construcción de un quimiquero de 13.000 toneladas de peso muerto, dos buques metaneros de 176.000 metros cúbicos de capacidad y dos nuevos minicapes de 121.000 toneladas de peso muerto, que entrarán en operación durante los dos próximos años con clientes de primer nivel y contratos a largo plazo entre 20 y 25 años de duración.

Como siempre no puedo finalizar sin agradecer la profesionalidad y dedicación de los directivos, empleados y tripulaciones de Grupo Elcano y el continuado apoyo y lealtad de nuestros accionistas, sin cuyo esfuerzo conjunto todo esto no sería posible.

José Silveira Cañizares
Presidente

FLOTA GRUPO ELCANO

LAURIA SHIPPING, S.A. (Madeira)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Catoira”	Bulkcarrier	173.586	2005
“Castillo de Valverde”	Bulkcarrier	173.764	2005
“Castillo de Maceda”	Chemical/Product	15.500	2007
“Castillo de Herrera”	Chemical/Product	15.500	2008

EMPRESA DE NAVEGAÇAO ELCANO, S.A. (Brasil)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Forte de São Luis”	LPG	7.866	2000
“Forte de São Marcos”	LPG	8.688	2003
“Forte de Copacabana”	LPG	8.688	2004
“Forte de São Felipe”	Bulkcarrier	83.486	2012
“Forte de São Jose”	Bulkcarrier	78.000	2013

ELCANO PRODUCT TANKERS 1, S.A.U. (España)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Monterreal”	Product/Tanker	29.950	2002

ELCANO PRODUCT TANKERS 2, S.A.U. (España)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Trujillo”	Product/Tanker	30.583	2004

EMPRESA PETROLERA ATLÁNTICA, S.A. (ENPASA) (Argentina)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Recoleta”	Oil Tanker	69.950	2005
“Caleta Rosario”	Chemical/Product	15.500	2004

ELCANO GAS TRANSPORT, S.A.U. (España)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Villalba”	LNG	138.000 m^3	2003

JOFRE SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Santisteban”	LNG	173.600 m^3	2010

OJEDA SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Pambre”	Asphalt Carrier	8.447	2013

IBERIAN BULKCARRIERS LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Malpica”	Bulkcarrier	120.000	2015
“Castillo de Navia”	Bulkcarrier	120.000	2015

EN CONSTRUCCIÓN

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Tebra”	Chemical/Product	13.000	2016
“Castillo de Mérida”	LNG	176.000 m^3	2017
“Castillo de Caldelas”	LNG	176.000 m^3	2017
TBN	Bulkcarrier	121.000	2017
TBN	Bulkcarrier	121.000	2017

1 PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA Y EL TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL

Durante el año 2015 la economía mundial volvió a enfrentarse a un entorno difícil. A una débil demanda agregada se añadieron una significativa caída de precios de todas las materias primas y un incremento de la volatilidad de los mercados financieros de las principales economías.

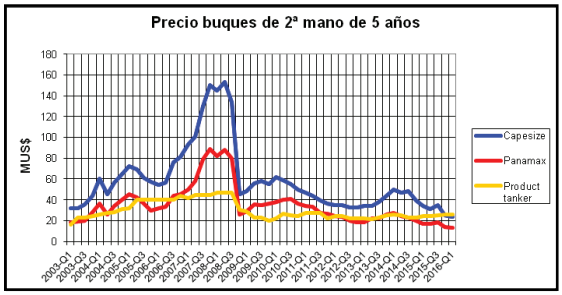
El crecimiento global mundial quedó en un 2,4%, dos décimas por debajo de las previsiones, que ya reflejaban debilidad.

Desde comienzos de siglo, las economías emergentes sustentaron en buena parte el crecimiento global. Este efecto se produjo especialmente a partir de 2007, sin embargo desde 2010 alguna de ellas comenzó a dar síntomas de desaceleración. En 2015 esta desaceleración se produjo simultáneamente en cuatro de las mayores economías emergentes - Brasil, China, Rusia y Sudáfrica. Destacable por su tamaño e impacto es el caso de China, que paulatinamente ha ido reduciendo sus tasas de crecimiento llegando a cifras mucho más moderadas en el entorno del 6% y 7%.

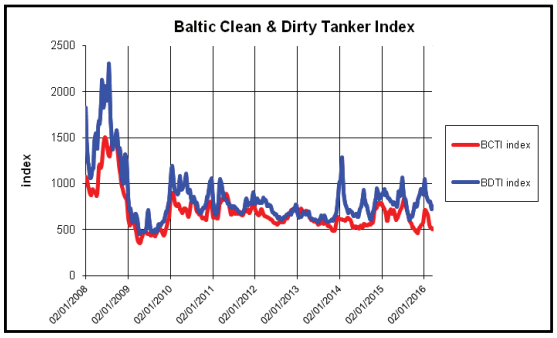
Por su parte las economías más desarrolladas se han vuelto a comportar de una forma no homogénea, aunque en su conjunto han ayudado a moderar la desaceleración de las emergentes. Estados Unidos ha continuado por octavo año consecutivo con tasas de crecimiento positivo, habiendo cogido fuerza especialmente en los dos últimos años. Por su parte Europa, aunque a distintas velocidades, ha crecido de manera mucho más moderada, aunque en una progresión positiva. Por último Japón ha recuperado un muy leve crecimiento en 2015, después de haber registrado un crecimiento casi plano el año anterior.

El comercio de mercancías, y más concretamente nuestra industria, el transporte marítimo, durante 2015 se ha visto afectado por la débil evolución de la economía mundial, con la excepción del transporte de petróleo y derivados.

La significativa bajada del precio del petróleo, ha contribuido a un aumento del comercio del crudo y derivados y por lo tanto, de los fletes de transporte. Este sector, junto con el de los gases derivados del petróleo (GLP) han sido la excepción.



En el resto de sectores sin excepción, se han registrado unos niveles de demanda bajos, que junto con una capacidad de transporte generalmente renovada e incrementada han dado lugar a unos mercados deprimidos. Destacable efecto en nuestro sector ha tenido la evolución de China en su camino hacia una economía con mayor peso de servicios frente a industria y un incremento demanda interior frente a la exterior.



La previsiones para el futuro son de un crecimiento moderado, pero en mejoría, sustentado en la estabilidad de precios de materias primas, mantenimiento de los bajos tipos de interés, la consolidación del crecimiento en las economías desarrolladas y muy especialmente en la estabilización de las economías emergentes.

Estas previsiones podrían verse afectadas negativamente en caso de que este cambio de

tendencia en los emergentes no se produjera, por el incremento de la volatilidad financiera y por el aumento de tensiones geopolíticas.

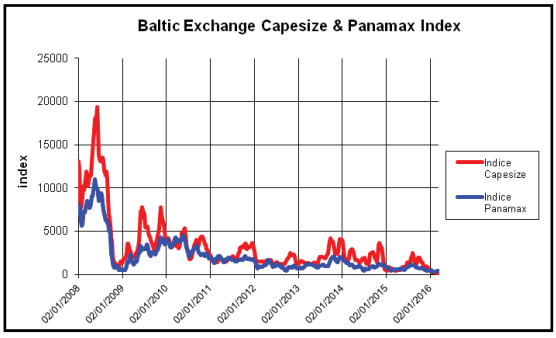
Por el lado positivo, podrían mejorarse la tasas de crecimiento, especialmente de comercio y al transporte marítimo, si se cumplen las expectativas optimistas del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica.

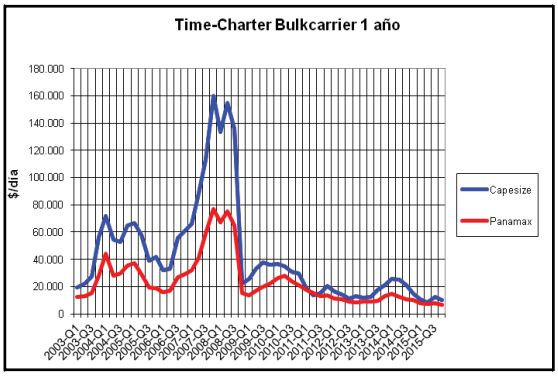
1.1 EL MERCADO DE CARGA SECA

El mercado de carga seca ha permanecido deprimido durante el año 2015. Principalmente esto se ha debido a un crecimiento de la oferta y a un descenso de la demanda.

Se ha producido una descompensación por la euforia de los años previos a la crisis de finales 2008 y muy especialmente en los años 2013 y 2014, que supusieron un altísimo nivel de contratación de nuevas unidades, lo cual ha llevado a un incremento considerable de la capacidad de transporte.

Por su parte, la demanda ha sufrido una patente desaceleración en los mercados emergentes tales como Brasil, India o China, destacando muy especialmente el efecto de la contracción de la producción industrial China que ha tenido unas consecuencias progresivamente negativas en la demanda de transporte marítimo de carga seca.





Los niveles de Time Charter Equivalente en el mercado spot para los bulkcarriers ha bajado un 21%, llegando de media a la cifra históricamente baja de 4.434 dólares/día. Los ingresos medios de los buques Capesize bajaron un 49% alcanzando los 3.720 dólares/día, una cifra considerablemente inferior a sus costes operacionales, mientras que los Panamaxes bajaron un 12% hasta niveles de 4.977 dólares/día.

La depresión ha alcanzado tales niveles que por primera vez en muchos años llegaron noticias de amarre de algunos buques. Lógicamente, la venta de buques para su desguace ha aumentado sensiblemente y se espera que 2016 sea un año históricamente alto.

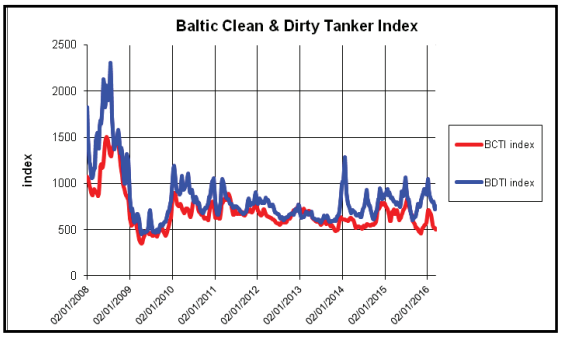
Se espera un descenso de transporte de mineral de hierro del 1%, la primera contracción en lo que llevamos de siglo, mientras que el transporte de carbón térmico ha caído un 7%.

No se espera una mejora durante 2016 debido a la caída de la demanda en China, India y Europa. Así mismo, se prevé una caída del 2% del transporte de grano en la temporada 2015/2016.

1.2 EL MERCADO DE CARGA LÍQUIDA

A diferencia de la carga seca, sumida en una gran depresión, el mercado de carga líquida, especialmente los tamaño grandes, VLCCs y Suezmaxes, ha disfrutado de unos niveles de fletes muy altos.

Concretamente, los VLCCs en “spot” han duplicado su rendimiento diario mientras que los Suezmaxes han subido un 70%.



Los tanques de producto también han tenido un buen año aunque en la última parte del año ha habido una corrección a la baja en los rendimientos.

Las razones que explican un año tan positivo para los armadores son:

1.- La bajada en los precios del crudo. Comenzamos el año con el barril de Brent a 59 dólares y terminamos con un precio en el entorno de los 30 dólares. Ha habido un exceso de oferta debido a que Estados Unidos ha mantenido su crecimiento en la producción de crudo con origen en esquistos bituminosos y la estrategia de los países miembros de la OPEP de mantener cuotas de mercado.

2.- Un aumento de la demanda de transporte de crudo del 3,9% y del 6,3% en los tráficos de productos:

En 2015 se transportaron por vía marítima 1.867 millones de toneladas de crudo y 1.059 millones de productos.

La demanda de VLCCs en 2015 aumentó un 4,2% sustentada por las importaciones china e indias, con origen principalmente en el Golfo Pérsico.

Por su parte, la demanda de Suezmaxes en 2015 se incrementó en un 5,4% sustentado principalmente por las exportaciones desde el Golfo Pérsico a India y China.

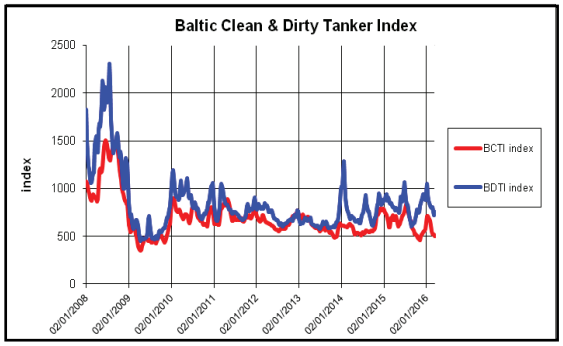
En relación con los tráficos de productos, los bajos precios de la gasolina y el gasoil han favorecido un aumento de la demanda por encima del 2%, con aumentos de consumo centrados en el sector industrial y transportes.

3.- El aumento neto de flota para buque petroleros mayores de 10.000 tpm ha sido solamente de un 3%.

Asimismo tenemos que destacar dos hechos recientes de gran importancia. El primero es el levantamiento de las sanciones a Irán lo que debería tener un efecto positivo en la demanda de transporte. El segundo es el comienzo de las exportaciones de crudo de EE.UU. tras el levantamiento de las restricciones a la exportación por parte de este país.

Para 2016 la previsión en el primer semestre es positiva al continuar el entorno de precios bajos.

Se prevé además que aumente la distancia media de transporte por el incremento de las importaciones de Estados Unidos desde Golfo Pérsico, así como del aumento en las exportaciones desde Caribe y Brasil a China e India.



La nota de precaución en los niveles de flete para 2016 viene del aumento en la oferta de buques que se van a incorporar a la flota durante el año. A 31 de diciembre de 2015 había un total de 94,5 millones de toneladas de buques petroleros mayores de 10.000 tpm en cartera de pedidos. De esa cifra, un 8,6% se van a entregar durante 2016. Solamente en el segmento de los VLCCs va a subir la oferta un 10,2% y un 8,1% en los Suezmaxes.

Por lo anterior, sería lógico esperar una correción de fletes a la baja durante la segunda mitad de 2016.

1.3 MERCADO DE GAS

El transporte marítimo de Gas Natural Licuado (LNG) siguió creciendo durante 2015, sin bien de una manera mucho más moderada que en años anteriores, aproximadamente un 2%, principalmente por una menor demanda de los mercados asiáticos. Por su parte la oferta de buques continuó su expansión con cifras cercanas al 8%, si bien la mayoría de los nuevos buques estaban vinculados a proyectos concretos.

Esta diferencia afectó negativamente al mercado a corto plazo, donde se redujeron significativamente los niveles. Las perspectivas son que ese desequilibrio se mantenga en el corto plazo, si bien para el medio y largo plazo continúen las expectativas positivas basadas en el incremento de las exportaciones de Estados Unidos, y en el crecimiento de la demanda en Asia, Sudamérica y Europa.

DW 3

2 ACTUACIONES Y DESARROLLO ESTRATÉGICO

2.1 ACTUACIONES DE LA FLOTA CAPESIZE

A mediados de 2015, aprovechando un repunte en el mercado spot, el buque "Castillo de Valverde" fue cerrado para una carga a China, posicionando el buque para su próxima varada. Durante el año 2015 tanto el "Castillo de Catoira" como el "Castillo de Valverde" realizaron su segunda varada quinquenal. Posteriormente, los buques han sido empleados en el mercado del Pacífico, donde hay una gran volumen de cargas para este tamaño de buque. Los compromisos de transporte mantenidos por el Grupo con sus clientes regulares fueron cubiertos con buques fletados en mercado, asegurando el mayor rendimiento posible de los contratos.

En 2015 se han recibido en la flota los buques "Castillo de Malpica" y el "Castillo de Navia". Son buques de carga seca de unos 120.000 toneladas de peso muerto, destinados al transporte de mineral de hierro hacia Golfo Americano y la salida de briquetas de hierro hacia continente europeo, por un período de 12 años.

2.2 ACTUACIONES EN BUQUES PETROLEROS Y DE PRODUCTOS

El "Castillo de Monterreal" completó a finales de diciembre de 2015 su actividad en el tráfico de cabotaje argentino y se ha sido posicionado en la zona del Mediterráneo español.

La operación del buque asfaltero "Castillo de Pambre" continúa sin novedad empleado por su fletador en tráficos fundamentalmente en el Mediterráneo español y norte de África, así como, en menor medida en el norte de España y la costa atlántica africana.

2.3 ACTUACIONES EN BUQUES QUÍMICOS

La flota de buques químicos, operando en Brasil, continúa generando confianza en nuestro fletador. Tanto es así, que durante el año 2015 fue contratado por tiempo el buque "ST Dare", operando a completa satisfacción del cliente. Este buque continuará prestando servicio al fletador hasta la entrada en operación del buque químico de nueva construcción "Castillo de Tebra", prevista para el primer trimestre de 2017.

2.4 ACTUACIONES DE LOS BUQUES LNG

La flota de LNG siguió operando con normalidad, sin paradas no programadas y a satisfacción de los fletadores durante todo el año 2015. Durante este año, el buque “Castillo de Santisteban” realizó la primera varada quinquenal obligatoria, siendo coordinada con el fletador con el fin de ajustar su duración de forma óptima. Asimismo, se aprovechó la varada para instalar una nueva hélice de alto rendimiento, así como una nueva pintura de última generación en la carena, lo que ha optimizado significativamente el rendimiento del buque.

2.5 ACTUACIONES DE LOS BUQUES LPG

Durante el año 2015 la operación de la flota LPG ha continuado mejorando su fiabilidad, cumpliendo sus compromisos con óptimos niveles de efectividad para los fletadores.

3 ACTIVIDAD DE LA FLOTA

Durante el año 2015 se han transportado 28,4 millones de toneladas, un ligero aumento del 2% sobre 2014, pero que consolida el importante incremento de tonelaje transportado durante los últimos años. Frente a 2013, el año 2015 ha representado un aumento superior al 30%, que en valor absoluto supone casi 7 millones de toneladas de mayor volumen anual.

Si analizamos la evolución de tonelaje transportado por productos frente a 2014, se han registrado cambios significativos. Pese a ello, de manera agregada no ha sido así al compensarse incrementos de unos productos frente a descenso de otros.

El incremento del 16% en las cargas líquidas se debe principalmente al transporte de petróleo. En concreto a los registros alcanzados en nuestros contratos de exportación de crudo brasileño que han llegado a superar los 12, 5 millones de toneladas, ya que el crudo transportado en Argentina ha mantenido cifras muy similares a los ejercicios anteriores. Parecido comportamiento estable han tenido el transporte de productos derivados del petróleo y productos químicos, habiendo transportado 2,2 millones de toneladas de los primeros y cerca de un millón de productos químicos.

El transporte de gas ha registrado un descenso ligeramente superior al 15%, transportando durante 2015 un total de 3,2 millones de toneladas, 0,6 millones menos que el año anterior. Esta evolución se debe casi exclusivamente a los cambios de tráficos en los que han sido empleados nuestro buques metaneros en el transporte de gas natural. Por su parte los GLP (gases derivados del petróleo) mantienen los mismos volúmenes que el año anterior.

Por último, la carga seca ha registrado un descenso del 20% habiendo transportado 6,6 millones de toneladas. Se han reducido los volúmenes de transporte de mineral de hierro, por la paulatina finalización de contratos, de bauxita, por la venta de dos unidades panamax, y en menor medida del carbón. La llegada de los dos nuevos buques de carga seca, “Castillo de Malpica” y Castillo de Navia” al final de ejercicio ha supuesto un cambio de tendencia que todavía no se ha reflejado significativamente en 2015, pero que sin duda se registrará en próximos ejercicios.

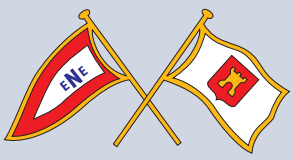
4 PERSONAL

A 31 de diciembre de 2015 la plantilla de la empresa estaba integrada por cincuenta y ocho trabajadores fijos. A lo largo del año se produjeron seis altas y cinco bajas del personal fijo.

La empresa desea agradecer a todos ellos el esfuerzo y la dedicación con los que han contribuido a su actitud.

Juan M. Cordeiro Rodríguez
Consejero Delegado

CASTILLO DE VILLALBA



EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2015

El presente documento constituye un extracto de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2015 de la Empresa Naviera Elcano, S.A y Sociedades Dependientes, formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas por los Accionistas, cuyo texto íntegro podrá ser examinado en el Registro Mercantil de Madrid.

Balances de Situación Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	37.725	32.556
Inmovilizado material	487.243	401.144
Inversiones financieras a largo plazo	3.953	311
Activos por impuesto diferido	26.718	25.240
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**555.639**	**459.251**
Activo corriente		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	34.058	30.541
Existencias	3.056	4.499
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	160.609	114.906
Inversiones financieras a corto plazo	4.147	9.396
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	36.602	40.534
Periodificaciones a corto plazo	2.237	2.920
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**240.709**	**202.796**
TOTAL ACTIVO	**796.348**	**662.047**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio neto		
Fondos propios		
Capital suscrito	50.211	50.211
Reservas de la sociedad dominante	128.865	133.165
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	99.599	91.782
Beneficios / (Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	8.194	3.515
TOTAL FONDOS PROPIOS	**286.869**	**278.673**
Ajustes por cambio de valor: Diferencias de conversión	16.248	11.620
Total ajustes por cambio de valor	16.248	11.620
TOTAL PATRIMONIO NETO	**303.117**	**290.293**
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	1.471	1.100
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	259.289	263.385
Acreedores por arrendamiento financiero	65.166	-
Otras deudas y Derivados	1.121	1.060
Periodificacionesa largo plazo	65	97
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**327.112**	**265.642**
Pasivo corriente		
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	68.432	52.122
Acreedores por arrendamiento financiero	3.121	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	88.047	49.968
Periodificaciones a corto plazo	6.519	4.022
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**166.119**	**106.112**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**796.348**	**662.047**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	**382.393**	**357.123**
Prestaciones de servicios	382.393	357.123
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**989**	**-**
Aprovisionamientos	**(29.353)**	**(37.225)**
Consumos de mercaderías	(29.353)	(37.225)
Otros ingresos de explotación	**9.465**	**8.784**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.465	8.784
Gastos de personal	**(40.999)**	**(39.182)**
Sueldos, salarios y asmilados	(30.031)	(28.047)
Cargas sociales	(10.398)	(10.826)
Provisiones	(570)	(309)
Otros gastos de explotación	**(280.911)**	**(244.793)**
Servicios exteriores	(241.411)	(211.775)
Tributos	(25.267)	(21.135)
Otros gastos de gestión corriente	**(7.591)**	**(8.535)**
Otros resultados	(6.642)	(3.348)
Amortización del inmovilizado	**(35.331)**	**(32.628)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**6.253**	**12.079**
Ingresos financieros	**668**	**840**
De participac. en instrumentos de patrimonio	667	838
En terceros	667	838
De valores, negoc. y de créditos del activo inmov.	1	2
Gastos financieros	**(12.967)**	**(11.947)**
Por deudas con terceros	(12.967)	(11.947)
Diferencias de cambio	**(4.843)**	**(1.777)**
RESULTADO FINANCIERO	**(17.142)**	**(12.884)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(10.889)**	**(805)**
Impuesto sobre sociedades	**19.083**	**4.320**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**8.194**	**3.515**

1.NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Empresa Naviera Elcano, S.A. (en adelante la Sociedad o ENE) se constituyó como sociedad anónima en España el 20 de octubre de 1943, por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Empresa Nacional Elcano de la Marina Mercante, S.A. Con fecha 21 de noviembre de 1997 dicha denominación fue modificada por la actual. El domicilio social de ENE está situado en José Abascal, 2-4, Madrid.

La actividad de la Sociedad, en cumplimiento de su objeto social, es la realización de transporte marítimo internacional de mercancías en buques propiedad de alguna de sus sociedades dependientes o de terceros y la gestión de los buques de alguna de sus sociedades dependientes.

A 31 de diciembre de 2015 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de participación	Nacionalidad
Grupo Nosa Terra 21, S.A.	57,5%	Española
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	20,0%	Española
Naviera Murueta, S.A.	15,0%	Española
Otros	7,5%	Española

La Sociedad es filial del grupo Grupo Nosa Terra 21, S.A., que consolida y deposita en el Registro Mercantil de Pontevedra las Cuentas Anuales Consolidadas como “Grupo Nosa Terra 21, S.A. y Sociedades Dependientes”. No obstante, ENE como cabecera de un grupo de sociedades, consolida y formula Cuentas Anuales Consolidadas, a pesar de no estar obligado, que deposita en el Registro Mercantil de Madrid como “Empresa Naviera Elcano, S.A. y sociedades dependientes”, en adelante el Grupo o Grupo Elcano.

Estas Cuentas Anuales hacen referencia al citado Grupo.

Las sociedades dependientes que conforman el Grupo son las siguientes:

Lauria Shipping, S.A. (en adelante Lauria): ENE mantiene el 100% de la participación. Su domicilio se encuentra en Calçada de São Lourenço nº 5 1º, Letra F, 9000 Funchal (Sé) Madeira (Portugal). A 31 de diciembre de 2015 su actividad principal es el arrendamiento a ENE de los buques de su propiedad, incluidas tripulaciones, en su caso.

Elcano Product Tankers 1, S.A.U. (en adelante EPT1): ENE es propietaria del 100% de las acciones de esta sociedad. Su domicilio social se encuentra en Calle Malteses 3 3º, Las Palmas de Gran Canaria. A 31 de diciembre de 2015 su actividad principal es el arrendamiento a Iberian Tankers 1 Limited (IT1) de un buque “product-tanker” de su propiedad.

Elcano Product Tankers 2, S.A.U. (en adelante EPT2): ENE es titular del 100% de las acciones de esta empresa. Su domicilio social se encuentra en Calle Malteses 3 3º, Las Palmas de Gran Canaria. A 31 de diciembre de 2015 su actividad principal es el arrendamiento a ENE de un buque “product tanker” de su propiedad.

Empresa Naviera Petrolera Atlántica, S.A. (en adelante Enpasa): ENE posee el 99,99% de las acciones. Su domicilio social se encuentra en Reconquista 1050, Ciudad de Buenos Aires (Argentina). A 31 de diciembre de 2015 su actividad principal es la explotación de dos buques de su propiedad, un petrolero y un quimiquero “product tanker”. Los buques están fletados a terceros.

Empresa de Navegaçao Elcano, S.A. (en adelante Elcano Brasil o EBR): ENE posee el 99,99% de las acciones de esta sociedad. Su domicilio se encuentra en Praia de Botafogo nº 440, 12º Andar, Río de Janeiro (Brasil). A 31 de diciembre de 2015 su actividad principal es la explotación

de los cinco buques de su propiedad, de dos buques arrendados a filiales del Grupo Elcano y otro fletado de un tercero.

Doria Shipping, Ltd. (en adelante Doria): ENE posee el 100% de sus acciones. Su domicilio se encuentra en Ocean Centre, Montagu Foreshore, East Bay Street, Nassau, New Providence, Bahamas. Esta sociedad fue constituida en 2005 y a 31 de diciembre de 2015 su objeto social consiste en el tráfico y comercio marítimo en general.

ENE mantiene registrado un deterioro de su participación en esta sociedad en el presente ejercicio de 2.355 miles de dólares. A 31 de diciembre de 2015 se ha revertido del deterioro registrado a 31 de diciembre de 2014, 278 miles de dólares.

Globalspectre, Lda. (en adelante Global): ENE es propietaria del 100% de las acciones de Global. Su domicilio se encuentra en Rua da Mouraria nº 50 – 2, Letra A, 9000 Funchal (São Pedro) Madeira (Portugal). Su actividad principal consiste en la prestación de servicios marítimos, tales como actividades navieras y de explotación de tráficos marítimos, remolcadores, salvamentos, servicios anticontaminación, fletamentos y compraventa de buques y tenencia de participaciones en sociedades. A su vez Global participa en un 60% en la sociedad Mureloil, S.A. (en adelante Mureloil), constituyendo el "Grupo Global" para la consolidación con ENE. También mantiene el 100% de las acciones de Estaleiro Itajaí, S.A., que a 31 de diciembre de 2015 está disponible para la venta.

Elcano Gas Transport, S.A.U. (en adelante EGT): ENE es propietaria del 100% de las acciones de esta sociedad. Su domicilio social se encuentra en Calle Malteses 3 3º, Las Palmas de Gran Canaria. Su actividad principal es la explotación de un buque arrendado de un tercero. Dicho buque transporta gas natural licuado (GNL).

Jofre Shipping Ltd. (en adelante Jofre): ENE es propietaria del 100% de las acciones. Su domicilio social se encuentra en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta. Su actividad principal es el arrendamiento a ENE de un buque de transporte de GNL, que arrienda de un tercero.

Ojeda Shipping Ltd. (en adelante Ojeda): ENE es propietaria del 100% de las acciones. Su domicilio social se encuentra en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta. La sociedad se constituyó en febrero de 2013 y su actividad principal es el arrendamiento a ENE de un buque asfaltero de su propiedad.

Durante el ejercicio 2015 ENE ha constituido en Malta tres subgrupos que engloban sociedades dedicadas al transporte marítimo de mercancías:

- Elcano Dry Bulk Limited (en adelante EDB): sociedad constituida el 22 de enero de 2015. ENE mantiene el 100% de las acciones de EDB. Su domicilio se encuentra en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es la tenencia de participaciones sociales y la realización de actividades propias de holdings. A 31 de diciembre de 2015, EDB es propietaria del 100 por 100 de las acciones de una sociedad constituida el 18 de febrero de 2015, Iberian Bulkcarriers Limited (en adelante Iberian).

  Iberian está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta y su actividad principal es el arrendamiento operativo a ENE de dos buques "babycape" que mantiene en arrendamiento financiero de un tercero.

  A efectos de consolidación de Grupo Elcano, EDB junto con Iberian conforman el Subgrupo EDB (en adelante Grupo EDB).

- Elcano Gas Carriers Limited (en adelante EGC): sociedad constituida el 30 de enero de 2015. ENE mantiene el 100% de las acciones de EGC. Su domicilio se encuentra en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es la tenencia de participaciones

sociales y la realización de actividades propias de holdings. A 31 de diciembre de 2015, EGC es propietaria del 100 por 100 de las acciones de dos sociedades constituidas el 13 de febrero de 2015, Merida LNG Shipping Limited (en adelante Merida) y Caldelas LNG Shipping Limited (en adelante Caldelas).

Merida está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal será el arrendamiento operativo de un buque de transporte de GNL, que está en construcción en un astillero japonés y que se estima su entrada en operación en el segundo cuatrimestre del ejercicio 2017.

Caldelas está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal será el arrendamiento operativo de un buque de transporte de GNL, que está en construcción en un astillero japonés y que se estima su entrada en operación en el segundo cuatrimestre del ejercicio 2017.

A efectos de consolidación de Grupo Elcano, EGC junto con Merida y Caldelas conforman el Subgrupo EGC (en adelante Grupo EGC).

- Elcano Tankers Limited (en adelante ETL): sociedad constituida el 9 de diciembre de 2015. ENE mantiene el 100% de las acciones de ETL. Su domicilio se encuentra en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es la tenencia de participaciones sociales y la realización de actividades propias de holdings. A 31 de diciembre de 2015, ETL es propietaria del 100 por 100 de las acciones de una sociedad constituida el 21 de diciembre de 2015, Iberian Tankers 1 Limited (en adelante IT1).

IT1 está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es el arrendamiento operativo a ENE de un buque “product tanker” propiedad de EPT1.

A efectos de consolidación de Grupo Elcano, ETL junto con IT1 conforman el Subgrupo ETL (en adelante Grupo ETL).

A 31 de diciembre de 2015, Lauria, EPT1, EPT2, Enpasa, Elcano Brasil, Grupo Global, Doria, EGT, Jofre, Ojeda, Grupo EDB, Grupo EGC y Grupo ETL constituyen, junto con ENE, Grupo Elcano.

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo es propietario de un buque petrolero, cinco buques quimiqueros/product tanker, cuatro bulkcarriers, tres de transporte de gas licuado de petróleo (LPG), un asfaltero y dos buques de suministro de productos petrolíferos en los que el Grupo participa en un 60%. Asimismo, el Grupo opera dos buques de transporte de gas natural licuado (GNL) en arrendamiento operativo y dos buques bulkcarriers en arrendamiento financiero.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y DE CONSOLIDACIÓN

Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad español aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos consolidados de efectivo.

Las citadas Cuentas Anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de ENE, Lauria, EPT1, EPT2, Enpasa, Elcano Brasil, Global, Mureloil, Doria, EGT, Ojeda, Jofre, EDB, Iberian, EGC, Merida, Caldelas, ETL e IT1.

Las Cuentas Anuales individuales de las sociedades que han sido objeto de consolidación, se

propondrán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente. No obstante, los Administradores de ENE estiman que no se producirán cambios que puedan afectar de forma significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades del grupo consolidadas coincide con el año natural.

Asimismo todas las sociedades del grupo aplican métodos de registro y valoración homogéneos, conforme a los principios y normas generalmente aceptados en España. No obstante, antes del proceso de agregación, si existen discrepancias en la uniformidad de los principios y normas aplicados por las sociedades del grupo, se realizan los ajustes y reclasificaciones necesarios.

Las sociedades y subgrupos Lauria, EPT1, EPT2, Enpasa, Elcano Brasil, Doria, Grupo Global, EGT, Jofre, Ojeda, Grupo EDB, Grupo EGC y Grupo ETL han sido consolidadas por el método de integración global. En consecuencia, todos los saldos y transacciones por operaciones entre estas sociedades han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La sociedad Mureloil ha sido consolidada con Global por el método de integración proporcional como consecuencia de su dirección conjunta con el otro accionista de dicha sociedad, esto es, los Estados Financieros de Mureloil han sido integrados en Grupo Global en proporción al 60% (porcentaje de participación de Global en Mureloil en su capital social).

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en los ejercicios siguientes.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de ENE presenta, a efectos comparativos, con cada una de las 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 Consolidados, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior.

A efectos de facilitar la comprensión 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 consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los detalles requeridos en las notas correspondientes de esta memoria.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de ENE, como sociedad dominante de Grupo Elcano. En las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

Los principales principios y Normas de Valoración aplicados son los siguientes:

a. Moneda funcional

El entorno económico principal en el que opera el Grupo corresponde al mercado de transporte marítimo internacional de mercancías. Por este motivo, la moneda funcional del Grupo es el Dólar de EE.UU. (en adelante “dólar” o “dólares”), excepto para las filiales EGT, EPT2 y Mureloil,

que es el euro, y Elcano Brasil que es el Real brasileño. No obstante, y tal como establece el Plan General de Contabilidad, las Cuentas Anuales consolidadas se presentan expresadas en miles de euros.

Los criterios utilizados en la conversión a euros de las distintas partidas incluidas en las presentes Cuentas Anuales consolidadas, se detallan a continuación:

a. Los activos y pasivos se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Anuales consolidadas.

b. Las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.

c. El Patrimonio Neto se mantiene a tipo de cambio histórico de la fecha de su adquisición.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe de “Ajustes por cambio de valor: Diferencias de conversión” dentro del patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2015 ascienden a 16.248 miles de euros (11.620 miles de euros en el ejercicio anterior).

En el anexo III de estas Cuentas Anuales Consolidadas se presentan los Balances Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2015 y 2014, en moneda funcional.

En las restantes notas de esta memoria cuando se haga referencia a cifras éstas se expresarán en miles de dólares. Cuando se expresen en otra moneda distinta al dólar se indicará explícitamente.

En el ejercicio 2015 la Dirección de Grupo ha cambiado la moneda funcional de la sociedad filial Elcano Brasil, de Dólar de EE.UU. a la moneda local del país (Real Brasileño), por entender que el entorno económico en el que opera la filial, mercado de transporte nacional brasileño (cabotaje), así como la moneda en que se liquidan todos los cobros y pagos es el Real Brasileño.

Como consecuencia del cambio de moneda funcional de Elcano Brasil, y para que las partidas del balance de situación consolidado, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015 sean comparables con las del ejercicio anterior, se ha reexpresado los estados financieros del ejercicio 2014.

b. Inmovilizado intangible

Se valora por su precio de adquisición, menos la amortización acumulada y, en su caso, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Recoge principalmente activos intangibles de vida útil definida, correspondiente a gastos necesarios para la consecución de contratos a largo plazo con clientes del Grupo. Estos activos se amortizan en el periodo de vida del contrato asociado.

Dentro de este apartado se recoge también el coste de las varadas que han realizado los buques de la flota propia del Grupo, registrados en el epígrafe de inmovilizado material dentro del apartado Buques, y los que tiene tomados de terceros en arrendamiento operativo. La amortización de las varadas se realiza en el período entre varadas.

Además recoge el coste del “software” adquirido, que se amortiza linealmente durante el período de 5 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de intangibles se

llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un desarrollo informático, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Los gastos de mantenimiento de software incurridos durante el ejercicio se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

c. Inmovilizado material

Se valora a su precio de adquisición neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre su valor de coste, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil.

	Años de vida útil
Buques	20 - 25
Edificios y otras construcciones	25
Instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Elementos de transporte	6
Equipos para proceso de información	6 - 7

Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la construcción de los buques, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en explotación del activo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los buques que mejoran su utilización o prolongan su vida útil se capitalizan y se van cargando a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los años de vida útil que le restan al buque. Cuando no mejoran su utilización o no alargan su vida útil se llevan a gastos en el momento en que se producen.

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas por su enajenación o disposición por otra vía; o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe obtenido de su enajenación minorado, en su caso, de los costes necesarios para su venta y el importe en libros del elemento, y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que ésta se produce.

Al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa si existen indicios de deterioro del valor de algún elemento del inmovilizado material o de alguna unidad generadora de efectivo, en cuyo caso, se estiman los importes recuperables y se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

Se entiende que existe una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor contable supera a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de forma individualizada. Cuando no resulta posible estimar el importe recuperable de cada bien individual, se determina el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece cada elemento del inmovilizado. En caso de reconocerse una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo que tiene asignado todo o parte de un fondo de comercio, en primer lugar se reduce el valor contable del fondo de comercio correspondiente a

dicha unidad y, si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable el resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del inmovilizado que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Los Administradores de ENE consideran que al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el valor contable de los activos materiales no supera el valor recuperable de los mismos, por lo que no se requiere dotar provisión alguna por deterioro.

d. Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

La clasificación por parte del Grupo de un arrendamiento como financiero u operativo dependerá de si se han transferido sustancialmente o no los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato

- Se clasificará como arrendamiento financiero, si de las condiciones económicas del acuerdo se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

- En caso contrario se clasificará como arrendamiento operativo.

Arrendamientos financieros

Al inicio del contrato de arrendamiento financiero, el Grupo registra un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado material o intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados. Para el cálculo del valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

A los activos reconocidos en el balance como consecuencia de arrendamientos financieros, se les aplican los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponden según su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

e. Existencias

Las existencias de combustibles y manutención se presentan a su precio de coste, el cual no excede de su valor de mercado. El precio de coste de las existencias de combustible se determina aplicando el método FIFO. El precio de coste de las existencias de manutención se determina aplicando el método de coste medio ponderado.

f. Instrumentos financieros

El Grupo únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en algunas de las siguientes categorías:

1.- Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.

2.- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.- Activos y pasivos mantenidos para negociar.

4.- Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en las cuentas de pérdidas y ganancias.

5.- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

6.- Activos financieros disponibles para la venta.

A 31 de diciembre de 2015 la clasificación se ha realizado de la siguiente forma:

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

a) Débitos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico.

b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico.

b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

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

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2015, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones financieras mantenidas en empresas multigrupo y asociadas corresponden a participaciones en sociedades que no han sido objeto de consolidación en estas Cuentas Anuales, debido a que son sociedades cuya importancia relativa no es relevante en la situación patrimonial del Grupo Consolidado.

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

En la determinación del patrimonio neto de las sociedades participadas a los efectos de lo indicado en el párrafo anterior, se ha considerado en aquellos casos en los que la Sociedad participada participa a su vez en otra, aquél que se desprende de las Cuentas Anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio Español y sus normas de desarrollo.

En la determinación del patrimonio neto de una empresa participada cuya moneda funcional es distinta del euro, se aplica el tipo de cambio de contado de cierre, tanto al patrimonio neto como a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o

b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Fianzas entregadas y recibidas

Las fianzas entregadas y recibidas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

g. Cobertura de los flujos de efectivo

Corresponde a las coberturas sobre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado consolidado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto consolidado se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

h. Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en dólares a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y como ingresos los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. En los casos de cobertura de cambio, se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

i. Impuesto sobre Sociedades

Determinadas Sociedades del Grupo tributan en regímenes de tributación por tonelaje (tonnage-tax).

ENE tributa en el Régimen Especial de Entidades Navieras en función del Tonelaje español desde 2004. La autorización inicial fue renovada por diez años más desde el 1 de enero de 2014.

En cuanto a las actividades del Grupo no sujetas a estos regímenes de tonnage-tax, el gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico de las actividades no sujetas al tonnage-tax, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación adjunto, clasificados en cuanto a plazo, según el periodo de reversión previsto.

j. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido el importe de

cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

k. Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación consolidado como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

l. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiriere de su valor razonable, la diferencia se registrará atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

m. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifican en este apartado aquellos activos no corrientes cuyo valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, siempre que, además, se cumplan los siguientes requisitos:

a) El activo está disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata; y

b) Su venta es altamente probable, porque concurren las siguientes circunstancias:

b1) El Grupo esta comprometido por un plan para vender el activo y ha iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.

b2) La venta del activo se negocia activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.

b3) Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta.

b4) Las acciones para completar el plan indican que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran, en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes estimados de venta.

Mientras un activo se encuentra clasificado como no corriente mantenido para la venta, no se amortiza, dotándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deja de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasifica en la partida del balance que corresponde a su naturaleza y se valora por el menor importe, en la fecha en que procede la reclasificación, entre su valor contable anterior a su

calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada que corresponda a su naturaleza.

Las correcciones valorativas por deterioro de los activos no corrientes mantenidos para la venta, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, salvo cuando procede registrarlas directamente en el patrimonio neto consolidado de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas.

n. Estados de Flujos de Efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios de su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo no superior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificados como de inversión o 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.

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y movimiento del inmovilizado intangible, se muestra a continuación:

	Miles de $				Miles de €
	Saldos a 31.12.14	Altas	Bajas	Saldos a 31.12.15	Saldos a 31.12.15
COSTE					
Varadas	39.205	9.679	(14.503)	34.381	31.580
Contratos de l.p./proyectos	22.842	-	(1.181)	21.660	19.895
Software	6.459	701	-	7.160	6.577
ISPS / ISM / TMSA, buques	818	-	-	818	752
	69.324	**10.380**	**(15.685)**	**64.019**	**58.804**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Varadas	(20.926)	(7.969)	16.998	(11.897)	(10.928)
Contratos de l.p./proyectos	(4.153)	(1.974)	782	(5.345)	(4.910)
Software	(3.980)	(948)	-	(4.928)	(4.527)
ISPS /ISM / TMSA, buques	(738)	(40)	-	(778)	(714)
	(29.798)	**(10.930)**	**17.780**	**(22 949)**	**(21.079)**
VALOR NETO	39.526	(550)	2.095	41.071	37.725

	Miles de $					Miles de €
	Saldos a 31.12.13	Altas	Bajas	Traspa-sos	Saldos a 31.12.14	Saldos a 31.12.14
COSTE						
Varadas	43.601	3.560	(6.204)	-	40.957	33.734
Contratos de l.p./proyectos	24.307	-	(1.032)	(238)	23.037	18.975
Software	5.688	534		238	6.460	5.321
ISPS / ISM / TMSA, buques	819	-		-	819	675
	74.415	**4.094**	**(7.236)**	**-**	**71.273**	**58.704**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Varadas	(19.848)	(8.575)	5.743	-	(22.680)	(18.680)
Contratos de l.p./proyectos	(2.984)	(1.365)		-	(4.349)	(3.582)
Software	(3.197)	(784)		-	(3.981)	(3.279)
ISPS /ISM / TMSA, buques	(656)	(81)		-	(737)	(607)
	(26.685)	**(10.805)**	**5.743**	**-**	**(31.747)**	**(26.149)**
VALOR NETO	47.730	(6.711)	(1.493)	-	39.526	32.556

Las altas en varadas corresponde a los costes de las varadas pasadas por determinados buques de la flota del Grupo o arrendados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las bajas en varadas en el ejercicio 2015 y 2014 corresponden a las varadas que durante el citado ejercicio han quedado totalmente amortizadas, así como a los costes asociados de las varadas de los buques que ha dejado de operar en el correspondiente ejercicio como consecuencia de su venta o desguace.

Los Contratos a largo plazo se corresponden, fundamentalmente, con los costes asumidos por el Grupo para la puesta en explotación de determinados buques de su flota. Estos costes se recuperan a lo largo de la vida de los contratos a largo plazo firmados con los respectivos clientes.

Las altas en Software corresponden, fundamentalmente, a las inversiones realizadas en el ejercicio para las mejoras en las seguridad informática, entre otros.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material se muestra a continuación:

	Miles de $						Miles de €
	Saldos a 31.12.14	Altas	Bajas	Traspa-sos	Dif. Cambio	Saldos a 31.12.15	Saldos a 31.12.15
COSTE ACTUALIZADO							
Buques	637.211	57.790	(12.276)	27.377	(1.775)	708.327	648.463
Inmovilizado en curso	29.781	17.754	-	(27.701)	-	19.834	18.218
Edificios y otras construcciones	8.693	63	-	-	-	8.756	8.043
Instalaciones, utillaje y mobiliario	2.455	8	-	-	(1)	2.462	2.261
Elementos de transporte	1.186	69	(83)	-	-	1.172	1.076
Equipos para procesos de información	3.990	29	-	-	-	4.019	3.681
	683.316	**75.713**	**(12.359)**	**(324)**	**(1.776)**	**744.570**	**681.743**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Buques	(188.336)	(27.451)	10.975	-	1.308	(203.503)	(186.148)
Edificios y otras construcciones	(3.177)	(357)	-	-	-	(3.534)	(3.246)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(879)	(285)	-	-	-	(1.164)	(1.071)
Elementos de transporte	(973)	(151)	52	-	-	(1.072)	(988)
Equipos para procesos de información	(3.035)	(297)	-	-	-	(3.331)	(3.048)
	(196.400)	**(28.542)**	**11.028**	**-**	1.308	**(212.606)**	**(194.500)**
VALOR NETO	486.916	47.171	(1.332)	(324)	(468)	531.964	487.243

	Miles de $					Miles de €
	Saldos a 31.12.13	Altas	Bajas	Traspa-sos	Saldos a 31.12.14	Saldos a 31.12.14
COSTE ACTUALIZADO						
Buques	703.879	1.027	(67.695)	-	637.211	525.292
Inmovilizado en curso	7.511	22.270	-	-	29.781	24.529
Edificios y otras construcciones	8.566	127	-	-	8.693	7.160
Instalaciones, utillaje y mobiliario	2.455	-	-	-	2.455	2.022
Elementos de transporte	1.060	126	-	-	1.186	977
Equipos para procesos de información	3.893	97	-	-	3.990	3.281
	727.364	**23.647**	**(67.695)**	**-**	**683.316**	**563.261**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Buques	(205.735)	(30.190)	48.127	(538)	(188.336)	(155.481)
Edificios y otras construcciones	(2.760)	(417)	-	-	(3.177)	(2.617)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.286)	(131)	-	538	(879)	(724)
Elementos de transporte	(767)	(206)	-	-	(973)	(802)
Equipos para procesos de información	(2.698)	(337)	-	-	(3.035)	(2.494)
	(213.246)	**(31.281)**	**48.127**	**-**	**(196.400)**	**(162.118)**
VALOR NETO	514.118	(7.635)	(19.568)		486.915	401.144

Altas en buques

- En septiembre y noviembre del ejercicio 2015 un astillero chino ha entregado al Grupo dos buques “babycape”, con relación a los cuales a 31 de diciembre de 2014 se mantenían en el inmovilizado en curso los pagos a cuenta realizados al astillero (hitos) hasta la fecha, así como otras inversiones armador. Durante el ejercicio 2015 se ha realizado un pago intermedio adicional de 3.715 miles de dólares, por cada uno, más el pago final por importe de 26.005 miles de dólares, por cada uno de los buques, más otras inversiones armador.

En 2014 las altas de buques se corresponden principalmente a las inversiones realizadas en el ejercicio en los buques propiedad del Grupo.

Altas Inmovilizado en curso

- Los pagos a cuenta realizados a un astillero chino por importe de 3.715 miles de euros cada uno, así como otras inversiones armador, para la construcción de los dos buques babycape anteriormente mencionados.

- Durante el ejercicio 2014 se realizó el primer pago a cuenta a un astillero chino, por importe de 4.025 miles de dólares, así como otras inversiones armador, para la construcción de un buque químico, que tiene prevista su entrega en el segundo semestre del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2015 se ha realizado el segundo pago a cuenta al astillero por importe de 2.683 miles de dólares y se han realizado inversiones armador adicionales.

- Durante el ejercicio 2014, se realizó el primer pago a cuenta a un astillero chino para la construcción de otros dos buques babycapes por importe de 4.479 miles de dólares, cada uno, así como otras inversiones armador. Estos buques tienen prevista su entrega en el tercer y cuarto trimestre del ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2015 se han realizado inversiones armador adicionales en estos buques.

- Durante el ejercicio 2014 y 2015, se han realizado determinadas inversiones armador por la construcción de dos buques gaseros en un astillero japonés, que tienen prevista su entrega en el primer semestre de 2017.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

6. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición y movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de las inversiones financieras a largo plazo, se muestra a continuación:

	Miles de $					Miles de €
	Saldos al 31.12.14	Altas	Bajas/ Traspasos	Diferencias de cambio	Saldos al 31.12.15	Saldos al 31.12.15
Inversiones financieras permanentes	12	-	-	(3)	9	8
Créditos a largo plazo	249	2	(45)	(25)	181	166
Depósitos y fianzas constituidos	117	-	(1)	(3)	113	105
Otras inversiones financieras	-	4.000	-	-	4.000	3.674
VALOR NETO	378	4.002	(46)	(31)	4.303	3.953

	Miles de $					Miles de €
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas/ Traspasos	Diferencias de cambio	Saldos al 31.12.14	Saldos al 31.12.14
Inversiones financieras permanentes	11	-	-	1	12	10
Créditos a largo plazo	254	73	(47)	(31)	249	205
Depósitos y fianzas constituidos	126	-	-	(9)	117	96
VALOR NETO	391	73	(47)	(39)	378	311

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES SIMILARES

Arrendamientos financieros

En el ejercicio 2015 el Grupo opera dos buques nuevos mediante contratos de arrendamiento financiero.

Los buques tomados en arrendamiento financiero, se registran en la fecha de inicio del arrendamiento por el valor resultante de sumar el importe de los pagos mínimos futuros acordados en los contratos de arrendamiento financiero más otras inversiones armador realizadas y necesarias para la puesta en funcionamiento de los mismos. Posteriormente se amortizan en función de su vida útil.

A 31 de diciembre de 2015 los intereses devengados pendientes de pago a cuenta de los contra tos de arrendamiento financiero ascienden a 869 miles de dólares.

Arrendamientos operativos

El Grupo, en calidad de fletante a terceros de dos buques de transporte de GNL que tiene tomados en arrendamiento operativo, tiene firmados contratos independientes con dos clientes, con vencimiento en 2023 y 2030, respectivamente. El Grupo, como arrendatario de los buques, generará a lo largo de este tiempo gastos fijos anuales en la cuenta de resultados consolidada en concepto de gastos por arrendamiento de buques.

8. EXISTENCIAS

Las existencias recogen combustible y manutención, según el siguiente detalle:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Combustibles	3.046	5.286	2.798
Manutención	281	176	258
	3.327	5.462	3.056

Los gastos por aprovisionamientos, incluidos combustibles y manutención, han sido los siguientes:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Compras netas	30.185	51.055	27.230
Variación de existencias	2.353	(1.675)	2.123
	32.538	49.380	29.353

9. DEUDORES

Los deudores se clasifican como préstamos y otras deudas a cobrar. Su detalle es el que sigue:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Clientes (a)	17.396	24.102	15.978
Clientes, facturas pendientes de emitir	14.258	8.495	13.097
Consignatarios	7	1.382	6
Siniestros pendiente de liquidar	5.803	13.498	5.330
Deudores varios (b)	32.817	29.992	30.143
Administraciones públicas (c)	104.575	62.332	96.055
	174.855	**139.801**	**160.609**

(a) Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de clientes incluye saldos en distintas monedas extranjeras, aunque principalmente en dólares de EE.UU., por importe de 16.435 miles de dólares (16.659 miles de dólares en el ejercicio anterior).

(b) El detalle de deudores varios es como sigue:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Cargos a terceros	1.679	2.297	1.542
Cuentas corrientes de buques	129	110	118
Garantías de construcción de buques	117	326	107
Otros deudores varios	30.892	27.259	28.375
	32.817	**29.992**	**30.143**

(c) Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Retenciones	809	455	743
Activos por diferencias temporarias deducibles	71.667	23.856	64.590
Impuesto sobre sociedades	433	1.614	1.636
IVA	1.420	1.249	1.304
Otros impuestos	334	504	307
AFRMM a cobrar	29.912	34.654	27.475
	104.575	**62.332**	**96.055**

10. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe, es el siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Seguros no devengados, pagados por anticipado	2.314	2.781	2.125
Otros gastos no devengados, pagados por anticipado	122	765	112
	2.436	**3.546**	**2.237**

11. INVERSIONES A CORTO PLAZO

En este epígrafe se recoge lo siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Inversiones en renta fija	1.688	8.956	1.550
Inversiones en sociedades cotizadas	1.380	1.380	1.268
Otras inversiones	1.447	1.071	1.329
	4.515	**11.407**	**4.147**

Las “inversiones en renta fija” corresponden a imposiciones a plazo fijo.

La partida de “Otras inversiones” recoge principalmente depósitos judiciales.

12. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Tesorería	39.848	39.109	36.602
Otros activos líquidos equivalentes	-	10.103	-
	39.848	**49.212**	**36.602**

13. PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante (ENE) asciende a 50.211 miles de euros y está representado por 11.650.000 acciones nominativas ordinarias de 4,31 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas de ENE celebrada el 16 de junio de 2015 decidió que las pérdidas del ejercicio 2014 se traspasasen a resultados de ejercicios anteriores.

En el ejercicio anterior, con fecha 27 de junio de 2014 la Junta acordó no distribuir dividendos y traspasar el resultado del ejercicio 2013 a reservas voluntarias.

El detalle de las reservas del Grupo es el que se indica a continuación:

	Miles de €	
	31.12.15	31.12.14
Reserva Legal	10.042	10.042
Reservas Voluntarias	123.123	123.123
Resultados de ejercicios anteriores	(4.300)	-
Reservas en sociedades consolidadas	99.599	91.782
	228.464	224.947

Las reservas en sociedades consolidadas corresponden a los resultados consolidados de ejercicios anteriores aportados por las sociedades filiales de ENE.

Ajustes por cambio de valor

En este epígrafe se recogen:

- La variación del valor razonable (pérdidas) de los contratos de cobertura de tipos de interés (swaps) asociados a préstamos bancarios a largo plazo por importe de 62 miles de dólares (127 miles de dólares en el ejercicio anterior), equivalentes a 57 miles de euros (106 miles de euros en el ejercicio anterior) cuya contrapartida está reconocida en el pasivo no corriente, epígrafe de derivados.

- Ajustes por diferencias de conversión:

  •Las diferencias de conversión negativas en el balance en dólares corresponden principalmente a la conversión del balance de Elcano Brasil, diferencia entre activos menos pasivos, convertidos a tipo de cambio de cierre. Su patrimonio se encuentra valorado a tipo de cambio histórico y las cuentas de pérdidas y ganancias a tipo de cambio medio.

  •Las diferencias de conversión en el balance en euros corresponde a la diferencia de los activos y pasivos de las sociedades consolidadas en dólares, convertidos a tipo de cierre. Sus correspondientes patrimonios netos se encuentran valorados a tipos de cambio histórico y sus cuentas de pérdidas y ganancias valoradas al tipo de cambio medio (véase nota 3 a)).

14. DEUDAS A LARGO PLAZO

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Préstamos bancarios	276.897	320.505	254.337
Gastos formalización deudas	(638)	(729)	(586)
Pólizas de crédito bancarias	6.030	-	5.538
Deudas por arrendamientos financieros	70.946	-	65.166
Otras deudas	1.159	1.159	1.064
	354.393	**320.935**	**325.519**

El vencimiento de los nominales de los préstamos a largo plazo se muestra a continuación:

	Miles de $		Miles de €
Vencimiento de los nominales de los préstamos	31.12.15	31.12.14	31.12.15
A dos años	30.839	31.356	28.326
A tres años	28.390	27.370	26.077
A cuatro años	24.648	23.944	22.640
A cinco años	23.221	24.369	21.329
Resto	140.287	161.427	128.857
	247.385	**268.465**	**227.230**

La mayoría de los préstamos destinados a buques o inmuebles tienen garantía hipotecaria sobre los mismos.

15. DEUDAS A CORTO PLAZO

Su composición es como sigue:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Préstamos bancarios	38.134	49.837	35.028
Pólizas de crédito bancarias	34.161	11.607	31.377
Deudas por arrendamientos financieros	3.397	-	3.121
Intereses devengados	2.208	1.837	2.027
	77.900	**63.281**	**71.553**

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2015 por los préstamos ascendieron a 12.711 miles de dólares (13.134 miles de dólares en el ejercicio anterior).

16 . ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Se clasifican como deudas y otras partidas a pagar. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 su detalle es el siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Proveedores	4.963	2.243	4.559
Acreedores	26.077	27.550	23.952
Administraciones Públicas	60.495	26.749	55.566
Remuneraciones pendientes de pago	4.238	4.009	3.893
Provisiones a corto plazo	6	6	6
Otros acreedores	78	109	71
	95.857	**60.666**	**88.047**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 los saldos de proveedores y acreedores incluyen saldos en diversas monedas, principalmente dólares de EE.UU.

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Organismos de la Seguridad Social acreedores	437	485	401
Retenciones	1.431	1.522	1.314
Impuesto sobre beneficios	2.526	55	2.320
Pasivo por impuestos diferidos	48.260	13.006	44.328
IVA	987	663	907
Otros impuestos	6.854	11.018	6.296
	60.495	**26.749**	**55.566**

Impuesto sobre beneficios corresponde al importe neto a pagar a las administraciones tributarias locales después de los pagos a cuenta realizados por las empresas del Grupo en los ejercicios 2015 y 2014.

17. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO DE PASIVO

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 incluye, fundamentalmente, por importe de 7.096 miles de dólares (4.883 miles de dólares en el ejercicio anterior), los ingresos no devengados como consecuencia de la periodificación de los viajes iniciados en el ejercicio correspondiente y cerrados en el ejercicio siguiente.

18. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por el Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de inversiones en productos financieros se concentra principalmente en inversiones financieras temporales a corto plazo (“repos” de deuda soberana y/o depósitos con liquidez máxima en ambos casos) e instrumentos derivados para cobertura de riesgos de tipos de cambio, tipos de interés y precio de acciones. Las contrapartidas son siempre entidades de crédito con las que se sigue una política de diversificación, atendiendo a su calidad crediticia (“rating” de agencias internacionales), consistente en el establecimiento de límites máximos, con revisión periódica de los mismos. En el caso concreto, por ejemplo, de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen, a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El Grupo dispone de una cartera de clientes con buena calidad crediticia. Adicionalmente se efectúan análisis de solvencia financiera de los clientes.

b. Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. El Grupo presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y disponibilidades de crédito para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de necesidad puntual de financiación, el Grupo acude a préstamos y pólizas de crédito.

La situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, es desfavorable para los demandantes de crédito. El Grupo presta una atención permanente

a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar a solventar crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

- Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos. Colocaciones a plazos superiores a tres meses, requieren de autorización explícita.

- Diversificación vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones.

- Control de la vida remanente de líneas de financiación.

- Diversificación fuentes de financiación: a nivel corporativo, la financiación bancaria es fundamental debido a la facilidad de acceso a este mercado y a su coste, en muchas ocasiones, sin competencia con otras fuentes alternativas.

No se excluye la utilización de otras fuentes en el futuro.

c. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no está expuesto a un riesgo significativo de tipo de cambio, por lo que no realiza operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

Cobertura de riesgos en flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo, cuando lo requiere y se estima necesario, contrata swaps de divisa y seguros de cambio. Adicionalmente, el Grupo también trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

d. Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros 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 Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por el Grupo son, fundamentalmente, el Euríbor y el Líbor.

19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, se informa de la siguiente información:

	Ejercicio 2015
	Nº días
Periodo medio de pago a proveedores	23,41
Ratio de operaciones pagadas	22,96
Ratio de operaciones pendientes de pago	31,64

	Importe (Miles de €)
Total de pagos realizados	30.347
Total de pagos pendientes	1.683

20. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de $		Miles de €
	31.12.15	31.12.14	31.12.15
Sueldos, salarios y asimilados	33.290	37.205	30.032
Seguridad social y otras cargas sociales	11.526	14.360	10.398
Provisiones	631	410	569
	45.447	**51.975**	**40.999**

21. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, ha ascendido a 152 miles de dólares (156 miles de dólares en el ejercicio anterior). Adicionalmente durante el ejercicio 2015 el Grupo ha pagado 44 miles de dólares por otros servicios prestados (28 miles de dólares en el ejercicio anterior).

22. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Todos los buques del Grupo cumplen con la normativa de seguridad medioambiental que les resulta de aplicación atendiendo a sus características y a la operativa realizada.

Tanto el petrolero y el asfaltero propiedad del Grupo, como los dos buques de suministro de productos petrolíferos, están dotados de doble casco y otros sistemas de protección medio ambiental.

23. SITUACIÓN FISCAL

Las sociedades del Grupo tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades o sobre Beneficios, que lo hace cada entidad determinando los beneficios conforme a la legislación fiscal de su país de residencia.

Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España (ENE, EPT1, EPT2 y EGT) tributan por Impuesto sobre Sociedades en España a un tipo del 28%. Mientras que Elcano Brasil, sociedad con domicilio fiscal en Brasil, tributa por el "Imposto de Renda de Pessoa Juridica" (IRPJ) al 25% y por "Contribucion Social sobre el Lucro" (CSLL) al 9%; y ENPASA, con domicilio fiscal en Argentina tributa por el "Impuesto a las Ganancias" a un tipo del 35%.

Las sociedades domiciliadas en Madeira (Portugal), Lauria y Global, tributan por "Imposto sobre el rendimiento de las personas colectivas" (IRPC) a un tipo reducido del 5%.

Asimismo, las sociedades domiciliadas en Malta, y que son consideradas compañías de "shipping", como son Jofre, Ojeda, Iberian e IT1, tributan en "Tonnage tax", mientras que las sociedades holding, EDB, EGC y ETL, tributan en el régimen general al 35%. Las sociedades Merida y Caldelas actualmente están sin actividad.

En el ejercicio 2015 y 2014, ENE liquida su Impuesto sobre Sociedades bajo el Régimen especial de Entidades Navieras en función del tonelaje (tonnage-tax), (ver nota 3(k)) y bajo el régimen general del Impuesto sobre Sociedades por las actividades no sometidas al régimen especial.

El impuesto de Sociedades del Grupo, se compone, consecuentemente, de las bases imponibles sometidas al régimen general y de bases imponibles sometidas al tonnage-tax.

En ENE el gasto de Impuesto sobre Sociedades del Régimen Especial de Entidades Navieras en Función del Tonelaje en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

			2015 (Euros)	
Buques sometidos a tonnage-tax	Toneladas de registro neto	Días en explotación	Base sometida a impuesto	Gasto por Impuesto sobre Sociedades
Castillo de Catoira	55.787	365	70.655	19.783
Castillo de Valverde	55.787	365	70.655	19.783
Castillo de Trujillo	7.754	365	20.541	5.752
Castillo de Santisteban	34.800	365	55.334	15.494
Castillo de Pambre	1.916	365	5.625	1.575
Castillo de Malpica	38.913	100	18.483	5.175
Castillo de Navia	38.913	44	8.132	2.277
TOTAL	**233.870**	**1.969**	**249.425**	**69.839**

			2014 (Euros)	
Buques sometidos a tonnage-tax	Toneladas de registro neto	Días en explotación	Base sometida a impuesto	Gasto por Impuesto sobre Sociedades
Castillo de San Pedro	24.570	267	34.785	10.436
Castillo de Vigo	24.570	351	45.728	13.718
Castillo de Catoira	55.787	365	70.655	21.196
Castillo de Valverde	55.787	365	70.655	21.196
Castillo de Trujillo	7.754	365	20.541	6.162
Castillo de Santisteban	34.800	365	55.334	16.600
Castillo de Pambre	1.916	365	5.625	1.688
TOTAL	**205.184**	**2.443**	**303.322**	**90.996**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse como definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales locales de cada país, o haya transcurrido el plazo de prescripción establecido por las mismas.

24. HECHOS POSTERIORES

En febrero de 2016, con motivo de la disolución y liquidación de Inversiones Ahorro 2000, S.A., las acciones de ENE titularidad de esta sociedad han sido adjudicadas a su socio único, Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U.

No hay otros hechos posteriores adicionales a destacar.

FORTE DE SAO FELIPE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2015	2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**(10.889)**	**(805)**
Ajustes del resultado	**47.078**	**47.323**
a) Amortización del inmovilizado (+)	35.608	32.627
b) Provisiones	240	218
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	5.343
g) Ingresos financieros (-)	(668)	(838)
h) Gastos financieros (+)	12.966	11.706
i) Diferencias de cambio (+/-)	(701)	(1.733)
k) Otros ingresos/gastos (-/+)	(367)	-
Cambios en el capital corriente	**19.649**	**1.377**
a) Existencias (+/-)	1.961	1.754
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	16.108	(7.135)
c) Otros activos corrientes (+/-)	6.330	(2.607)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	4.750	8.706
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	659
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(10.899)**	**(10.164)**
a) Pagos de intereses (-)	(12.632)	(11.706)
c) Cobros de intereses (+)	668	537
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	1.065	1.005
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	**44.939**	**37.731**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2015	2014
Pagos por inversiones (-)	**(82.754)**	**(22.909)**
a) Empresas del Grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	(9.534)	(3.372)
c) Inmovilizado material	(69.544)	(19.477)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(3.676)	(60)
Cobros por desinversiones (+)	**42**	**12.057**
c) Inmovilizado material	-	11.509
e) Otros activos financieros	42	39
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	509
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(81.712)**	**(10.852)**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2015	2014
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	44.698	(15.129)
a) Emisión	104.420	51.768
2. Deudas con entidades de crédito (+)	36.134	51.768
4. Otras deudas (+)	68.286	-
b) Devolución y amortización de	(59.722)	(66.897)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(59.722)	(66.897)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	44.968	(15.129)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(10.857)	(778)
AUMENTO / DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.932)	10.972
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	40.534	29.562
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	36.602	40.534

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2014	2015	2014
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**8.194**	**(4.116)**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-
I. Por valoración instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos / gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	49	64
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	4.580	32.962
V. Efecto impositivo		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto (I+II+III+IV+V)	**4.629**	**33.026**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
a) Empresas del grupo y asociadas		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos / gastos		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		
c) Variación de provisiones (+/-)		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
d) Imputación de subvenciones (-)		
IX. Efecto impositivo		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	**12.823**	**28.910**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	50.211	222.383	2.565	(13.535)	261.624
II. Ajustes por errores 2013					
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	50.211	222.383	2.565	(13.535)	261.624
I. Total ingresos y gastos reconocidos			(4.116)	33.026	28.910
II. Operaciones con socios o propietarios					
4. (-) Distribución de dividendos					
III. Otras variaciones del patrimonio neto		2.565	(2.565)		
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	50.211	224.948	(4.116)	19.491	290.534
I. Ajustes por cambios de criterio			7.872	(7.872)	
II. Ajustes por errores 2014			(241)		(241)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	50.211	224.948	3.515	11.619	290.293
I. Total ingresos y gastos reconocidos			8.194	4.629	12.823
II. Operaciones con socios o propietarios					
4. (-) Distribución de dividendos					
III. Otras variaciones del patrimonio neto		3.516	(3.515)		1
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	50.211	228.464	8.194	16.248	303.117

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	41.071	39.526
Inmovilizado material	531.964	486.915
Inversiones financieras a largo plazo	4.303	378
Activos por impuesto diferido	29.088	30.644
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**606.426**	**557.463**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Existencias	37.079	37.079
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	3.327	5.462
Inversiones financieras a corto plazo	174.855	139.481
Periodificaciones a corto plazo	4.515	11.407
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	39.848	49.212
Periodificaciones a corto plazo	2.436	3.546
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**262.060**	**246.187**
TOTAL ACTIVO	**868.486**	**803.650**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio Neto		
Fondos Propios		
Capital suscrito	65.688	65.688
Reservas de la sociedad dominante	158.944	163.580
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	138.243	128.439
Beneficios / (Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	10.126	5.167
TOTAL FONDOS PROPIOS	**373.001**	**362.874**
Ajustes por cambio de valor: Diferencias de conversión	(41.495)	(10.570)
Total ajustes por cambio de valor	(41.495)	(10.570)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**331.506**	**352.304**
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	1.602	1.336
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	282.289	319.776
Acreedores por arrendamiento financiero	70.946	
Otras deudas	1.159	1.159
Derivados	61	127
	354.455	321.062
Periodificaciones a largo plazo	70	118
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**356.127**	**322.516**
Pasivo corriente		
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	74.503	63.281
Acreedores por arrendamiento financiero	**3.397**	**-**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	95.857	60.666
Periodificaciones a corto plazo	7.096	4.883
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**180.853**	**128.830**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**868.486**	**803.650**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares)

OPERACIONES CONTINUADAS	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	**423.883**	**473.733**
Prestación de servicios	**423.883**	**473.733**
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.096**	**-**
Aprovisionamientos	(32.538)	(49.380)
Consumos de mercaderías	**(32.538)**	**(49.380)**
Otros ingresos de explotación	10.493	11.652
Ingresos accesiorios y otros de gestión corriente	10.493	11.652
Gastos de personal	(45.447)	(51.975)
Sueldos, salarios y asmilados	(33.290)	(37.205)
Cargas sociales	(11.526)	(14.360)
Provisiones	**(631)**	**(410)**
Otros gastos de explotación	(311.391)	(324.724)
Servicios exteriores	(267.604)	(280.925)
Tributos	(28.008)	(28.036)
Otros gastos de gestión corriente	(8.415)	(11.321)
Otros resultados	**(7.364)**	**(4.442)**
AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	(39.164)	(43.281)
Resultado de explotación	**6.932**	**16.025**
Ingresos financieros	741	1.114
De participac. en instrumentos de patrimonio	739	1.111
En terceros	739	1.111
Gastos financieros	**2**	**3**
De valores, negoc. y de créditos del activo inmov.	(14.373)	(15.848)
Por deudas con terceros	**(14.373)**	**(15.848)**
Diferencias de cambio	(4.327)	(1.854)
RESULTADO FINANCIERO	(17.959)	(16.588)
Resultado antes de impuestos	(11.028)	(563)
Impuesto sobre sociedades	**21.154**	**5.730**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	10.126	5.167

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2015	2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11.028)	(563)
Ajustes del resultado	52.106	62.775
a) Amortización del inmovilizado (+)	39.472	43.281
b) Provisiones (+)	266	289
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	7.087
g) Ingresos financieros (-)	(741)	(1.111)
h) Gastos financieros (+)	14.373	15.528
i) Diferencias de cambio (+/-)	(777)	(2.299)
k) Otros ingresos/gastos (-/+)	(487)	-
Cambios en el capital corriente	21.392	1.699
a) Existencias (+/-)	2.135	2.129
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	17.537	(8.635)
c) Otros activos corrientes (+/-)	6.892	(3.165)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(5.172)	10.570
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	800
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12.082)	(13.483)
a) Pagos de intereses (-)	(14.004)	(15.528)
c) Cobros de intereses (+)	741	712
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	1.181	1.333
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	50.388	50.428

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2015	2014
Pagos por inversiones (-)	(90.095)	(27.814)
b) Inmovilizado intangible	(10.380)	(4.094)
c) Inmovilizado material	(75.713)	(23.647)
e) Otros activos financieros	(4.002)	(73)
Cobros por desinversiones (+)	46	14.639
c) Inmovilizado material	-	13.973
e) Otros activos financieros	46	47
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	619
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(90.049)	(13.175)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2015	2014
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	48.663	(18.368)
a) Emisión	113.682	62.852
2. Deudas con entidades de crédito (+)	39.339	62.852
2. Deudas con entidades de crédito (+)	74.343	-
b) Devolución y amortización de	(65.019)	(81.220)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(65.019)	(81.220)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	48.663	(18.368)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(18.366)	(10.443)
AUMENTO / DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(9.364)	8.442
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	49.212	40.770
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	39.848	49.212
	(9.364)	8.442

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2014	2015	2014
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10.126	(4.956)
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
I. Por valoración instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos / gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	65	106
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(30.990)	
V. Efecto impositivo		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto (I+II+III+IV+V)	(30.925)	106
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
a) Empresas del grupo y asociadas		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos / gastos		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		
c) Variación de provisiones (+/-)		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
d) Imputación de subvenciones (-)		
IX. Efecto impositivo		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(20.799)	(4.850)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dolares)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	65.688	289.301	3.524	(233)	358.280
II. Ajustes por errores 2013					
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	65.688	289.301	3.524	(233)	358.280
I. Total ingresos y gastos reconocidos			(4.956)	106	(4.850)
II. Operaciones con socios o propietarios					
4. (-) Distribución de dividendos					
III. Otras variaciones del patrimonio neto		2.718	(3.524)		(806)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	65.688	292.019	(4.956)	(127)	352.624
II. Ajustes por errores 2014			10.443	(10.443)	
II. Ajustes por errores 2014			(320)		(320)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	65.688	292.019	5.167	(10.570)	352.304
I. Total ingresos y gastos reconocidos			10.126	(30.925)	(20.799)
II. Operaciones con socios o propietarios					
4. Distribución de dividendos					
7. Otras operaciones con socios o propietarios					
III. Otras variaciones del patrimonio neto		5.168	(5.167)		1
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	65.688	297.187	10.126	(41.495)	331.506

MOORE STEPHENS

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA S.L.P.
P.º General Martínez Campos, 42, bajo 2
28010 Madrid. España
T. +34 91 310 40 46
F. +34 91 308 34 92
auditores@msmadrid.com
www.msmadrid.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A., (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

CIF. B-79441994 REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, TOMO 155, FOLIO 167, HOJA Nº M-3148 R.O.A.C. S-359

Firma independiente Miembro de MOORE STEPHENS INTERNATIONAL LIMITED
Firmas Miembros en las principales ciudades del mundo

MOORE STEPHENS

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA S.L.P.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoria, llamamos la atención sobre la nota 3 a) de las cuentas anuales consolidadas en la que se indica que las cifras correspondientes al ejercicio 2014 han sido reexpresadas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Párrafo sobre otras cuestiones

Con fecha 26 de marzo de 2015 otros auditores emitieron su informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 en el que expresaron una opinión favorable.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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 EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. y sociedades dependientes.

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA, S.L.P

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de cuentas con el nº S0359)

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

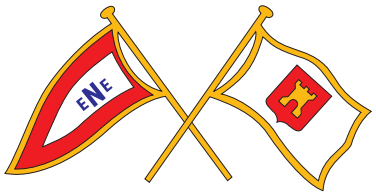
MOORE STEPHENS IBERICA DE AUDITORIA, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/04653
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

R.O.A.C. nº S0359
MADRID

Francisco Martinez Casado
Madrid, 8 de Abril de 2016



EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

José Abascal, 2-4. 4-5 plta. 28003 Madrid
T.: 91 536 98 00 . F.: 91 445 13 24 . elcano@navieraelcano.es
www.navieraelcano.com

INFORME ANUAL

2015

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.