INFORME ANUAL

2016

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

INFORME ANUAL

2016

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

ÍNDICE

Consejo de administración de la Empresa Naviera Elcano S.A. a 31-12-2016 7

Carta a los accionistas 9

Flota de Grupo Elcano a 31-12-2016 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 64

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. A 31.12.2016

Presidente

D. José Silveira Cañizares

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Juan M. Cordeiro Rodríguez

Vocales

D. Juan Manuel Arana Arechabala

Dª Rosario Martín Alonso

D. Constantino Méndez Martínez

D. Julio César 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
CASTILLO DE SANTISTEBAN

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Es para mí un orgullo volver a dirigirme a los accionistas, directivos, empleados y demás partes interesadas en la evolución de Grupo Elcano en este año en que, tras la larga y laboriosa singladura de actualización de contratos comerciales y modernización de nuestra flota, el esfuerzo de los últimos años comienza a verse recompensado con un resultado consolidado de 18 millones de dólares.

Nuestra estrategia basada en la diversificación en flotas y áreas geográficas y un enfoque hacia la formalización de contratos a largo plazo nos está permitiendo superar las dificultades del mercado.

Durante el ejercicio 2016 los buques “Castillo de Malpica” y “Castillo de Navia”, cuya construcción finalizó a finales de 2015, han estado plenamente operativos. Asimismo hemos iniciado, con barcos propios y fletados de terceros, la operación de un importante contrato a largo plazo en Brasil que, a partir de 2018 será servido por dos buques gemelos de los citados.

Otro hito fundamental en este ejercicio 2016 ha sido la exitosa salida al mercado de capitales, a través de una emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que muestra la confianza que los inversores depositan en el futuro del Grupo y abre una nueva puerta a potenciales proyectos futuros mediante la diversificación de nuestras fuentes de financiación.

En los primeros días de 2017 hemos incorporado a nuestra flota el buque “Castillo de Tebra” destinado al transporte de productos químicos en Brasil y hemos ganado un concurso internacional que ha supuesto la firma de un contrato a largo plazo, para lo que vamos a construir un petrolero de productos de 37.000 toneladas de peso muerto con entrega prevista a principio de 2019.

También durante el ejercicio 2017 se entregarán los buques metaneros “Castillo de Merida” y “Castillo de Caldelas” que, por sus especificaciones técnicas y astillero de construcción, pueden considerarse entre los buques de transporte de Gas Natural Licuado más avanzados técnicamente.

Todo esto no sería posible sin el apoyo y dedicación de todas las personas que formamos parte del Grupo Elcano: accionistas, consejeros, directivos, trabajadores, financiadores y bonistas y demás colaboradores externos. Mi más sincero agradecimiento a todos vosotros ¡Seguimos navegando juntos!

José Silveira Cañizares
Presidente

FLOTA GRUPO ELCANO

LAURIA SHIPPING, S.A. (Madeira)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Catoira”	Bulkcarrier	173.586	2005
“Castillo de Valverde”	Bulkcarrier	173.764	2005
“Castillo de Maceda”	Chemical/Product Tanker	15.123	2006
“Castillo de Herrera”	Chemical/Product Tanker	15.123	2007

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Forte de São Luis”	LPG Carrier	6.000 m³	2000
“Forte de São Marcos”	LPG Carrier	7.200 m³	2003
“Forte de Copacabana”	LPG Carrier	7.200 m³	2004
“Forte de São Felipe”	Bulkcarrier	83.486	2012
“Forte de São José”	Bulkcarrier	78.384	2013

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Monterreal”	Product Tanker	29.600	2002

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Trujillo”	Product Tanker	29.600	2004

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Recoleta”	Oil Tanker	69.950	2005
“Caleta Rosario”	Chemical/Product Tanker	15.110	2008

ELCANO GAS TRANSPORT, S.A.U. (España)

Nombre	Tipo de buque	TPM	Año
“Castillo de Villalba”	LNG Carrier	138.000 m³	2003

JOFRE SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Santisteban”	LNG Carrier	173.600 m³	2010

OJEDA SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Pambre”	Asphalt Carrier	8.354	2013

IBERIAN BULKCARRIERS LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Malpica”	Bulkcarrier	119.600	2015
“Castillo de Navia”	Bulkcarrier	119.600	2015

IBERIAN TANKERS 3 LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Tebra”	Chemical/Product Tanker	13.000	2017

EN CONSTRUCCIÓN

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Merida”	LNG Carrier	176.300 m³	2017
“Castillo de Caldelas”	LNG Carrier	176.300 m³	2017
“TBN 1”	Bulkcarrier	120.000	2018
“TBN 2”	Bulkcarrier	120.000	2018

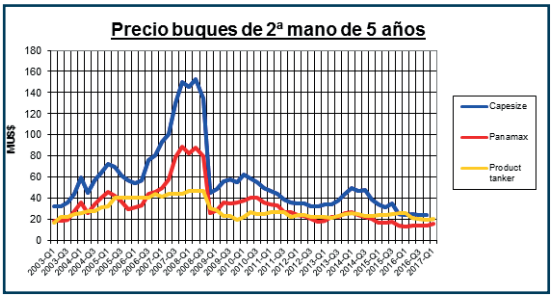
1 PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA Y EL TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL

La economía mundial durante el año 2016 creció por debajo de lo previsto, alcanzando solo un 2,2% de incremento, siendo esta cifra la menor registrada desde el año de la Gran Recesión de 2009. Esta cifra es un 0,7% peor de los estimado, debiéndose de manera principal a un menor crecimiento de lo esperado en Estado Unidos, Japón y países exportadores de Materias Primas.

Como principales factores que afectaron al crecimiento de la economía global debemos destacar los elevados niveles de deuda, un débil crecimiento de la inversión, el muy bajo aumento de la productividad y la ralentización del incremento del comercio internacional. También es destacable el efecto de los bajos precios de materias primas para los países exportadores. Por último, la continuidad de conflictos y tensiones geopolíticas contribuyeron a esta ralentización global.

Estos factores se han producido tanto en la mayoría de las economías desarrolladas y en vías de desarrollo, así como también en muchas economías en transición.

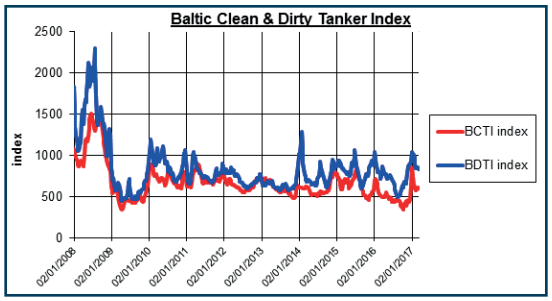
Nuestro sector, el transporte marítimo, se ve muy afectado por el bajo crecimiento del comercio, con el agravante de repetirse esta situación durante el último lustro estando muy lejos de los niveles registrados a principios de siglo. Causas de la debilidad de la demanda son la continua incertidumbre económica y política, así como la dificultad del acceso a la financiación, reduciendo los incentivos de las empresas a invertir. Por otra parte, los recortes en la inversión pública, con ajustes fiscales continuos con la intención de reducir la elevada deuda en los países desarrollados, así como la reducción de la inversión en los países productores de materias primas han lastrado también el desarrollo de esta demanda global.



Para el año 2017 el consenso de analistas espera una mejoría pequeña en el crecimiento la economía mundial, alcanzando un 2,5% y algo mejor en el 2018 donde se espera un 2,7%. Aun así, siguen siendo cifras muy por debajo de la media de 3,4% que se registró durante los años previos a la crisis financiera global.

Aunque se espera un mejor comportamiento a nivel global, seguirán siendo los países desarrollados los que soporten en mayor medida este crecimiento.

Los mayores riesgos seguirán estando en la incertidumbre económica, la baja inversión y la inestabilidad geopolítica.



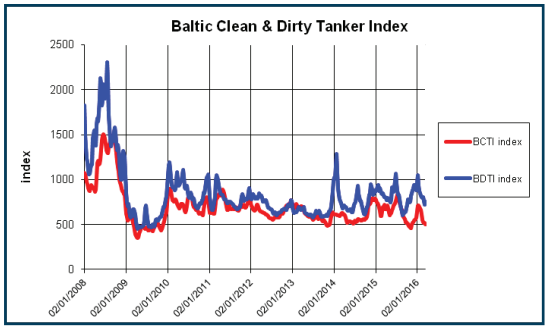
Las medidas de desarrollo expansivo que la nueva administración norteamericana tome pueden reportar un factor positivo a nivel de crecimiento económico. Sin embargo y para el desarrollo del comercio mundial alguna de estas medidas de carácter más proteccionista puede afectar al crecimiento del comercio y por tanto del transporte marítimo internacional.

1.1 EL MERCADO DE CARGA SECA

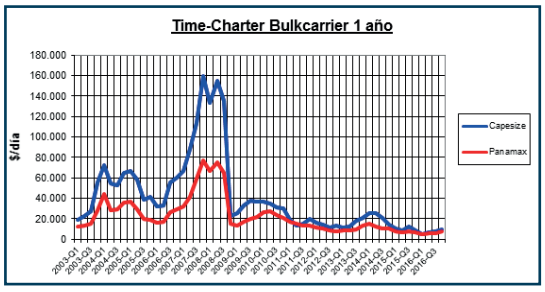
Tal y como estaba previsto, 2016 fue otro año difícil en el sector de graneles secos, debido a la elevada oferta de capacidad de transporte, muy superior a la demanda.

Con un elevado número de entregas de nuevas construcciones a principios de 2016, el mercado de carga seca descendió a niveles históricamente bajos, sobre todo en el caso de los buques Capesize en los que el promedio de 4 rutas del BCI alcanzó los niveles más pobres desde su creación en 1985, llegando a los 485 US$/día. Los panamaxes, por su parte, solo lograban obtener 5,000 US$/día en sus viajes principales del Atlántico a Far-East.

Una situación tan prolongada de ingresos por debajo de los costes llevó a un aumento del amarre de los buques, así como el desguace de los buques más antiguos, lo cual llevó a un reajuste de la oferta y a un moderado aumento de niveles en la segunda mitad del año.



Desgraciadamente, las perspectivas para el 2017 no son mucho mejores, aunque no se esperan niveles tan bajos como los de este año. Y es que, aunque está previsto un aumento del desguace y un escaso volumen de nuevas contrataciones, el número de buques en el mercado aumentará sobre el del año 2016.



No podemos olvidar el nuevo Canal de Panamá abierto en 2016 que permitirá el tránsito de buques de mayor tamaño y supondrá un agravamiento del problema al hacer descender los días de navegación, lo que supone un aumento de la oferta de capacidad de transporte.

1.2 EL MERCADO DE CARGA LÍQUIDA

El buen mercado de fletes de 2015 fue fundamentalmente resultado de los bajos precios del crudo y el aumento del stock.

Sin embargo, durante 2016 el equilibrio de oferta de buques y la demanda de transporte ha empeorado. La flota de petroleros ha aumentado un 5% mientras que la demanda de crudo ajustada por la distancia de transporte ha subido un 3% solamente.

Además, la recuperación de los precios del crudo en 2016, se ha pasado de 30 US$ en diciembre de 2015 a 55 US$ en diciembre de 2016, ha contribuido a ese desequilibrio.

Los buenos niveles de flete de 2015, unido a los bajos precios de astilleros, favoreció la contratación de nuevas unidades que complicarán la recuperación de los mercados de fletes, que han comenzado 2017 con más correcciones a la baja de los niveles de flete. A enero de 2017 hay 30 millones de toneladas de VLCCs encargados, un 14,3% de la flota. Para la flota Suezmax es aún peor dado que hay 14,3 millones de toneladas de peso muerto en cartera, un 18% de la flota existente.

En este segmento hay que señalar los problemas de Nigeria con los sabotajes continuados a su infraestructura petrolera. Nigeria exportó en 2015 2,1 millones de barriles por día y solamente 1,3 millones en 2016, un descenso del 38%.

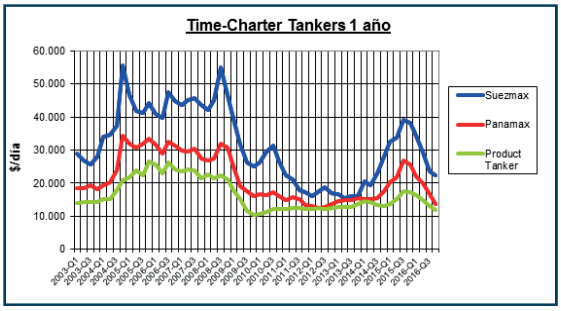
Los niveles arriendo a 1 año para buques VLCCs han bajado un 40% en 2016 y para los Suezmax un 38%.

La flota de buques petroleros aumentó un 6% en 2016. El tonelaje de VLCCs lo hizo en un 7% y la de Suezmax en un 5%.

Afortunadamente las contrataciones en 2016 se han reducido de forma drástica.

Estos datos invitan al pesimismo a corto/medio plazo en los niveles de flete, pues al aumento de la oferta de buques hay que sumar la política de recortes en la producción de los países miembros de la OPEP.

En el sector de los tanques de producto, los fletes han bajado de forma significativa en 2016 principalmente por el aumento de la oferta de flota. Durante 2016 se han entregado 6 millones de toneladas de tanques de producto y aún hay en cartera un 10% de la flota existente.



1.3. EL MERCADO DE GAS

A pesar de que la demanda de Gas Natural Licuado (LNG) se mantiene en crecimientos de entorno el 2% durante el 2016, el transporte marítimo de LNG ha crecido a niveles de 5% durante 2016.

La continua demanda de los mercados asiáticos, impulsada principalmente por China e India, ha absorbido el crecimiento de la oferta y provocado un aumento del transporte marítimo de LNG.

Durante 2016 se entregaron 29 nuevas construcciones, muchas de ellas vinculados a proyectos y otras ordenadas en especulación, creándose un pequeño mercado spot.

El crecimiento limitado de la demanda de LNG en el mundo junto con un cierto exceso de tonelaje disponible ha provocado que los niveles del mercado a corto plazo se hayan mantenido bajos durante 2016. Debido a estos niveles de mercado, se ha producido un descenso de las contrataciones en un 75% en 2016.

Las expectativas del mercado a largo plazo son optimistas debido principalmente al cambio en la política medioambiental de China, el incremento de la capacidad regasificadora mediante FSRU's, el descenso de la producción doméstica de gas a nivel global y las expectativas de desarrollo de transporte de gas a pequeña escala (small scale LNG) y el bunkering LNG.

CORUSTEEL 5000 t

2 ACTUACIONES Y DESARROLLO ESTRATÉGICO

2.1 ACTUACIONES DE LA FLOTA CAPESIZE

Tras la varada de los buques Castillo de Catoira y Castillo de Valverde en 2015, ambos buques han sido empleados en el mercado del Pacífico. Debido al gran volumen de cargas de mineral en esta zona geográfica, los buques han sido empleados de forma continua, optimizando los ingresos derivados de un mercado muy líquido. Los compromisos de transporte adquiridos por el Grupo en la zona Atlántica fueron cubiertos por buques fletados en mercado, maximizando el rendimiento obtenido en el contrato.

Los buques Castillo de Malpica y Castillo de Navia fueron entregados en el astillero chino Shanhaiguan a finales de 2015 y realizaron su viaje de posicionamiento a Atlántico a principios de 2016. Debido al retraso en la puesta en servicio de la planta en EE.UU. donde serán empleados en un contrato a 10/12 años, los buques se emplearon en mercado spot, entrando finalmente en el contrato definitivo en octubre de 2016 desempeñando su operación con total normalidad.

2.2 ACTUACIONES BUQUES PETROLEROS Y DE PRODUCTOS

El “Castillo de Monterreal” ha estado empleado en el mercado spot durante 2016 principalmente en el Mediterráneo español e Islas Canarias.

Por su parte el “Castillo de Trujillo” sigue su empleo con total satisfacción del fletador y sin paradas imprevistas.

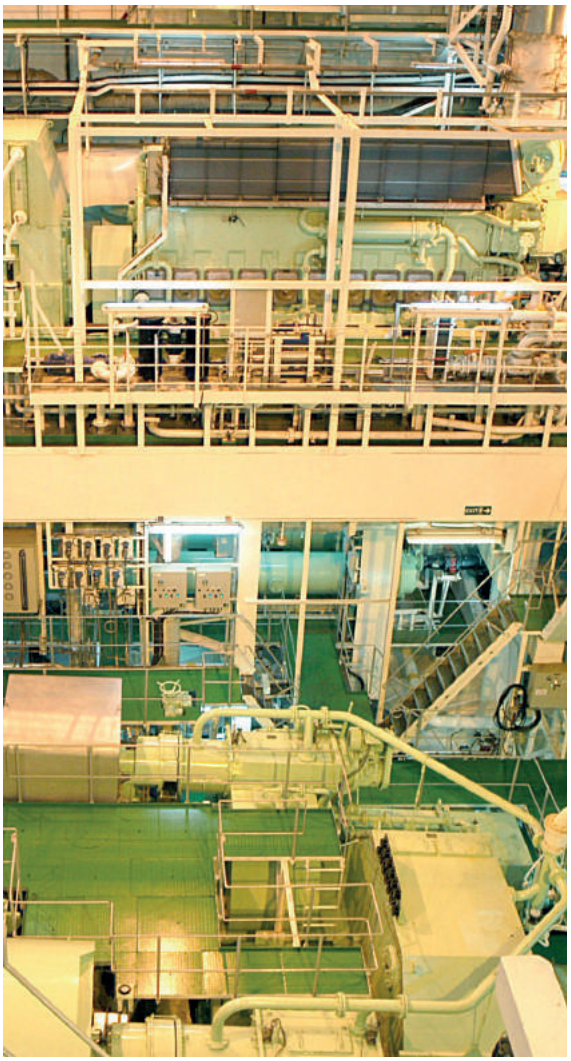
Por último, el “Castillo de Pambre” continúa sin novedad empleado por su fletador fundamentalmente en tráficos en la Península Ibérica así como norte de África y costa atlántica africana.

El “Recoleta” y el “Caleta Rosario” siguen prestando servicio en Argentina, habiéndose renovado ambos contratos a plazo con la satisfacción del fletador.

2.3 ACTUACIONES BUQUES QUÍMICOS

La flota de buques químicos, “Castillo de Maceda” y “Castillo de Herrera” ambos operando en Brasil, continúa cumpliendo su contrato de largo plazo y generando mucha confianza en nuestro fletador.

Nuestro nuevo buque químico, “Castillo de Tebra”, con tanques de acero inoxidable tiene prevista su entrega a principios de 2017, entrando en operación internacional hasta que durante el segundo trimestre del año comienzo su operación en aguas brasileñas, incorporándose al contrato de largo plazo.



2.4 ACTUACIONES DE LA FLOTA LNG

La flota LNG siguió operando con total normalidad en el año 2016, sin paradas no programadas y a satisfacción de los fletadores. Ambos buques han estado operando en las zonas de Atlántico y Pacífico, con cargas en West Africa y Middle East y descargas en Europa, Suramérica y Far East. Las inversiones realizadas en el Castillo de Santisteban durante su varada en 2015 para garantizar su óptimo rendimiento, se han visto confirmadas durante 2016, operando el buque a plena satisfacción de su fletador.

2.5 ACTUACIONES DE LA FLOTA LPG

La operación de nuestros tres buques LPG ha continuado sin problemas y a satisfacción de los fletadores. Para uno de los buques se renovó su contrato plurianual, estando previsto hacerlo para los otros dos a principios de 2017.

3 ACTIVIDAD DE LA FLOTA

Se han transportado 37,3 millones de toneladas durante el año 2016. Esta cifra representa un significativo incremento de más de un 30%, con un aumento en el volumen transportado de casi 9 millones de toneladas desde los 28,4 millones transportadas en el ejercicio 2015. Esta evolución consolida la tendencia de fuerte crecimiento del total transportado, comenzada en 2014.

Analizando en detalle por productos observamos que la base de este crecimiento está en el fuerte incremento registrado tanto en la carga seca como en la carga liquida, ya que las cifras de transporte de gas y de productos químicos permanecen estables sin variaciones destacables.

En términos porcentuales destaca el crecimiento de casi un 50% del tonelaje transportado de carga seca, pasando de los 6,6 millones del ejercicio anterior a 9,8 millones en 2016. Particularizando por productos, mientras que la bauxita ha permanecido prácticamente con cifras idénticas, el mineral de hierro ha doblado el volumen transportado un año antes llegando a los 6,7 millones de toneladas. Este destacable crecimiento se produce por el comienzo de los nuevos contratos de transporte de este producto con origen en Brasil, que se transportan en los nuevos buques entregados a finales de 2015, y en buques de mercado hasta la llegada de los dos nuevos mini-capes en construcción, con incorporación prevista a nuestra flota 2018.

Con respecto a la carga líquida, mientras que el transporte de productos derivados del petróleo ha permanecido estable, registrando un pequeño aumento de 0,2 millones de toneladas, el transporte de crudo, un año mas, crece de forma resaltable por encima del 30%, alcanzando un volumen total de 20,7 millones de toneladas. Esta evolución se explica por el continuo y constante aumento de los volúmenes de nuestros contratos de embarque de crudo brasileño.

Por su parte el transporte de gas, tanto el de gas natural como el de GLP (gases derivados del petróleo), ha mantenido cifras muy parecidas entre 2016 y el año anterior, superando ligeramente los 3,2 millones de toneladas en conjunto.

Por ultimo, el transporte de productos químicos ha sufrido una ligera disminución de menos de 0,1 millones de toneladas, debido al cambio de los tráficos en los que han sido empleados nuestros buques.

CASTILLO DE TEBRA
VALLETTA
IMO 9753636

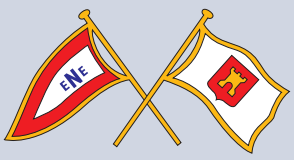
4 PERSONAL

A 31 de diciembre de 2016 la plantilla de la empresa estaba integrada por cincuenta y ocho trabajadores fijos. A lo largo del ejercicio se produjeron cinco 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
Vicepresidente y Consejero Delegado

HFO
SLP-P



EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de Diciembre de 2016

El presente documento constituye un extracto de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2016 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 Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresada en miles de euros)

ACTIVO	2016	2015	2015 reexpresado
Activo no corriente			
Inmovilizado intangible	19.285	37.725	22.167
Inmovilizado material	498.877	487.243	502.801
Inversiones financieras a largo plazo	7.999	3.953	3.953
Activos por impuesto diferido	23.551	26.718	18.500
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**549.712**	**555.639**	**547.421**
Activo corriente			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	35.176	34.058	34.058
Existencias	4.380	3.056	3.056
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	132.000	160.609	97.750
Inversiones financieras a corto plazo	10.630	4.147	4.147
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	45.947	36.602	36.602
Periodificaciones a corto plazo	1.462	2.237	2.237
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**229.595**	**240.709**	**177.850**
TOTAL ACTIVO	**779.307**	**796.348**	**725.271**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2016	2015	2015 reexpresado
Patrimonio Neto			
Fondos Propios			
Capital suscrito	50.211	50.211	50.211
Reservas de la sociedad dominante	111.483	128.865	128.865
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	98.426	99.599	89.663
Beneficios / (Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	14.826	8.194	(8.619)
TOTAL FONDOS PROPIOS	**274.946**	**286.869**	**260.120**
Ajustes por cambio de valor: Diferencias de conversión	33.701	16.248	16.248
TOTAL AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	**33.701**	**16.248**	**16.248**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**308.647**	**303.117**	**276.368**
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	1.291	1.471	1.471
Deudas a largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	33.500	-	-
Deudas con entidades de crédito	223.800	259.289	259.289
Acreedores por arrendamiento financiero	64.032	65.166	65.166
Otras deudas	1.099	1.064	1.064
Derivados	-	57	57
	322.431	**325.576**	**325.576**
Deudas con empresas del grupo y asociadas	10.000	-	-
Otros acreedores a largo plazo	5.328	-	-
Periodificaciones a largo plazo	78	65	65
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**339.128**	**327.112**	**327.112**
Pasivo corriente			
Deudas a corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	270	-	-
Deudas con entidades de crédito	68.760	68.432	68.432
Acreedores por arrendamiento financiero	3.273	3.121	3.121
	72.303	**71.553**	**71.553**
Deudas con empresas del grupo y asociadas	64	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	50.634	88.047	43.719
Periodificaciones a corto plazo	8.531	6.519	6.519
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**131.532**	**166.119**	**121.791**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**779.307**	**796.348**	**725.271**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresada en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2016	2015	2015 reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	**441.074**	**382.393**	**382.393**
Prestaciones de servicios	441.074	382.393	382.393
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.312**	**989**	**989**
Aprovisionamientos	**(27.910)**	**(29.353)**	**(29.353)**
Consumos de mercaderías	(27.910)	(29.353)	(29.353)
Otros ingresos de explotación	**8.169**	**9.465**	**9.465**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.169	9.465	9.465
Gastos de personal	**(37.553)**	**(40.999)**	**(40.999)**
Sueldos, salarios y asmilados	(27.151)	(30.031)	(30.031)
Cargas sociales	(10.611)	(10.398)	(10.398)
Provisiones	209	(570)	(570)
Otros gastos de explotación	**(314.930)**	**(280.911)**	**(280.911)**
Servicios exteriores	(283.976)	(241.411)	(241.411)
Tributos	(24.203)	(25.267)	(25.267)
Otros gastos de gestión corriente	(7.299)	(7.591)	(7.591)
Otros resultados	548	(6.642)	(6.642)
Amortización del inmovilizado	**(35.838)**	**(35.331)**	**(35.331)**
Resultado de explotación	**34.324**	**6.253**	**6.253**
Ingresos financieros	**1.069**	**668**	**668**
De participac. en instrumentos de patrimonio	-	667	667
En terceros	-	667	667
De valores, negoc. y de créditos del activo inmov.	1.069	1	1
Gastos financieros	**(18.970)**	**(12.967)**	**(12.967)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(373)		
Por deudas con terceros	(18.597)	(12.967)	(12.967)
Diferencias de cambio	**(5)**	**(4.843)**	**(4.843)**
Resultado Financiero	**(17.906)**	**(17.142)**	**(17.142)**
Resultado antes de impuestos	**16.418**	**(10.889)**	**(10.889)**
Impuesto sobre sociedades	**(1.592)**	**19.083**	**2.270**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**14.826**	**8.194**	**(8.619)**

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 calle de José Abascal, 2-4, Madrid.

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

A 31 de diciembre de 2016 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de participación	Nacionalidad
Grupo Nosa Terra 21, S.A.	58,25%	Española
Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U.	20,25%	Española
Naviera Murueta, S.A.	15,00%	Española
Otros	6,50%	Española

La Sociedad es filial del grupo Grupo Nosa Terra 21, S.A. ("GNT"), 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, 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 2016 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 2016 su actividad principal es el arrendamiento a Iberian Tankers 1 Limited (en adelante "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 entidad. Su domicilio social se encuentra en Calle Malteses 3 3º, Las Palmas de Gran Canaria. A 31 de diciembre de 2016 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 2016 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 2016 su actividad principal es la explotación de los cinco buques de su propiedad, de dos buques arrendados de filiales del Grupo Elcano y de 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 2016 su objeto social consiste en el tráfico y comercio marítimo en general.

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 2016 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 Limited (en adelante “Jofre”): ENE es propietaria del 100% de las acciones de esta entidad. 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 Limited (en adelante “Ojeda”): ENE es propietaria del 100% de las acciones de esta sociedad. 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.

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 2016, 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 2016, 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 semestre 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 semestre 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 2016, ETL es propietaria del 100 por 100 de las acciones de dos sociedades, Iberian Tankers 1 Limited (IT1), constituida el 21 de diciembre de 2015, e , Iberian Tankers 3 Limited (en adelante “IT3”), constituida el 30 de septiembre de 2016.

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.

IT3 está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es el arrendamiento operativo de un buque “Chemical Tanker” a una empresa del grupo y que a 31 de diciembre de 2016 está en construcción en un astillero chino, y que le fue entregado en enero de 2017.

A efectos de consolidación de Grupo Elcano, ETL junto con IT1 e IT3 conforman el Subgrupo ETL (en adelante “Grupo ETL”).

A 31 de diciembre de 2016, Lauria, EPT1, EPT2, Enpasa, Elcano Brasil, Grupo Global, Doria, EGT, Jofre, Ojeda, Grupo EDB, Grupo EGC y Grupo ETL constituyen, junto con ENE, el Grupo Elcano.

A 31 de diciembre de 2016 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 2016 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, IT1 e IT3.

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 2016 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.

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 2016 y 2015, 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.

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 de los buques de terceros que el Grupo tiene tomados 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

En este apartado se registran el coste de las varadas de los buques de la flota en propiedad del Grupo o tomados en régimen de arredamiento financiero. Los costes de las varadas se amortizan durante el periodo entre varadas (3 – 5 años).

Los gastos financieros de las deudas directamente relacionadas con la construcción de los buques, son activados como parte del valor inicial del activo, hasta la puesta en explotación del mismo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los activos que mejoran su utilización o prolongan su vida útil se activan y reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los años de vida útil que le restan al activo. 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 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 de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe obtenido de su enajenación minorado, en su caso, 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 individualmente, 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.

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 2016 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) Créditos 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 2016, 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 las entidades navieras en función del tonelaje del Impuesto sobre Sociedades 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, es el que se muestra a continuación:

	Miles de dólares					Miles de euros
	Saldos a 31.12.15	Altas	Bajas	Traspa-sos	Saldos a 31.12.16	Saldos a 31.12.16
Coste						
Varadas	7.806	425	-	-	8.231	7.085
Contratos a l.p./proyectos	21.660	-	-	-	21.660	20.169
Software	7.160	128	-	-	7.288	6.914
ISPS / ISM / TMSA, buques	818	-	-	-	818	764
	37.444	550	-	-	37.997	34.932
Amortización acumulada						
Varadas	(2.259)	(1.711)	-	-	(3.970)	(3.287)
Contratos a l.p./proyectos	(5.345)	(1.344)	-	-	(6.689)	(5.967)
Software	(4.928)	(1.023)	-	-	(5.951)	(5.645)
ISPS / ISM / TMSA, buques	(778)	(20)	-	-	(798)	(748)
	(13.310)	(4.098)	-	-	(17.408)	(15.647)
Valor Neto	**24.134**	**(3.548)**	**-**	**-**	**20.589**	**19.285**

	Miles de dólares				Miles de euros	Reexpresión Saldos a 31.12.15	
	Saldos a 31.12.14	Altas	Bajas	Saldos a 31.12.15	Saldos a 31.12.15	Miles de Dólares	Miles de Euros
Coste							
Varadas	39.205	9.679	(14.503)	34.381	31.580	7.806	7.170
Contratos a l.p./proyectos	22.842	-	(1.181)	21.660	19.895	21.660	19.895
Software	6.459	701	-	7.160	6.577	7.160	6.577
ISPS / ISM / TMSA, buques	818	-	-	818	752	818	752
	69.324	10.380	(15.685)	64.019	58.804	37.444	34.394
Amortización acumulada							
Varadas	(20.926)	(7.969)	16.998	(11.897)	(10.928)	(2.259)	(2.076)
Contratos a l.p./proyectos	(4.153)	(1.974)	782	(5.345)	(4.910)	(5.345)	(4.910)
Software	(3.980)	(948)	-	(4.928)	(4.527)	(4.928)	(4.527)
ISPS / ISM / TMSA, buques	(738)	(40)	-	(778)	(714)	(778)	(714)
	(29.798)	(10.930)	17.780	(22.949)	(21.079)	(13.310)	(12.227)
Valor Neto	**39.526**	**(550)**	**2.095**	**41.071**	**37.725**	**24.134**	**22.167**

En el apartado de varadas dentro del inmovilizado inmaterial se recogen las varadas de los buques que mantiene el Grupo en arrendamiento operativo.

Las altas de varadas corresponde a los costes de las varadas pasadas por determinados buques de la flota del Grupo o arrendados.

Las bajas en varadas corresponden a las varadas que 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 ("l.p.") / proyectos 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 dólares						Miles de euros
	Saldos a 31.12.15	Altas	Bajas	Traspa-sos	Dif. Cambio	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.16
Coste							
Buques	708.327	182	-	-	(493)	708.016	668.697
Varadas	26.575	425	-	-	-	27.000	25.612
Inmovilizado en curso	19.834	13.988	-	-	-	33.822	32.086
Edificios y otras construcciones	8.756	-	-	-	(63)	8.693	8.247
Instalaciones, utillaje y mobiliario	2.462	-	-	-	65	2.527	2.398
Elementos de transporte	1.172	113	(282)	-	-	1.003	953
Equipos para procesos información	4.019	54	-	-	-	4.073	3.849
	771.145	14.762	(282)	-	(491)	785.134	741.842
Amortización acumulada							
Buques	(203.503)	(29.276)	-	-	317	(232.662)	(219.497)
Varadas	(9.638)	(5.498)	-	-	-	(15.136)	(14.357)
Edificios y otras construcciones	(3.534)	(371)	-	-	-	(3.905)	(3.708)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.165)	(116)	-	-	-	(1.280)	(1.214)
Elementos de transporte	(1.073)	(58)	280	-	-	(851)	(807)
Equipos para procesos información	(3.331)	(249)	-	-	1	(3.579)	(3.382)
	(222.244)	(35.568)	280	-	318	(257.413)	(242.965)
Valor Neto	**548.901**	**(20.806)**	**(2)**	**-**	**(173)**	**527.721**	**498.877**

	Miles de dólares						Miles de euros	Reexpresión Saldo a 31.12.15	
	Saldos a 31.12.14	Altas	Bajas	Traspa-sos	Dif. Cambio	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.15	Miles dólares	Miles euros
Coste									
Buques	637.211	57.790	(12.276)	27.377	(1.775)	708.327	648.463	708.327	648.463
Varadas	-	-	-	-	-	-	-	26.575	24.410
Inmovilizado en curso	29.781	17.754	-	(27.701)	-	19.834	18.218	19.834	18.218
Edificios y otras construcciones	693	63	-	-	-	8.756	8.043	8.756	8.043
Instalaciones, utillaje y mobiliario	2.455	8	-	-	1	2.462	2.261	2.462	2.261
Elementos de transporte	1.186	69	(83)	-	-	1.172	1.076	1.172	1.076
Equipos para procesos información	3.990	29	-	-	-	4.019	3.681	4.019	3.681
	683.316	75.713	(12.359)	(324)	(1.776)	744.570	681.743	771.147	706.153
Amortización acumulada									
Buques	(188.336)	(27.451)	10.975	-	1.308	(203.503)	(186.148)	(203.503)	(186.148)
Varadas	-	-	-	-	-	-	-	(9.638)	(8.852)
Edificios y otras construcciones	(3.177)	(357)	-	-	-	(3.534)	(3.246)	(3.534)	(3.246)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(879)	(285)	-	-	-	(1.164)	(1.071)	(1.164)	(1.071)
Elementos de transporte	(973)	(151)	52	-	-	(1.072)	(988)	(1.072)	(988)
Equipos para procesos información	(3.035)	(297)	-	-	-	(3.331)	(3.048)	(3.331)	(3.048)
	(196.400)	(28.542)	11.028	-	1.308	(221.606)	(194.500)	(222.946)	(203.352)
Valor Neto	**486.916**	**47.171**	**(1.332)**	**(324)**	**(468)**	**527.721**	**487.243**	**548.901**	**502.801**

Buques

En septiembre y noviembre del ejercicio 2015 un astillero chino entregó al Grupo dos buques "babycape", de los cuales durante el ejercicio 2015 se realizó un pago intermedio 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 este epígrafe se recoge el valor coste de los buques que se compone del valor actual de los pagos futuros mínimos acordados en el contrato de arrendamiento financiero más otras inversiones armador necesarias para la puesta en funcionamiento de los mismos.

Inmovilizado en curso

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha realizado diversos pagos a cuenta a los astilleros que están construyendo varios buques, así como otras inversiones armador. Los principales pagos realizados a los astilleros en estos ejercicios son los siguientes:

- En enero de 2017 se han completado los pagos a realizar a un astillero chino por la construcción de un buque químico. Durante los ejercicios 2015 y 2016 se realizaron tres de los cuatro primeros pagos que ascendieron a 2.683 miles de dólares en 2015 y 4.025 miles de dólares y 2.683 miles de dólares en 2016.

- Durante el ejercicio 2015 se realizó el tercer pago a cuenta de los dos buques "babycape" por importe de 3.715 miles de euros, cada uno. En septiembre y noviembre de 2015 el astillero entregó los buques al Grupo, momento en que se traspasaron los pagos realizados hasta la fecha de entrega, así como las otras inversiones armador, al apartado de Buques *(véase apartado de Buques)*.

Durante el ejercicio 2016 las inversiones armador de los buques en construcción incluye, entre otros, los trabajos realizados por ENE en estos proyectos, que a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 1.051 miles de dólares (1.096 miles de dólares en el ejercicio anterior).

Varadas

Las varadas pasadas por los buques en propiedad o en arrendamiento financiero se recogen en el epígrafe de Inmovilizado material, dentro del inmovilizado material, se clasifican en el epígrafe de Inmovilizado material dentro del apartado Varadas.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 la mayoría de los buques de la flota del Grupo, incluyendo los tomados en arrendamiento financiero, prestan garantía hipotecaria sobre los préstamos bancarios otorgados para la adquisición de los mismos.

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.- ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES SIMILARES

Arrendamientos financieros

Desde el ejercicio 2015 el Grupo opera dos buques nuevos *(véase Nota 5)* 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 2016 los intereses devengados pendientes de pago a cuenta de los contratos de arrendamiento financiero ascienden a 982 miles de dólares (869 miles de dólares en el ejercicio anterior).

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.

7.- ACTIVOS FINANCIEROS

La composición y movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros, se muestra a continuación:

	Miles de dólares							
	Activos financieros a largo plazo				Activos financieros a corto plazo			
	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15 reexpresado	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15 reexpresado
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	198	9	-	-	7.518	1.688	-	-
Préstamos y Otras partidas a cobrar	-	-	8.238	4.294	-	-	104.845	73.109
	198	**9**	**8.238**	**4.294**	**7.518**	**1.688**	**104.845**	**73.109**

	Miles de euros							
	Activos financieros a largo plazo				Activos financieros a corto plazo			
	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15 reexpresado	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15 reexpresado
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	189	8	-	-	7.132	1.550	-	-
Préstamos y Otras partidas a cobrar	-	-	7.810	3.944	-	-	99.464	67.150
	189	**8**	**7.810**	**3.944**	**7.132**	**1.550**	**99.464**	**67.150**

a) Préstamos y otras partidas a cobrar

Préstamos y Otras partidas a cobrar a largo plazo

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.16
Créditos a largo plazo	131	181	124
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	102	113	97
Otros activos financieros a largo plazo	8.000	4.000	7.589
	8.233	**4.294**	**7.810**

Préstamos y Otras partidas a cobrar a corto plazo

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15 reexpresado	Saldo a 31.12.16
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	101.157	70.282	95.965
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	55.671	31.654	52.814
Consignatarios	440	7	417
Siniestros pendientes de liquidar	4.433	5.803	4.205
Otros deudores	40.613	32.818	38.529
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2.308	1.447	2.190
Otros activos financieros	1.380	1.380	1.309
	104.845	**73.109**	**99.464**

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de Clientes por ventas y prestaciones de servicios recoge saldos en distintas monedas extranjeras, aunque principalmente en dólares de EE.UU., por importe de 39.067 miles de dólares (16.435 miles de dólares en el ejercicio anterior).

La composición del saldo de Otros deudores es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.16
Cargos a terceros	1.785	1.679	1.693
Cuentas corrientes de buques	175	129	166
Garantías de construcción de buques	61	117	58
Otros deudores varios	38.592	30.893	36.612
	40.613	**32.818**	**38.529**

8.- EXISTENCIAS

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

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.16
Combustibles	4.567	3.046	4.343
Manutención	49	281	37
	4.616	**3.327**	**4.380**

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

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.16
Compras netas	32.002	30.185	28.916
Variación de existencias	(1.114)	2.353	(1.006)
	30.888	**32.538**	**27.910**

Las compras netas incluyen las realizadas en diversas monedas extranjeras, principalmente dólares de EE.UU., por importe de 20.493 miles de dólares (25.185 miles de dólares en el ejercicio anterior).

9.- PERIODIFICACIONES A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe, es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15 reexpresado	Saldo a 31.12.16
Periodificaciones de activo a corto plazo:			
Seguros no devengados, pagados por anticipado	1.532	2.314	1.454
Otros gastos no devengados, pagados por anticipado	10	122	8
Total periodificaciones de activo	**1.542**	**2.436**	**1.462**
Periodificaciones de pasivo a largo plazo	(83)	(70)	(78)
Periodificaciones de pasivo a corto plazo:			
Ingresos anticipados	(8.992)	(7.096)	(8.531)
Total periodificaciones de pasivo	**(9.075)**	**(7.166)**	**(8.609)**

10.- PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2016 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.

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

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15 reexpresado
Reserva Legal	10.042	10.042
Reservas Voluntarias	123.123	123.123
Resultados de ejercicios anteriores	(21.682)	(4.300)
Reservas en sociedades consolidadas	98.426	89.663
	209.909	**218.528**

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

11.- PASIVOS FINANCIEROS, DÉBITOS Y OTRAS PARTIDAS A PAGAR

a.- Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 8 de noviembre de 2016 ENE ha realizado una emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF") español por importe de 33.500 miles de euros a cinco años. El valor nominal de cada bono es de 100.000 euros y devenga un cupón anual del 5,5%, pagadero cada 8 de noviembre.

b.- Deudas con entidades de crédito

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es el siguiente:

	Miles de dólares				Miles de euros	
	Saldo a 31.12.16		Saldo a 31.12.15		Saldo a 31.12.16	
	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo
Préstamos	221.740	53.981	276.897	38.134	210.361	51.211
Gastos de formalización de deudas	(637)	-	(638)	-	(606)	-
Acreed. por arrend. Financiero	67.496	3.450	70.946	3.397	64.032	3.273
Pólizas de crédito	14.804	15.899	6.030	34.161	14.045	15.083
Intereses devengados	-	2.600	-	2.208	-	2.466
	303.403	**75.930**	**353.235**	**77.900**	**287.832**	**72.033**

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

Vencimiento de los nominales de los préstamos	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.16	31.12.15	31.12.16
A dos años	28.649	30.839	27.179
A tres años	28.956	28.390	27.470
A cuatro años	23.189	24.648	21.999
A cinco años	21.230	23.221	20.140
Resto	119.716	140.287	113.572
	221.740	**247.385**	**210.360**

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

c.- Deudas con empresas del grupo y asociadas

En febrero de 2016 GNT concedió a ENE un préstamo a largo plazo por importe de 10.000 miles de euros y vencimiento febrero de 2018.

d.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 su detalle es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.16	31.12.15 reexpresado	31.12.16
Proveedores	4.716	4.963	4.474
Acreedores	33.646	26.077	31.919
Remuneraciones pendientes de pago	3.740	4.238	3.548
Provisiones a corto plazo	11	6	11
Otros acreedores	93	78	89
	41.907	**35.362**	**40.041**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los saldos de proveedores y acreedores incluyen saldos en diversas monedas, principalmente dólares de EE.UU.

12.- 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 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.

13.- 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 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 como sigue:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Nº días	Nº días
Periodo medio de pago a proveedores	26,91	23,41
Ratio de operaciones pagadas	24,29	22,96
Ratio de operaciones pendientes de pago	68,86	31,64

	2016 Importe (Miles euros)	2015 Importe (Miles euros)
Total de pagos realizados	34.960	30.347
Total de pagos pendientes	2.183	1.683

14.- GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.16	31.12.15	31.12.16
Sueldos, salarios y asimilados	30.048	33.290	27.151
Seguridad social y otras cargas sociales	11.744	11.526	10.611
Provisiones	(231)	631	(209)
	41.561	**45.447**	**37.553**

15.- 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 2016, ha ascendido a 199 miles de dólares (152 miles de dólares en el ejercicio anterior).

16.- 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.

17.- 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 25%. 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%.

Los créditos por pérdidas a compensar que mantiene el Grupo se esperan recuperar en los próximos ejercicios dentro de los plazos establecidos por las normativa fiscal del país de origen.

Administraciones públicas deudoras

Dentro de la partida de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del activo del Balance se recogen los saldos a corto plazo con Administraciones públicas deudoras. Su composición a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
Administraciones públicas deudoras	**31.12.16**	**31.12.15 reexpresado**	**31.12.16**
Por Retenciones	1.021	809	968
Por Activos por diferencias temporarias deducibles	3.769	3.231	3.575
Por Impuesto sobre sociedades	884	433	838
Por IVA	865	1.420	821
Por Otros impuestos	475	334	451
Por AFRMM a cobrar	30.971	29.912	29.382
	37.984	**36.139**	**36.035**

Administraciones públicas acreedoras a largo y corto plazo

Dentro de la partida de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del pasivo del Balance se recogen los saldos a corto plazo con Administraciones públicas acreedoras. Su composición a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.16	**31.12.15 reexpresado**	**31.12.16**
Administraciones públicas acreedoras a largo plazo			
Por Aplazamiento de impuestos	5.616	-	5.323
Administraciones públicas acreedoras a corto plazo			
Por Seguridad Social	13	437	13
Por Retenciones	555	1.431	527
Por Impuesto sobre beneficios	5.284	2.526	5.014
Por IVA	228	987	216
Por Otros impuestos	4.070	6.854	3.858
Por Aplazamiento de impuestos	1.015	-	964
	11.165	**12.235**	**10.592**

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.

18.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 28 de febrero de 2017 el Grupo ha vendido su participación del 60% de Mureloil, S.A. por importe de 3,5 millones de euros. El valor coste de la inversión asciende a 36 miles de euros.

En febrero de 2017 ETL ha constituido una nueva sociedad en Malta, Iberian Tankers 2 Limited, con un capital social de 10 miles de dólares de EE.UU.

El 12 de enero de 2017 el Grupo recibió un nuevo buque químico construido en un astillero chino.

No hay otros hechos posteriores adicionales a destacar.

CASTILLO DE TEBRA

NO SMOKING
SAFETY FIRST
IMO 9753636

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresados en miles de euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
1_ Resultado del ejercicio antes de impuestos	**16.418**	**(10.889)**	**(10.889)**
2_ Ajustes del resultado	**53.831**	**47.078**	**47.078**
a) Amortización del inmovilizado	35.838	35.608	35.608
b) Provisiones	(72)	240	240
e) Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(18)	-	-
g) Ingresos financieros	(1.069)	(668)	(668)
h) Gastos financieros	18.970	12.966	12.966
i) Diferencias de cambio	170	(701)	(701)
k) Otros ingresos/gastos	12	(367)	(367)
3_ Cambios en el capital corriente	**(35.635)**	**19.649**	**19.649**
a) Existencias	(1.324)	1.961	1.961
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(32.839)	16.108	16.108
c) Otros activos corrientes	(6.483)	6.330	6.330
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	2.364	(4.750)	(4.750)
e) Otros pasivos corrientes	-	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes	2.647	-	-
4_ Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(18.531)**	**(10.899)**	**(10.899)**
a) Pagos de intereses	(18.111)	(12.632)	(12.632)
c) Cobros de intereses	1.069	668	668
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.489)	1.065	1.065
5_ Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**16.083**	**44.939**	**44.939**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
6_ Pagos por inversiones	**(18.501)**	**(82.754)**	**(82.754)**
a) Empresas del Grupo y asociadas	-	-	-
b) Inmovilizado intangible	(522)	(9.534)	(9.534)
c) Inmovilizado material	(14.004)	(69.544)	(69.544)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-	-
e) Otros activos financieros	(3.975)	(3.676)	(3.676)
7_ Cobros por desinversiones	**69**	**42**	**42**
c) Inmovilizado material	21	-	-
e) Otros activos financieros	48	42	42
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
8_ Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(18.432)**	**(82.712)**	**(82.712)**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
10_ Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**(6.020)**	**44.698**	**44.698**
a) Emisión	86.097	104.420	104.420
1. Obligaciones y otros valores negociables	33.500	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	42.597	36.134	36.134
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	10.000	-	-
4. Otras deudas	-	68.286	68.286
b) Devolución y amortización de	(92.117)	(59.722)	(59.722)
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	(88.894)	(59.722)	(59.722)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-
4. Otras deudas	(3.223)		
11_ Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio	**-**	**-**	**-**
a) Dividendos	-	-	-
12_ Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**(6.020)**	**44.698**	**44.698**
13_ Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**17.714**	**(10.857)**	**(10.857)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	9.345	(3.932)	(3.932)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	36.602	40.534	40.534
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	45.947	36.602	36.602
	9.345	(3.932)	(3.932)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y DE 2015	2016	2015
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**14.826**	**8.194**
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
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17.453	4.580
V. Efecto impositivo		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto	**17.453**	**4.629**
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	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**32.279**	**12.823**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en miles de euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	**50.211**	**224.948**	**(4.116)**	**19.491**	**290.534**
I. Ajustes por cambios de criterio 2014	-	-	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	-	-	-	-	-
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**
I. Ajustes por cambios de criterio 2015	-	(9.936)	(16.813)	-	(26.749)
II. Ajustes por errores 2015	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	**50.211**	**218.528**	**(8.619)**	**16.248**	**276.368**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	14.826	17.453	32.279
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(8.619)	8.619	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**50.211**	**209.909**	**14.826**	**33.701**	**308.647**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

ACTIVO	2016	2015	2015 reexpresado
Activo no corriente			
Inmovilizado intangible	20.589	41.071	24.134
Inmovilizado material	527.721	531.964	548.901
Inversiones financieras a largo plazo	8.431	4.303	4.303
Activos por impuesto diferido	24.825	29.088	20.141
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**581.566**	**606.426**	**597.479**
Activo corriente			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	37.079	37.079	37.079
Existencias	4.616	3.327	3.327
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	139.141	174.855	106.421
Inversiones financieras a corto plazo	11.206	4.515	4.515
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	48.432	39.848	39.848
Periodificaciones a corto plazo	1.542	2.436	2.436
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**242.016**	**262.060**	**193.626**
TOTAL ACTIVO	**823.582**	**868.486**	**791.105**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2016	2015	2015 reexpresado
Patrimonio Neto			
Fondos Propios			
Capital suscrito	65.688	65.688	65.688
Reservas de la sociedad dominante	141.714	158.944	158.944
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	136.478	138.243	127.759
Beneficios / (Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	18.019	10.126	(8.511)
TOTAL FONDOS PROPIOS	**361.899**	**373.001**	**343.880**
Ajustes por cambio de valor: Diferencias de conversión	(34.439)	(41.495)	(41.495)
TOTAL AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	**(34.439)**	**(41.495)**	**(41.495)**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**327.460**	**331.506**	**302.385**
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	1.361	1.602	1.602
Deudas a largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	35.312	-	-
Deudas con entidades de crédito	235.907	282.289	282.289
Acreedores por arrendamiento financiero	67.496	70.946	70.946
Otras deudas	1.159	1.159	1.159
Derivados	-	61	61
	339.874	**354.455**	**354.455**
Deudas con empresas del grupo y asociadas	10.541	-	-
Otros acreedores a largo plazo	5.616	-	-
Periodificaciones a largo plazo	83	70	70
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**357.475**	**356.127**	**356.127**
Pasivo corriente			
Deudas a corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	285		
Deudas con entidades de crédito	72.480	74.503	74.503
Acreedores por arrendamiento financiero	3.450	3.397	3.397
	76.215	**77.900**	**77.900**
Deudas con empresas del grupo y asociadas	68		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.372	95.857	47.597
Periodificaciones a corto plazo	8.992	7.096	7.096
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**138.647**	**180.853**	**132.593**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**823.582**	**868.486**	**791.105**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

OPERACIONES CONTINUADAS	2016	2015	2015 reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	**488.145**	**423.883**	**423.883**
Prestaciones de servicios	488.145	423.883	423.883
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.452**	**1.096**	**1.096**
Aprovisionamientos	**(30.888)**	**(32.538)**	**(32.538)**
Consumos de mercaderías	(30.888)	(32.538)	(32.538)
Otros ingresos de explotación	**9.041**	**10.493**	**10.493**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.041	10.493	10.493
Gastos de personal	**(41.561)**	**(45.447)**	**(45.447)**
Sueldos, salarios y asmilados	(30.048)	(33.290)	(33.290)
Cargas sociales	(11.744)	(11.526)	(11.526)
Provisiones	231	(631)	(631)
Otros gastos de explotación	**(348.539)**	**(311.391)**	**(311.391)**
Servicios exteriores	(314.281)	(267.604)	(267.604)
Tributos	(26.786)	(28.008)	(28.008)
Otros gastos de gestión corriente	(8.078)	(8.415)	(8.415)
Otros resultados	606	(7.364)	(7.364)
Amortización del inmovilizado	**(39.663)**	**(39.164)**	**(39.164)**
Resultado de explotación	**37.987**	**6.932**	**6.932**
Ingresos financieros	**1.183**	**741**	**741**
De participac. en instrumentos de patrimonio	-	739	739
En terceros	-	739	739
De valores, negoc. y de créditos del activo inmov.	1.183	2	2
Gastos financieros	**(20.994)**	**(14.373)**	**(14.373)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(412)		
Por deudas con terceros	(20.582)	(14.373)	(14.373)
Diferencias de cambio	**1.605**	**(4.327)**	**(4.327)**
Resultado Financiero	**(18.206)**	**(17.959)**	**(17.959)**
Resultado antes de impuestos	**19.780**	**(11.028)**	**(11.028)**
Impuesto sobre sociedades	**(1.761)**	**21.154**	**2.517**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**18.019**	**10.126**	**(8.511)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
1_ Resultado del ejercicio antes de impuestos	**19.780**	**(11.028)**	**(11.028)**
2_ Ajustes del resultado	**57.965**	**52.106**	**52.106**
a) Amortización del inmovilizado	39.663	39.472	39.472
b) Provisiones	(80)	266	266
e) Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(20)	-	-
g) Ingresos financieros	(1.183)	(741)	(741)
h) Gastos financieros	20.994	14.373	14.373
i) Diferencias de cambio	(1.422)	(777)	(777)
k) Otros ingresos/gastos	13	(487)	(487)
3_ Cambios en el capital corriente	**(29.829)**	**21.392**	**21.392**
a) Existencias	(1.289)	2.135	2.135
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(31.233)	17.537	17.537
c) Otros activos corrientes	(6.691)	6.892	6.892
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	6.594	(5.172)	(5.172)
e) Otros pasivos corrientes	-	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes	2.790	-	-
4_ Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(20.509)**	**(12.082)**	**(12.082)**
a) Pagos de intereses	(20.044)	(14.004)	(14.004)
c) Cobros de intereses	1.183	741	741
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.648)	1.181	1.181
5_ Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**27.407**	**50.388**	**50.388**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
6_ Pagos por inversiones	**(19.502)**	**(90.095)**	**(90.095)**
b) Inmovilizado intangible	(550)	(10.380)	(10.380)
c) Inmovilizado material	(14.762)	(75.713)	(75.713)
e) Otros activos financieros	(4.190)	(4.002)	(4.002)
7_ Cobros por desinversiones	**73**	**46**	**46**
c) Inmovilizado material	22	-	-
e) Otros activos financieros	51	46	46
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-	-
8_ Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(19.429)**	**(90.049)**	**(90.049)**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2016	2015	2015 reexpresado
10_ Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**(6.346)**	**48.663**	**48.663**
a) Emisión	90.754	113.682	113.682
1. Obligaciones y otros valores negociables	35.312	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	44.901	39.339	39.339
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	10.541	-	-
4. Otras deudas	-	74.343	74.343
b) Devolución y amortización de	(97.100)	(65.019)	(65.019)
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	(93.703)	(65.019)	(65.019)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-
4. Otras deudas	(3.397)		
11_ Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio	**-**	**-**	**-**
a) Dividendos	-	-	-
12_ Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**(6.346)**	**48.663**	**48.663**
13_ Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**6.952**	**(18.366)**	**(18.366)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	8.584	(9.364)	(9.364)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	39.848	49.212	49.212
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	48.432	39.848	39.848
	8.584	(9.364)	(9.364)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y DE 2015	2016	2015
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**18.019**	**10.126**
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
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	7.056	(30.990)
V. Efecto impositivo		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto	**7.056**	**(30.925)**
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	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**25.075**	**(20.799)**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	**65.688**	**292.019**	**(4.956)**	**(127)**	**352.624**
I. Ajustes por cambios de criterio 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					-
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**
I. Ajustes por cambios de criterio 2015		(10.484)	(18.637)		(29.121)
II. Ajustes por errores 2015					-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	**65.688**	**286.703**	**(8.511)**	**(41.495)**	**302.385**
I. Total ingresos y gastos reconocidos			18.019	7.056	25.075
II. Operaciones con socios o propietarios					-
III. Otras variaciones del patrimonio neto		(8.511)	8.511		-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**65.688**	**278.192**	**18.019**	**(34.439)**	**327.460**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 1 DE 2

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 2016, 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 2016, 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 2 de las cuentas anuales consolidadas en la que se indica que las cifras correspondientes al ejercicio 2015 han sido reexpresadas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad 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)

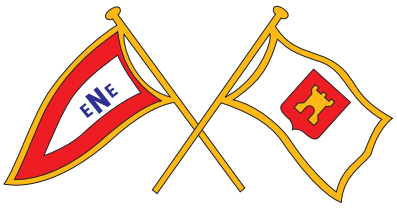
AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORIA, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/24320 R.O.A.C. nº S0359
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR MADRID

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

Francisco Martinez Casado
Madrid, 28 de Marzo de 2017



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

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.