INFORME ANUAL

2017

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

INFORME ANUAL

2017

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

ÍNDICE

Consejo de administración de la Empresa Naviera Elcano S.A. a 31-12-2017 7

Carta a los accionistas 9

Flota de Grupo Elcano a 31-12-2017 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 31.12.2017

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

ENE

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Quiero iniciar esta carta celebrando los 75 años de vida de Empresa Naviera Elcano, S.A., antigua Empresa Nacional Elcano de la Marina Mercante, S.A. Este colosal proyecto que nació como epílogo de una guerra civil y se desarrolló como empresa estatal hasta que, hace 20 años, un conjunto de socios apostó por invertir en su crecimiento a través de su diversificación e internacionalización.

Y lo hemos logrado, porque de una flota de ocho bulkcarriers y dos petroleros en 1997, hemos pasado a 19 buques de transporte de todo tipo de graneles a 31 de diciembre de 2017. Flota que continuará incrementándose durante 2018 con la entrega de los buques metaneros “Castillo de Merida” y “Castillo de Caldelas”, que se convertirán en una referencia en cuanto a diseño y especificaciones técnicas entre la flota mundial de buques de transporte de Gas Natural Licuado, y en 2019 con la entrega de tres buques en construcción, dos bulkcarriers y un petrolero de productos.

Por todo ello me honra especialmente presentar la evolución de Grupo Elcano correspondiente al ejercicio 2017 donde, por segundo año consecutivo, el esfuerzo de todos se ve recompensado con un resultado consolidado de 24 millones de euros, mientras los activos del Grupo ascienden a 734 millones de euros y los ingresos consolidados se han visto incrementados hasta los 594 millones de euros.

Este ha sido el año de confirmación de la oportunidad del plan estratégico trazado hace varios años, donde pusimos el foco en la renovación de la flota, que ahora cuenta con una edad media de 9 años y en afianzar nuestro posicionamiento respecto de las relaciones comerciales a largo plazo, lo que garantiza nuestra cifra de ingresos consolidados para los próximos 10 años.

Mi más sincero agradecimiento a todos los que formais parte de esta gran familia. Nada de esto hubiera sido posible sin vuestro esfuerzo y dedicación. Estoy convencido que todavía quedan un montón de éxitos pendientes, que seguro alcanzaremos con vuestra inestimable participación.

¡Muchas gracias y muy feliz aniversario!

José Silveira Cañizares
Presidente

FLOTA GRUPO ELCANO

LAURIA SHIPPING, S.A. (Madeira)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Catoira”	Bulkcarrier	173.587	2005
“Castillo de Valverde”	Bulkcarrier	173.764	2005
“Castillo de Maceda”	Chemical/Product Tanker	15.160	2007
“Castillo de Herrera”	Chemical/Product Tanker	15.077	2008

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Forte de São Luis”	LPG Carrier	6.118 m³	2000
“Forte de São Marcos”	LPG Carrier	7.200 m³	2003
“Forte de Copacabana”	LPG Carrier	7.204 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	33.757	2002

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

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
“Castillo de Trujillo”	Product Tanker	30.583	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	138.162 m³	2003

JOFRE SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Santisteban"	LNG Carrier	173.887 m³	2010

OJEDA SHIPPING LTD (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Pambre"	Asphalt Carrier	7.222	2013

IBERIAN BULKCARRIERS LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Malpica"	Bulkcarrier	119.612	2015
"Castillo de Navia"	Bulkcarrier	119.611	2015

IBERIAN TANKERS 3 LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Tebra"	Chemical/Product Tanker	13.021	2017

MERIDA LNG SHIPPING LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Merida" (entregado 27/03/18)	LNG Carrier	178.818 m³	2018

CALDELAS LNG SHIPPING LIMITED (Malta)

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"Castillo de Caldelas" (en construcción)	LNG Carrier	178.808 m³	2018

EN CONSTRUCCIÓN

Nombre	Tipo de buque	TPM/m³	Año
"TBN 1"	Bulkcarrier	120.000	2019
"TBN 2"	Bulkcarrier	120.000	2019
"TBN 3"	Product Tanker	37.000	2019

1 PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA Y EL TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL

La actividad económica mundial aumentó un 3,7% a lo largo de 2017, lo que representa una fuerte aceleración respecto al año anterior, especialmente registrada a lo largo de la segunda mitad del ejercicio. Tras un decenio caracterizado por crisis de distinta naturaleza, financiera de los años 2008-2010, la de la deuda soberana europea en 2010-2012 y la de los precios de las materias primas en 2014-2016, parece que nos encontramos ante un periodo de mayor estabilidad que facilita el crecimiento económico firme a nivel mundial, pronosticándose que éste siga de manera vigorosa al menos hasta el 2020.

Sin embargo, este crecimiento, aunque más armónico que en años anteriores, ha tenido diferentes comportamientos en las distintas áreas y países.

Asia sigue teniendo el mayor dinamismo económico a nivel mundial. Pese a que China continúa moderando paulatinamente su crecimiento, sigue haciéndolo por encima del 6%. Este desarrollo lo es de una economía de mucho mayor tamaño cuando crecía a tasas anuales de doble dígito, y por ello la influencia del crecimiento de China sigue siendo muy trascendente. Por su parte la producción industrial de Japón fue la más elevada de la última década y también Corea del Sur registró un repunte industrial por encima de lo previsto.

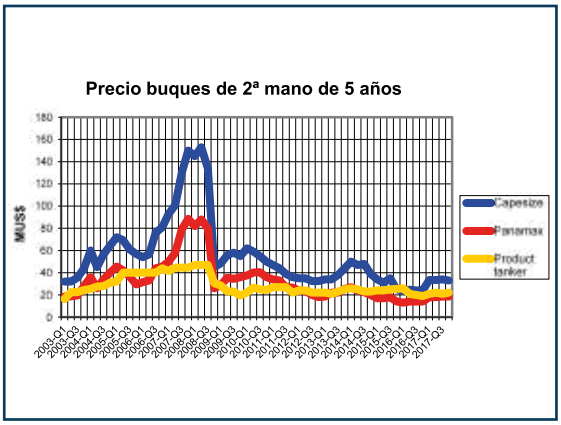
Tanto Estados Unidos como la zona Euro han registrado tasas de crecimiento positivas y crecientes a medida que avanzaba el año, soportadas por un incremento de la demanda tanto interior como exterior. De similar manera se han comportado economías emergentes y en desarrollo como Brasil, Rusia y Sudáfrica.

Los datos menos positivos vienen de países en desarrollo con economías muy dependientes de la exportación de materias primas y productos básicos.

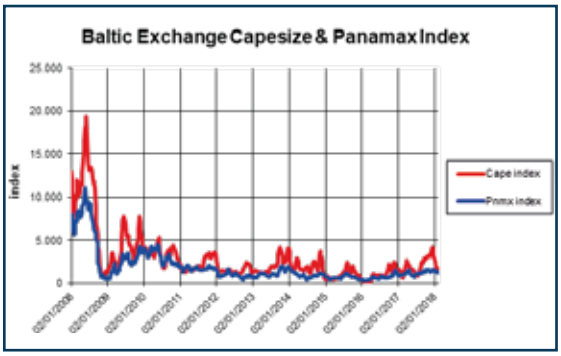
Este desarrollo de la economía ha favorecido el incremento del comercio a nivel mundial en casi todos los sectores, pero de manera más destacada, el del comercio de productos elaborados y en menor medida de materias primas. La consolidación de la mayor producción industrial y del crecimiento económico supondrá el aumento de comercio de materias primas en porcentajes similares.

Las perspectivas para los próximos dos años son igualmente positivas, y con tendencia a mejorar como consecuencia de la mencionada aceleración global de final del 2017.

Por el contrario, existen fundadas dudas de que estos ritmos de crecimiento puedan continuar más allá de 2020, salvo que durante estos años de expansión se incremente significativamente la inversión que posibilite un incremento de la productividad a nivel global. El comercio internacional podría verse seriamente afectado si las medidas protectoras del gobierno norteamericano (renegociación de tratados comerciales internacionales) se generalizasen como respuestas a esta política, además de los efectos negativos añadidos de la aplicación del Brexit. Otros riesgos que pudieran condicionar la prolongación de dicho crecimiento económico son el posible endurecimiento de las condiciones internacionales de financiación como consecuencia del previsible repunte inflacionista o un posible reajuste abrupto de los mercados bursátiles que limiten la inversión y la confianza. Por último no debemos olvidar los riesgos geopolíticos tanto del endurecimiento de tensiones conocidas en Oriente Medio o Corea del Norte, como la aparición de otras nuevas.



Con todo, se espera que al menos durante los dos próximos años el crecimiento del comercio internacional y por tanto de la demanda de transporte marítimo sean firmes, a niveles superiores al previsible crecimiento de la oferta. Durante los próximos años deberemos estar atentos al efecto que puedan tener sobre la oferta de transporte marítimo la aplicación de tres regulaciones de carácter medioambiental para el control de las emisiones de CO2, de azufre y control de aguas de lastre.



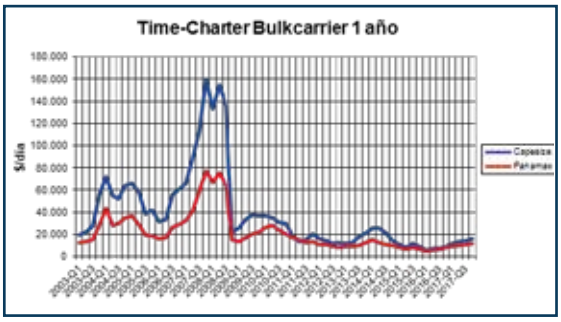
1.1 EL MERCADO DE CARGA SECA

Las condiciones del mercado de transporte marítimo de carga seca han mostrado una clara mejora este año, en comparación con el entorno de mercado históricamente deprimido de 2016. Durante 2017, los fletes aumentaron más de un 50% sobre el promedio del 2016. Pese a esta significativa mejora todavía no puede considerarse un año de bonanza ya que se partía de niveles muy bajos.

En el segmento de graneles de carga seca ha habido en general un sentimiento mucho más positivo entre los armadores, así como un aumento de interés en el mismo por parte de los inversores. Los precios de segunda mano de los buques registraron fuertes aumentos durante el año y la actividad de compraventa se mantuvo alta. Esta mejora se ha producido fundamentalmente por el desarrollo positivo en el lado de la demanda. Si bien el desguace se ha desacelerado, el crecimiento general de la flota se ha mantenido relativamente moderado, lo cual ha favorecido la subida del mercado de fletes.

El comercio marítimo de graneles secos aumentó alrededor del 4% en 2017, después de un crecimiento promedio de solo 0,5% anual en 2015 y 2016. La fuerte demanda china ha seguido siendo un factor clave del crecimiento del volumen. Además, el comercio mundial de carbón volvió a crecer en 2017 tras dos años consecutivos de descenso, apoyado por mayores importaciones en China, Corea del Sur y países del sudeste asiático, y una estabilización de las importaciones europeas después de una fuerte disminución en 2016.

Sin embargo, existen riesgos importantes que afectan a la evolución de la demanda, como el impacto potencial de las inspecciones ambientales sobre la actividad industrial china y un descenso en las importaciones de carbón de la India por el aumento de la producción doméstica. Pese a ello, incluso si el crecimiento de la demanda se modera levemente en el corto plazo, la fuerte desaceleración esperada en las entregas en 2018 parece limitar el crecimiento de la flota a un nivel muy moderado del 1% el próximo año. Si bien persisten los desafíos y los riesgos, parece que el mercado de graneleros ha comenzado a avanzar en una trayectoria alcista con posibilidades reales de que el mercado alcance una zona positiva para los armadores.



1.2 EL MERCADO DE CARGA LÍQUIDA

2017 ha sido un año de fletes bajos. Este mal año para los armadores se justifica fundamentalmente por el aumento significativo de la oferta de buques, un 5,8% de incremento sobre la flota existente a finales de 2016.

Durante 2017 se entregaron 263 petroleros con un tonelaje total agregado de 36,0 millones de toneladas.

El crudo de referencia Brent ha pasado de US$ 54 en enero de 2017 a US$ 64 en diciembre del mismo año. La OPEC ha continuado con su política de recorte de la producción apoyada por Rusia. A pesar del incremento de precio, la demanda de crudo ajustada por la distancia de transporte ha aumentado un 4,8%, cifra bastante positiva pero no suficiente para compensar el fuerte aumento de la oferta de buques.

Para el fletamento por viaje, en el segmento más importante por tonelaje, el de los buques de mayor porte, los Very Large Crude Carriers (VLCCs), los rendimientos en viaje se redujeron un 43% sobre los niveles de 2016, la cifra más baja de los últimos años. Con esta misma pauta los rendimientos de los buques de transporte de crudo tipo Suezmax, los más utilizados en el mercado español, se han reducido en un porcentaje muy semejante

En el fletamento periodo también ha habido una corrección en los niveles. Respecto a 2016, los niveles se han reducido entre un 25% y un 30%.

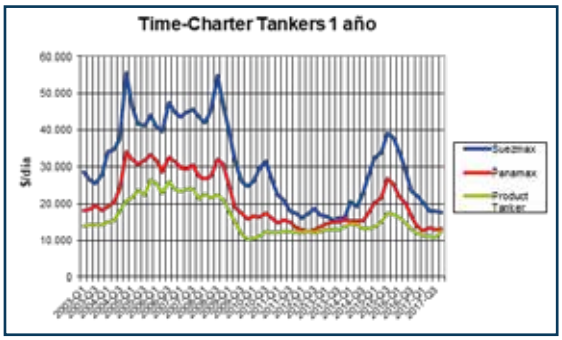
Para 2018 está previsto que la flota crezca un 3,5%, moderando su crecimiento. Por otro lado, se espera un aumento de la demanda de transporte del 4,9%, gracias sobre todo a la mayor distancia de transporte. Asia sigue aumentando sus importaciones mientras que la producción en Brasil y ahora Estados Unidos siguen su tendencia ascendente.

A pesar de los bajos niveles de flete, durante 2017 se contrataron 214 petroleros contra solamente 77 en 2016. A principios de 2018, la cartera de pedidos de buques petroleros representaba un 11% de la flota existente, un porcentaje relativamente alto.

En 2017 el volumen de buques petroleros vendidos para desguace aumentó un 341%, pasando de 2,5 millones de toneladas de peso muerto de 2016 a 10,7 millones de 2017. La previsión para 2018 es que siga aumentando el tonelaje desguazado al continuar el entorno de fletes muy bajo y haber subido los precios de desguace considerablemente.

Pese a todo lo anterior, 2018 ha comenzado con fletes bajos, cuando estacionalmente el invierno suele ser la mejor época, lo que no invita al optimismo para una pronta recuperación a corto plazo. Sin embargo, el previsible aumento de la demanda de transporte tanto por incremento de la actividad económica mundial como por la moderación prevista de los precios del crudo, previsiblemente animen una recuperación de los fletes.

En el sector de los tanques de producto, los fletes han continuado bajando en 2017, principalmente por el aumento de oferta en un 4%. Para 2018 solo se prevé que la flota suba un 1,5%, esencial para que vuelvan a recuperarse los fletes a corto plazo, impulsado también por el previsible aumento de la demanda.



1.3. EL MERCADO DE GAS

La demanda de transporte de gas natural licuado (GNL) continúa creciendo a un ritmo muy fuerte, habiendo aumentado el tráfico en un 20% en los últimos dos años, acabando 2017 con cerca de los 300 millones de toneladas.

Por el lado de la oferta, la flota mundial de buques metaneros es actualmente de 515 buques tras la entrega de 37 nuevas unidades en 2017, con un ritmo de crecimiento muy significativo.

Los niveles de flete en el primer trimestre siguieron la misma tendencia baja de los últimos años, pero a partir de abril el mercado se invirtió de forma muy notable. Los buques de última generación acabaron obteniendo fletes por encima de los 100.000 USD diarios.

La recuperación en los fletes se ha debido de manera primordial al incremento de demanda en Asia y concretamente del mercado chino. Las importaciones de este país han sido de 38 millones de toneladas en 2017, una subida del 48% sobre los volúmenes de 2016. China ha superado ya las importaciones de Corea del Sur.

Desde el punto de vista de la oferta de GNL, hay que destacar el relevante crecimiento de las terminales de exportación en Estados Unidos. Sabine Pass ya ha cargado 250 cargas, equivalente a unos 15 millones de toneladas. Para finales de 2020 se estima que Estados Unidos dispondrá de una capacidad de exportación de 65 millones de toneladas.

Australia también continúa el desarrollo de nuevas terminales, con la incorporación de las plantas de Ichthys LNG y Prelude FLNG (Floating LNG Production). Para 2020 se espera que Australia pueda exportar 85 millones de toneladas de GNL, superando a Qatar que con 77 millones de toneladas es ahora el mayor exportador.

Por último señalar el comienzo de operaciones en julio de 2017 de Yamal LNG desde el puerto de Sabetta, en el Ártico ruso.

2 ACTUACIONES Y DESARROLLO ESTRATÉGICO

2.1 ACTUACIONES DE LA FLOTA CAPESIZE

Durante la primera parte 2017, el buque Castillo de Valverde fue empleado en el mercado de Atlántico principalmente con cargas de carbón y de mineral de hierro tanto de cargas de Elcano como del mercado. Aprovechando el repunte de mercado durante el último trimestre de 2017 el buque fue cerrado para una carga Brasil / China, maximizando sus ingresos. El buque Castillo de Catoira ha sido empleado durante 2017 en el mercado del Pacífico. Debido al gran volumen de cargas de mineral en el Pacífico y la liquidez de cargas de carbón en la zona Atlántica, los buques han sido empleados de forma continua, optimizando los ingresos para la compañía. 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 empleados en su totalidad en los compromisos de transporte adquiridos por la compañía en la zona Atlántica, desempeñando su operación con total normalidad y a plena satisfacción de los fletadores.

2.2 ACTUACIONES DE LA FLOTA DE PRETROLEROS Y DE BUQUES DE PRODUCTOS

El “Castillo de Monterreal” ha estado empleado en el mercado spot durante 2017, principalmente en el Mediterráneo español e Islas Canarias.

El “Castillo de Trujillo” sigue su empleo con total satisfacción del fletador en sus tráficos de distribución de productos en la costa española.

El buque asfaltero, “Castillo de Pambre”, continúa sin novedad empleado por su fletador en tráficos en la Península Ibérica, norte de África y costa atlántica africana.

Por último, los buques argentinos, “Recoleta” y “Caleta Rosario” continúan operando bajo contrato de transporte de periodo, transportando crudo y productos refinados respectivamente en la República Argentina.

2.3 ACTUACIONES BUQUES LNG

La flota LNG siguió operando con total normalidad en el año 2017, 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 África Occidental y Oriente Medio y descargas en Europa, Suramérica y Asia.

En el año 2017 se ha entrado en la fase final de la construcción de los dos nuevos buques metaneros que serán los mayores de este tipo en la flota de Elcano. Ambos buques, fletados por un periodo de 20 años, tienen prevista su entrada en operación en la primera mitad del año 2018.

2.4 ACTUACIONES DE LA FLOTA LPG

Los tres buques de esta flota han prestado servicio ajustándose a las condiciones de sus contratos de fletamento y cumpliendo con los requerimientos de los fletadores y a plena satisfacción de estos. Como consecuencia de ello, en 2017 se renovaron los contratos de dos de los buques LPG para continuar operando en aguas brasileñas, por lo que los tres quedaron con contrato firme cubriendo todo el periodo disponible.

3 ACTIVIDAD DE LA FLOTA

Por cuarto año consecutivo se ha incrementado el volumen de carga transportada, consiguiendo en 2017 transportar hasta 47 millones de toneladas, lo que supone un incremento de 10 millones de toneladas sobre el año anterior y más del doble que hace cinco años, manteniendo un ritmo de crecimiento en torno al 25% anual.

Mientras que en años anteriores el incremento en el volumen transportado provenía del aumento de los volúmenes transportados de carga líquida y de carga seca, en 2017 tiene su origen principalmente en el desarrollo de nuestros contratos de transporte de carga líquida, y en mucha menor medida al aumento de volúmenes transportados de la carga seca y del gas, registrándose además un ligero descenso en las cantidades transportadas de productos químicos.

En relación a la carga líquida durante 2017 se han transportado 32 millones de toneladas. El incremento producido en el ejercicio se debe principalmente al aumento de los volúmenes de carga de crudo en más de 8,5 millones de toneladas.

Por su parte los volúmenes transportados de carga seca han aumentando en medio millón de toneladas, cerca de un 9% anual, debido principalmente al incremento del transporte de mineral de hierro y en menor medida al de carbón, manteniéndose los volúmenes transportados de bauxita por encima de los 3 millones de toneladas, cifra similar a la transportada en los años 2015 y 2016.

Como consecuencia del comienzo de nuestros nuevos contratos a plazo de transporte de gas natural, la carga transportada de gas se ha incrementado en un 14% hasta alcanzar los 3,7 millones de toneladas, esperándose que con la incorporación de dos nuevos buques de gas natural licuado (GNL) esta cifra se incremente significativamente en los años 2018 y 2019.

Por último, el volumen transportado de productos químicos a lo largo del 2017 se redujo en casi un 10 %, algo más de 0,8 millones de toneladas transportadas, debido a que dos buques de la flota de carga de productos químicos pasaron las varadas programadas a lo largo del 2017.

L N G

4 PERSONAL

A 31 de diciembre de 2017 la plantilla de la empresa estaba integrada por cincuenta y ocho trabajadores fijos y dos eventuales. A lo largo del ejercicio se produjeron cinco altas y tres bajas de 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

CASTILLO DE PAMBRE

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de Diciembre de 2017

El presente documento constituye un extracto de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017 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.

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y de 2016
(Expresada en miles de euros)

ACTIVO	2017	2016	2016 reexpresado
Activo no corriente	**471.976**	**549.712**	**549.712**
Inmovilizado intangible	15.768	19.285	19.285
Inmovilizado material	429.585	498.877	498.877
Inversiones financieras a largo plazo	6.826	7.999	7.999
Activos por impuesto diferido	19.797	23.551	23.551
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**261.779**	**229.595**	**229.595**
Activo corriente			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30.918	35.176	35.176
Existencias	7.518	4.380	4.380
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	166.043	132.000	132.000
Inversiones financieras a corto plazo	3.994	10.630	10.630
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	50.766	45.947	45.947
Periodificaciones a corto plazo	2.540	1.462	1.462
TOTAL ACTIVO	**733.755**	**779.307**	**779.307**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2017	2016	2016 reexpresado
Patrimonio Neto	**280.984**	**308.647**	**307.577**
Fondos Propios	**291.329**	**274.946**	**273.876**
Capital suscrito	50.211	50.211	50.211
Reservas de la sociedad dominante	102.668	111.483	111.483
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	114.252	98.426	97.561
Beneficios / (Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	24.198	14.826	14.621
Ajustes por cambio de valor	**(10.345)**	**33.701**	**33.701**
Diferencias de conversión	(10.345)	33.701	33.701
Pasivo no corriente	**270.936**	**339.128**	**339.128**
Provisiones a largo plazo	**1.494**	**1.291**	**1.291**
Deudas a largo plazo	**255.368**	**322.431**	**322.431**
Obligaciones y otros valores negociables	33.500	33.500	33.500
Deudas con entidades de crédito	167.633	223.800	223.800
Acreedores por arrendamiento financiero	53.268	64.032	64.032
Otras deudas	966	1.099	1.099
Deudas con empresas del grupo y asociadas	**10.000**	**10.000**	**10.000**
Otros acreedores a largo plazo	**4.074**	**5.328**	**5.328**
Periodificaciones a largo plazo	**-**	**78**	**78**
Pasivo corriente	**181.835**	**131.532**	**132.602**
Deudas a corto plazo	**88.029**	**72.303**	**72.303**
Obligaciones y otros valores negociables	273	270	270
Deudas con entidades de crédito	84.746	68.760	68.760
Acreedores por arrendamiento financiero	3.010	3.273	3.273
Deudas con empresas del grupo y asociadas	**97**	**64**	**64**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**86.566**	**50.634**	**51.704**
Periodificaciones a corto plazo	**7.143**	**8.531**	**8.531**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**733.755**	**779.307**	**779.307**

EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios 2017 y 2016
(Expresada en miles de euros)

	2017	2016	2016 reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	**593.996**	**441.074**	**419.955**
Prestaciones de servicios	593.996	441.074	419.955
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.317**	**1.312**	**1.312**
Aprovisionamientos	**(34.624)**	**(27.910)**	**(27.910)**
Consumos de mercaderías	(34.624)	(27.910)	(27.910)
Otros ingresos de explotación	**7.885**	**8.169**	**8.169**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.885	8.169	8.169
Gastos de personal	**(39.864)**	**(37.553)**	**(37.553)**
Sueldos, salarios y asimilados	(27.273)	(27.151)	(27.151)
Cargas sociales	(11.942)	(10.611)	(10.611)
Provisiones	(649)	209	209
Otros gastos de explotación	**(449.444)**	**(314.930)**	**(294.016)**
Servicios exteriores	(446.999)	(283.976)	(283.976)
Tributos	(4.153)	(24.203)	(3.289)
Otros gastos de gestión corriente	(6.929)	(7.299)	(7.299)
Otros resultados	8.637	548	548
Amortización del inmovilizado	**(35.213)**	**(35.838)**	**(35.838)**
Resultado de explotación	**44.053**	**34.324**	**34.119**
Ingresos financieros	**973**	**1.069**	**1.069**
De participac. en instrumentos de patrimonio	240	-	-
De valores, negoc. y de otros instrumentos financieros	733	1.069	1.069
Gastos financieros	**(19.591)**	**(18.970)**	**(18.970)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(440)	(373)	(373)
Por deudas con terceros	(19.151)	(18.597)	(18.597)
Diferencias de cambio	**(102)**	**(5)**	**(5)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**3.464**	**-**	**-**
Resultado Financiero	**(15.256)**	**(17.906)**	**(17.906)**
Resultado antes de impuestos	**28.797**	**16.418**	**16.213**
Impuesto sobre sociedades	**(4.599)**	**(1.592)**	**(1.592)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**24.198**	**14.826**	**14.621**

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 2017 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de participación	Nacionalidad
Grupo Nosa Terra 21, S.A.	58,23%	Española
Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U.	20,25%	Española
Naviera Murueta, S.A.	15,00%	Española
Otros	6,52%	Española
	100,25%	

La Sociedad es filial del grupo Grupo Nosa Terra 21, S.A. ("GNT21"), 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 2017 su actividad principal es el arrendamiento operativos (bareboat) 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 2017 su actividad principal es el arrendamiento operativo (bareboat) 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 2017 su actividad principal es el arrendamiento operativo (bareboat) con tripulaciones 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 2017 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 2017 su actividad principal es la explotación de los cinco buques de su propiedad y de tres buques arrendados en régimen de casco desnudo (bareboat) propiedad de filiales de Grupo Elcano.

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 2017 su objeto social consiste en el tráfico y comercio marítimo en general.

Globalspectre, Lda. (en adelante “Global”): ENE es propietaria del 100% de las participaciones 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 hasta 31 de diciembre de 2016 participaba en el 60% de la sociedad Mureloil, S.A. (en adelante “Mureloil”), participación que vendió el 28 de febrero de 2017.

También Global mantiene el 100% de las acciones de Estaleiro Itajaí, S.A., que a 31 de diciembre de 2017 está clasificado como mantenido 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 operativo (bareboat) a ENE de un buque de transporte de GNL con tripulaciones, 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. Ojeda se constituyó en febrero de 2013 y su actividad principal es el arrendamiento operativo (bareboat) con tripulaciones 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 2017, 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 (bareboat) con tripulaciones 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 2017, 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 (bareboat) con tripulaciones 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 primer trimestre del ejercicio 2018.

Caldelas está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal será el arrendamiento operativo (bareboat) con tripulaciones 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 trimestre del ejercicio 2018.

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 2017, ETL es propietaria del 100 por 100 de las acciones de tres sociedades, Iberian Tankers 1 Limited (IT1), constituida el 21 de diciembre de 2015, Iberian Tankers 2 Limited (en adelanta “IT2”), constituida el 17 de febrero de 2017, 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 (bareboat) con tripulaciones a ENE de un buque “product tanker” propiedad de EPT1.

IT2 está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal será el arrendamiento operativo (bareboat) con tripulaciones a ENE de un buque “product tanker” que a 31 de diciembre de 2017 está en construcción en un astillero chino y se espera sea entregado en el segundo trimestre de 2019.

IT3 está domiciliada en 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta, y su actividad principal es el arrendamiento operativo (bareboat) a EBR de un buque quimiquero que mantiene en arrendamiento financiero de un tercero.

A efectos de consolidación de Grupo Elcano, ETL junto con IT1, IT2 e IT3 conforman el Subgrupo ETL (en adelante “Grupo ETL”).

Elcano Group Services Limited (en adelante “EGS”): sociedad constituida el 17 de noviembre de 2017. ENE mantiene el 100% de las acciones de EGS. 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 2017, Lauria, EPT1, EPT2, Enpasa, Elcano Brasil, Global, Doria, EGT, Jofre, Ojeda, Grupo EDB, Grupo EGC, Grupo ETL y EGS constituyen, junto con ENE, Grupo Elcano.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo es propietario de un buque petrolero, seis buques quimiqueros/product tanker, cuatro bulkcarriers, tres de transporte de gas licuado de petróleo (LPG), un asfaltero. 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 2017 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, Doria, EGT, Ojeda, Jofre, EDB, Iberian, EGC, Merida, Caldelas, ETL, IT1, IT2, IT3 y EGS.

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, Global, EGT, Jofre, Ojeda, Grupo EDB, Grupo EGC, Grupo ETL y EGS 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.

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 2017 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.

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 hasta 31 de diciembre de 2016 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 I de estas Cuentas Anuales Consolidadas se presentan el Balance Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2017 y 2016 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.

Los Administradores de ENE consideran que al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el valor contable de los activos materiales no supera el valor recuperable de los mismos, por lo que no se requiere dotar provisión alguna por deterioro.

d.- Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

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

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

Arrendamientos financieros

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

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

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

Arrendamientos operativos

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

e.- Existencias

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

f.- Instrumentos financieros

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

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

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

1.- Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2.- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3.- Activos y pasivos mantenidos para negociar.
4.- Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en las cuentas de pérdidas y ganancias.
5.- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
6.- Activos financieros disponibles para la venta.

A 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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 INTAGIBLE

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

	Miles de dólares					Miles de euros
	Saldos a 31.12.16	Altas	Bajas	Otros Movimietos	Saldos a 31.12.17	Saldos a 31.12.17
Coste						
Varadas	8.231	1.131	-	-	9.362	7.601
Contratos a l.p./proyectos	21.660	238	-	-	21.898	18.258
Software	7.288	147	-	(3)	7.432	6.196
ISPS / ISM / TMSA, buques	818	342	-	-	1.160	963
	37.997	1.858	-	(3)	39.852	33.018
Amortización acumulada						
Varadas	(3.970)	(1.618)	-	-	(5.588)	(4.468)
Contratos a l.p./proyectos	(6.689)	(937)	-	-	(7.626)	(6.359)
Software	(5.951)	(938)	-	3	(6.889)	(5.745)
ISPS / ISM / TMSA, buques	(798)	(20)	-	-	(818)	(678)
	(17.408)	(3.513)	-	3	(20.921)	(17.250)
Valor Neto	**20.589**	**(1.655)**	**-**	**-**	**18.931**	**15.768**

	Miles de dólares					Miles de euros
	Saldos a 31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	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
	34.444	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**

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

Las altas de varadas corresponden a los costes de las varadas pasadas o en proceso de los buques en arrendamiento operativo.

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 31.12.16	Altas	Bajas	Traspa-sos	Otros	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.17
Coste							
Buques	708.016	13.748	(386)	16.417	(14.854)	722.941	602.974
Varadas	27.000	6.533	(9.159)	-	-	24.374	20.324
Inmovilizado en curso	33.822	10.842	-	(16.417)	-	28.247	23.553
Edificios y otras construcciones	8.693	-	-	-	-	8.693	7.248
Instalaciones, utillaje y mobiliario	2.527	6	-	-	(4)	2.529	2.109
Elementos de transporte	1.003	-	-	-	4	1.007	840
Equipos para procesos información	4.073	6	-	-	(9)	4.071	3.387
	785.134	31.135	(9.545)	-	(14.863)	791.861	660.435
Amortización acumulada							
Buques	(232.662)	(29.437)	-	-	7.686	(254.413)	(212.542)
Varadas	(15.136)	(5.611)	9.159	-	-	(11.588)	(9.662)
Edificios y otras construcciones	(3.905)	(363)	-	-	-	(4.268)	(3.559)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.280)	(113)	-	-	-	(1.393)	(1.161)
Elementos de transporte	(851)	(65)	-	-	-	(916)	(764)
Equipos para procesos información	(3.579)	(222)	-	-	3	(3.799)	(3.162)
	(257.413)	(35.811)	9.159	-	7.689	(276.377)	(230.850)
Valor Neto	**527.721**	**(4.676)**	**(386)**	**-**	**(7.174)**	**515.484**	**429.585**

	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**

Buques

En enero del ejercicio 2017 un astillero chino ha entregado al Grupo un buque químico, realizándose el pago final por importe de 13.415 miles de dólares más otras inversiones armador.

Inmovilizado en curso

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2016 se realizaron el tercer y cuarto pago a cuenta por importe total de 6.708 miles de dólares del buque químico entregado por el astillero al Grupo en enero de 2017.

- Durante el ejercicio 2017 se ha realizado el primer pago a cuenta de un nuevo buque “product tanker” en construcción en un astillero chino por importe de 3.215 miles de dólares.

Durante el ejercicio 2017 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 2017 asciende a un importe de 1.172 miles de dólares (1.051 miles de dólares en el ejercicio anterior).

Varadas

Las varadas pasadas por los buques en propiedad o en arrendamiento financiero se recogen en el correspondiente epígrafe del Inmovilizado material.

Los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 2.110 miles de dólares (2.193 miles de dólares en el ejercicio anterior).

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 todos los buques de la flota del Grupo, excepto dos, 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

El Grupo opera dos buques adquiridos bajo 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 2017 los intereses devengados pendientes de pago a cuenta de los contratos de arrendamiento financiero ascienden a 942 miles de dólares (982 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 2017 y 2016 de los activos financieros, incluidos los saldos con administraciones públicas y el efectivo y otros activos equivalentes para su mejor comprensión, 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	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	193	-	-	1.507	7.518	-	-
Préstamos y Otras partidas a cobrar	-	-	8.186	8.238	-	-	202.419	142.829
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	60.884	48.432
	-	**193**	**8.186**	**8.238**	**1.507**	**7.518**	**263.303**	**191.261**

	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	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	183	-	-	1.256	7.132	-	-
Préstamos y Otras partidas a cobrar	-	-	6.826	7.816	-	-	168.781	135.498
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	50.766	45.947
	-	**183**	**6.826**	**7.816**	**1.256**	**7.132**	**219.547**	**181.445**

a) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta vencimiento corresponden a imposiciones a plazo fijo a largo y corto plazo.

b) Préstamos y otras partidas a cobrar

Préstamos y Otras partidas a cobrar a largo plazo

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Créditos a largo plazo	79	131	66
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	107	107	89
Otros activos financieros a largo plazo	8.000	8.000	6.671
	8.186	**8.238**	**6.826**

Préstamos y Otras partidas a cobrar a corto plazo

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	199.135	139.141	166.043
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	94.781	55.671	79.031
Consignatarios	8	440	7
Siniestros pendientes de liquidar	4.200	4.433	3.502
Adminsitraciones públicas deudoras	39.286	37.984	32.757
Otros deudores	60.860	40.613	50.746
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.904	2.308	1.587
Otros activos financieros	1.380	1.380	1.151
	202.419	**142.829**	**168.781**

La composición del saldo de Otros deudores es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Cargos a terceros	1.217	1.785	1.015
Cuentas corrientes de buques	158	175	127
Garantías de construcción de buques	69	61	57
Otros deudores varios	59.416	38.592	49.547
	60.860	**40.613**	**50.746**

9.- EXISTENCIAS

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

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Combustibles	8.765	4.567	7.308
Manutención	252	49	210
	9.017	**4.616**	**7.518**

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

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Compras netas	41.719	32.002	36.971
Variación de existencias	(2.649)	(1.114)	(2.347)
	39.070	**30.888**	**34.624**

10.- PERIODIFICACIONES A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.17
Periodificaciones de activo a corto plazo:			
Seguros no devengados, pagados por anticipado	3.041	1.532	2.536
Otros gastos no devengados, pagados por anticipado	5	10	4
Total periodificaciones de activo	**3.046**	**1.542**	**2.540**
Periodificaciones de pasivo a largo plazo	-	(83)	-
Periodificaciones de pasivo a corto plazo:			
Ingresos anticipados	(8.566)	(8.992)	(7.143)
Total periodificaciones de pasivo	**(8.566)**	**(9.075)**	**(7.143)**

11.- PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2017 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	
	31.12.17	31.12.16 reexpresado
Reserva Legal	10.042	10.042
Reservas Voluntarias	123.123	123.123
Resultados de ejercicios anteriores	(30.497)	(21.682)
Reservas en sociedades consolidadas	114.252	97.561
	216.920	**209.044**

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

Ajustes por cambio de valor

En este epígrafe se recogen:

- Ajustes por diferencias de conversión:

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

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

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

a.- Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 8 de noviembre de 2016 ENE realizó 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 31.12.17		Saldo a 31.12.16		Saldo a 31.12.17	
	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo
Préstamos	201.564	71.959	221.740	53.981	168.068	60.000
Gastos de formalización de deudas	(523)	-	(637)	-	(435)	-
Acreed. por arrend. Financiero	63.885	3.611	67.496	3.450	53.269	3.011
Pólizas de crédito	-	27.634	14.804	15.899	-	23.042
Intereses devengados	-	2.043	-	2.600	-	1.706
	264.926	**105.247**	**303.403**	**75.930**	**220.902**	**87.756**

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
	31.12.17	31.12.16	31.12.17
A dos años	34.135	28.649	28.462
A tres años	24.554	28.956	20.474
A cuatro años	22.579	23.189	18.827
A cinco años	29.015	21.230	24.193
Resto	91.281	119.716	76.112
	201.564	**221.740**	**168.068**

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 GNT21 concedió a ENE un préstamo a largo plazo por importe de 10.000 miles de euros y vencimiento febrero de 2018. En febrero de 2018 las partes han decidido su renovación por dos años, siendo su vencimiento actual febrero de 2020.

d.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 su detalle, incluido los saldos con administraciones públicas para su mejor comprensión, es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.17	31.12.16 reexpresado	31.12.17
Proveedores	8.062	4.716	6.722
Acreedores	71.964	33.646	60.005
Remuneraciones pendientes de pago	3.791	3.740	3.161
Administraciones públicas acreedoras	19.912	12.422	16.603
Provisiones a corto plazo	12	11	11
Otros acreedores	77	93	64
	103.818	**54.628**	**86.566**

13.- 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 por operar en el mercado internacional está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisa. No obstante, el Grupo tiene como moenda funcional el Dólar, la moneda principal de operación en el transporte marítimo de mercancías internacional, siendo una cobertura natural.

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.

17.- GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.17	31.12.16	31.12.17
Sueldos, salarios y asimilados	30.775	30.048	27.273
Seguridad social y otras cargas sociales	13.475	11.744	11.942
Provisiones	733	(231)	649
	44.983	**41.561**	**39.864**

21.- REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, ha ascendido a 205 miles de dólares (199 miles de dólares en el ejercicio anterior). Adicionalmente durante el ejercicio 2017 el Grupo ha pagado 16 miles de dólares por otros servicios prestados (32 miles de dólares en el ejercicio anterior).

22.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

Durante el ejercicio 2017 ENE obtuvo la certificación ISO 14.001 de Sistemas de Gestión Ambiental.

23.- SITUACIÓN FISCAL

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

Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España (ENE, EPT1, EPT2 y EGT) tributan por Impuesto sobre Sociedades en España a un tipo del 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%.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Administraciones públicas deudoras	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.17	31.12.16	31.12.17
Por Retenciones	1.119	1.021	933
Por Activos por diferencias temporarias deducibles	5.292	3.769	4.413
Por Impuesto sobre sociedades	669	884	558
Por IVA	849	865	708
Por Otros impuestos	650	475	541
Por AFRMM a cobrar	30.707	30.971	25.604
	39.286	**37.984**	**32.757**

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de dólares		Miles de euros
	31.12.17	31.12.16 reexpresado	31.12.17
Administraciones públicas acreedoras a largo plazo			
Por Aplazamiento de impuestos	4.886	5.616	4.074
Administraciones públicas acreedoras a corto plazo			
Por Seguridad Social	1.059	13	883
Por Retenciones	1.190	555	992
Por Impuesto sobre beneficios	5.259	5.284	4.385
Por IVA	11	228	10
Por Otros impuestos	6.887	5.327	5.742
Por Aplazamiento de impuestos	5.506	1.015	4.591
	19.912	**12.422**	**16.603**

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.

23.- HECHOS POSTERIORES

En febrero de 2018 EGS ha constituido una nueva sociedad en Malta, Elcano Management Services Limited, con un capital social de 30 miles de dólares de EE.UU.

No hay otros hechos posteriores adicionales a destacar.

CASTILLO DE MERIDA

CASTILLO DE TRUJILLO
SANTA CRUZ DE TENERIFE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en miles de euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2017	2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**28.797**	**16.418**
Ajustes del resultado	**53.159**	**53.831**
Amortización del inmovilizado	35.213	35.838
Provisiones	382	(72)
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	(18)
Ingresos financieros	(973)	(1.069)
Gastos financieros	19.591	18.970
Diferencias de cambio	-	170
Otros ingresos/gastos	(1.054)	12
Cambios en el capital corriente	**(9.528)**	**(35.635)**
Existencias	(3.957)	(1.324)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(53.479)	(32.839)
Otros activos corrientes	5.518	(6.483)
Acreedores y otras cuentas a pagar	43.998	2.364
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.608)	2.647
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(23.351)**	**(18.531)**
Pagos de intereses	(19.903)	(18.111)
Cobros de intereses	973	1.069
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.421)	(1.489)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**49.077**	**16.083**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2017	2016
Pagos por inversiones	**(28.527)**	**(18.501)**
Inmovilizado intangible	(1.889)	(522)
Inmovilizado material	(25.638)	(14.004)
Otros activos financieros	-	(3.975)
Cobros por desinversiones	**43**	**69**
Inmovilizado material	-	21
Otros activos financieros	43	48
Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(27.484)**	**(18.432)**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2017	2016
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**(6.320)**	**(6.020)**
Emisión	42.812	86.097
Obligaciones y otros valores negociables	-	33.500
Deudas con entidades de crédito	42.812	42.597
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	10.000
Devolución y amortización de	(49.132)	(92.117)
Deudas con entidades de crédito	(46.255)	(88.894)
Otras deudas	(2.877)	(3.223)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio	**-**	**-**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**(6.320)**	**(6.020)**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**(10.454)**	**17.714**
AUMENTO / DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	4.819	9.345
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	45.947	36.602
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	50.766	45.947

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresados en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**24.198**	**14.826**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**(44.046)**	**17.453**
Por valoración instrumentos financieros		
Por coberturas de flujos de efectivo		
Por subvenciones, donaciones y legados recibidos		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(44.046)	17.453
Efecto impositivo		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**-**	**-**
Por valoración de instrumentos financieros		
Por coberturas de flujos de efectivo		
Por subvenciones, donaciones y legados recibidos		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
Efecto impositivo		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**(19.848)**	**32.279**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 y 2016 (Expresados en miles de euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
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)**	**116.248**	**276.368**
Total ingresos y gastos reconocidos			14.826	17.453	32.279
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto		(8.619)	8.619		-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**50.211**	**209.909**	**14.826**	**33.701**	**308.647**
Ajustes por cambios de criterio 2016					-
Ajustes por errores 2016		(865)	(205)		(1.070)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	**50.211**	**209.044**	**14.621**	**33.701**	**307.577**
Total ingresos y gastos reconocidos			24.198	(44.046)	(19.848)
Operaciones con socios o propietarios	-	(6.745)	-	-	(6.745)
Otras operaciones con socios o propietarios		(6.745)			(6.745)
Otras variaciones del patrimonio neto		14.621	(14.621)		-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**50.211**	**216.920**	**24.198**	**(10.345)**	**280.984**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

ACTIVO	2017	2016	2016 reexpresado
Activo no corriente	**566.343**	**581.566**	**581.566**
Inmovilizado intangible	18.931	20.589	20.589
Inmovilizado material	515.484	527.721	527.721
Inversiones financieras a largo plazo	8.186	8.431	8.431
Activos por impuesto diferido	23.742	24.825	24.825
Activo corriente	**313.952**	**242.016**	**242.016**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	37.079	37.079	37.079
Existencias	9.017	4.616	4.616
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	199.136	139.141	139.141
Inversiones financieras a corto plazo	4.790	11.206	11.206
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	60.884	48.432	48.432
Periodificaciones a corto plazo	3.046	1.542	1.542
TOTAL ACTIVO	**880.295**	**823.582**	**823.582**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2017	2016	2016 reexpresado
Patrimonio Neto	**337.288**	**327.460**	**326.204**
Fondos Propios	**370.303**	**361.899**	**360.643**
Capital suscrito	65.688	65.688	65.688
Reservas de la sociedad dominante	134.081	141.714	141.714
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	152.283	136.478	135.463
Beneficios/(Pérdida) del ejercicio atribuido a sociedad dominante	18.251	18.019	17.778
Ajustes por cambio de valor	**(33.015)**	**(34.439)**	**(34.439)**
Diferencias de conversión	(33.015)	(34.439)	(34.439)
Pasivo no corriente	**324.933**	**357.475**	**357.475**
Provisiones a largo plazo	**1.792**	**1.361**	**1.361**
Deudas a largo plazo	**306.262**	**339.874**	**339.874**
Obligaciones y otros valores negociables	40.177	35.312	35.312
Deudas con entidades de crédito	201.041	235.907	235.907
Acreedores por arrendamiento financiero	63.885	67.496	67.496
Otras deudas	1.159	1.159	1.159
Deudas con empresas del grupo y asociadas	**11.993**	**10.541**	**10.541**
Otros acreedores a largo plazo	**4.886**	**5.616**	**5.616**
Periodificaciones a largo plazo	**-**	**83**	**83**
Pasivo corriente	**218.074**	**138.647**	**139.903**
Deudas a corto plazo	**105.874**	**76.215**	**76.215**
Obligaciones y otros valores negociables	327	285	285
Deudas con entidades de crédito	101.636	72.480	72.480
Acreedores por arrendamiento financiero	3.611	3.450	3.450
Deudas con empresas del grupo y asociadas	**116**	**68**	**68**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**103.818**	**53.372**	**54.628**
Periodificaciones a corto plazo	**8.566**	**8.992**	**8.992**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**880.295**	**823.582**	**823.582**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

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

	2017	2016	2016 reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	**670.262**	**488.145**	**464.773**
Prestaciones de servicios	670.262	488.145	464.773
Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.486**	**1.452**	**1.452**
Aprovisionamientos	**(39.070)**	**(30.888)**	**(30.888)**
Consumos de mercaderías	(39.070)	(30.888)	(30.888)
Otros ingresos de explotación	**8.897**	**9.041**	**9.041**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.897	9.041	9.041
Gastos de personal	**(44.983)**	**(41.561)**	**(41.561)**
Sueldos, salarios y asimilados	(30.775)	(30.048)	(30.048)
Cargas sociales	(13.475)	(11.744)	(11.744)
Provisiones	(733)	231	321
Otros gastos de explotación	**(507.150)**	**(348.539)**	**(325.408)**
Servicios exteriores	(504.391)	(314.281)	(314.281)
Tributos	(4.686)	(26.786)	(3.655)
Otros gastos de gestión corriente	(7.819)	(8.078)	(8.078)
Otros resultados	9.746	606	606
Amortización del inmovilizado	**(39.734)**	**(39.663)**	**(39.663)**
Resultado de explotación	**49.708**	**37.987**	**37.746**
Ingresos financieros	**1.082**	**1.183**	**1.183**
De participac. en instrumentos de patrimonio	254	-	-
De valores, negoc. y de otros instrumentos financieros	828	1.183	1.183
Gastos financieros (Nota 19)	**(22.106)**	**(20.995)**	**(20.995)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(497)	(413)	(413)
Por deudas con terceros	(21.609)	(20.582)	(20.582)
Diferencias de cambio	**(9.015)**	**1.605**	**1.605**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.771	-	-
Resultado Financiero	**(26.268)**	**(18.207)**	**(18.207)**
Resultado antes de impuestos	**23.440**	**19.780**	**19.539**
Impuesto sobre sociedades	**(5.189)**	**(1.761)**	**(1.761)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**18.251**	**18.019**	**17.778**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

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

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2017	2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**23.440**	**19.780**
Ajustes del resultado	**66.668**	**57.965**
Amortización del inmovilizado	39.734	39.663
Provisiones	431	(80)
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	(20)
Ingresos financieros	(1.082)	(1.183)
Gastos financieros	22.106	20.994
Diferencias de cambio	6.668	(1.422)
Otros ingresos/gastos	(1.189)	13
Cambios en el capital corriente	**(10.751)**	**(29.829)**
Existencias	(4.465)	(1.289)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(60.345)	(31.233)
Otros activos corrientes	6.226	(6.691)
Acreedores y otras cuentas a pagar	49.647	6.594
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.814)	2.790
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(26.365)**	**(20.509)**
Pagos de intereses	(22.458)	(20.044)
Cobros de intereses	1.182	1.183
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.989)	(1.648)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**52.992**	**27.407**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2017	2016
Pagos por inversiones	**(33.013)**	**(19.502)**
Inmovilizado intangible	(2.265)	(550)
Inmovilizado material	(30.748)	(14.762)
Otros activos financieros	-	(4.190)
Cobros por desinversiones	**52**	**73**
Inmovilizado material	-	22
Otros activos financieros	52	51
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(32.961)**	**(19.429)**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2017	2016
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**(7.579)**	**(6.346)**
Emisión	51.345	90.754
Obligaciones y otros valores negociables	-	35.312
Deudas con entidades de crédito	51.345	44.901
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	10.541
Devolución y amortización de	(58.924)	(97.100)
Deudas con entidades de crédito	(55.474)	(93.703)
Otras deudas	(3.450)	(3.397)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio	**-**	**-**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**(7.579)**	**(6.346)**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**-**	**6.952**
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	12.452	8.584
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	48.432	39.848
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	60.884	48.432

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016 (Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 y 2016	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**18.251**	**18.019**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**1.424**	**7.056**
Por valoración instrumentos financieros		
Por coberturas de flujos de efectivo		
Por subvenciones, donaciones y legados recibidos		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1.424	7.056
Efecto impositivo		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**-**	**-**
Por valoración de instrumentos financieros		
Por coberturas de flujos de efectivo		
Por subvenciones, donaciones y legados recibidos		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
Efecto impositivo		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**19.675**	**25.075**

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016 (Expresados en miles de dólares de EE.UU.)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
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**
Total ingresos y gastos reconocidos			18.019	7.056	25.075
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto		(8.511)	8.511		-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**65.688**	**278.192**	**18.019**	**(34.439)**	**327.460**
Ajustes por cambios de criterio 2016					-
Ajustes por errores 2016		(1.015)	(241)		(1.256)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	**65.688**	**277.177**	**17.778**	**(34.439)**	**326.204**
Total ingresos y gastos reconocidos			(18.251)	1.424	19.675
Operaciones con socios o propietarios	-	(8.591)	-	-	(8.591)
Otras operaciones con socios o propietarios		(8.591)			(8.591)
Otras variaciones del patrimonio neto		17.778	(17.778)		-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	**65.688**	**286.364**	**18.251**	**(33.015)**	**337.288**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 1 DE 5

MOORE STEPHENS

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA, S.L.P.
Paseo de la Castellana, 143, 7ª planta
28046 Madrid. España
T. +34 91 310 40 46
F. +34 91 308 34 92
auditores@msmadrid.com
www.msmadrid.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de EMPRESA NAVIERA ELCANO, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de 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 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO EMPRESA NAVIERA ELCANO a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 3 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorreción material más significativos de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

CIF: B-79448994 REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, TOMO 155, FOLIO 152, HOJA Nº M-3948 R.O.A.C. S-353

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.

Valoración de buques

Como se recoge en el epígrafe "inmovilizado material" de la memoria consolidada, el valor contable de las inversiones en buques del Grupo asciende a 390 millones de euros, lo que supone un 54% de su activo total. Dada la relevancia de estas inversiones y de las necesarias estimaciones para el cálculo del valor posterior del activo, hemos identificado esta cuestión como un aspecto relevante de la auditoria.

Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron la obtención de los cálculos de deterioro realizados por la Dirección del Grupo al cierre del ejercicio, la evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada y de los cálculos realizados en los mismos, así como la consistencia con la empleada en el ejercicio anterior, con el fin de obtener una seguridad adecuada de la razonabilidad de las estimaciones realizadas.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

El epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", recoge la participación en una compañía del grupo por importe de 31 millones de euros. Dadas las incertidumbres inherentes a la resolución final de la desinversión y a las necesarias estimaciones para el cálculo del valor del activo, hemos identificado esta cuestión como un aspecto relevante de la auditoria.

Nuestros procedimientos de auditoria han consistido en la revisión de los planes de la Dirección del Grupo en relación con este activo, de las valoraciones del mismo realizadas por terceros, así como de las acciones realizadas para su venta.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoria de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento de la las entidades que integran el Grupo obtenido en la realización de la auditoria de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación

[illegible]

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 3 DE 5

MOORE STEPHENS

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA, S.L.P.

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, de la situación financiera y de los resultados consolidados del GRUPO EMPRESA NAVIERA ELCANO, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar las sociedades que forman el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción, que se encuentra al final de este informe, es parte integrante del mismo.

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA, S.L.P.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de cuentas con el nº S0339)

Francisco Martínez Casado
Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de cuentas con el nº 15.991

Madrid, 22 de Marzo de 2018

AUDITORES

MOORE STEPHENS IBERICA DE AUDITORIA, S.L.

2018 01/18/00885 90,00 EUR

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 4 DE 5

MOORE STEPHENS

MOORE STEPHENS IBÉRICA DE AUDITORÍA, S.L.P.

Anexo 1 a nuestro informe de auditoria

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

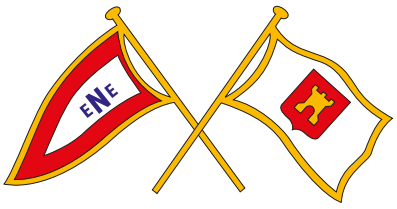
Firma independiente Miembro de MOORE STEPHENS INTERNATIONAL LIMITED
Firmas Miembros en las principales ciudades del mundo

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 5 DE 5

Nos comunicamos con los administradores de la sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



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.