

ELECTROSTEEL TRADING, S.A.
c/ Velázquez 19, 3 dcha
28001 Madrid

May 12, 2017

To the attention of the Board of Directors

Dear Sirs:

In connection with the limited review of the abbreviated financial statement of Electrosteel Trading, S.A. for the year ended March 31, 2017, we inform you that we are in the process of ending the work, pending of completion the following review procedures:

1. Obtaining of the abbreviated financial statements, signed by the Board of Directors
2. Obtaining the representation letter
3. Update of subsequent events up to the date of the report

We draw your attention of the following materials reclassifications:

Thousand euros		
	DR	(CR)
<u>Net balance payable concerning with VAT</u>		
VAT receivable		(100)
VAT payable	100	
<u>Receivable account with Electrosteel Trading</u>		
Current account with partners and administrators		(117)
Receivable from group companies and associates	117	
<u>Reclassification of Bad debt provision</u>		
Other provisions	107	
Debt provision		(107)

According to your request, we inform you that, pending to finish the previous procedures that we expect not find significant adjustments, and taking into consideration the material reclassifications commented, the writing of our limited review report would be as follows:

INDEPENDENT LIMITED REVIEW REPORT

To Shareholders of Electrosteel Trading, S.A., at the request of the Board of Directors:

We have carried out a limited review of the accompanying abbreviated financial statements of Electrosteel trading, S.A., which consists of the abbreviated balance sheet at March 31, 2017, the abbreviated income statement, the statement of changes in equity and the explanatory notes thereto for the period then ended (see attached).

Directors' responsibility for the abbreviated financial statements

The directors are responsible for the preparation of the Company's abbreviated financial statements so that they give a true and fair view of the equity and financial position and the results of Electrosteel Trading, S.A., in accordance with the regulatory framework for financial information applicable to the entity in Spain (which is identified in note 2.1 of the accompanying explanatory notes), and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of abbreviated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Our responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on these abbreviated financial statements. We conducted our limited review in accordance with International Standard on Review Engagements (ISRE) 2400 (Revised), Engagements to Review Historical Financial Statements. ISRE 2400 (Revised) requires us to conclude whether anything has come to our attention that causes us to believe that the abbreviated financial statements, taken as a whole, are not prepared in all material respects in accordance with the applicable financial reporting framework. This Standard also requires us to comply with relevant ethical requirements.

A review of abbreviated financial statements in accordance with ISRE 2400 (Revised) is a limited assurance engagement. The practitioner performs procedures, primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, and applying analytical procedures, and evaluates the evidence obtained.

The procedures performed in a review are substantially less than those performed in an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing. Accordingly, we do not express an audit opinion on these abbreviated financial statements.

[Basis for qualified conclusion]

There are some material reclassifications not included in the abbreviated financial statement which should increase "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" by 117 thousand euros, and decrease "Otros deudores", "Otros acreedores", "Inversiones financieras a corto plazo", "Provisiones a corto plazo" and "Clientes por ventas y prestación de servicios" by 100 thousand euros, 100 thousand euros, 117 thousand euros, 107 thousand euros, 107 thousands euros, respectively].

Conclusion

As a result of our limited review, which under no circumstances should be considered an audit of abbreviated financial statements [except for the effects of the fact described in the paragraph of "Basis for qualified conclusion"], nothing came to our attention that would lead us to conclude that the accompanying abbreviated financial statements do not express, in all material respects, a true and fair view of the financial position of Electrosteel Trading, S.A. at March 31, 2017, as well as its results for the year then ended, in conformity with the applicable regulatory framework for financial information and, in particular, the accounting principles and criteria established therein.

Restriction on distribution and use

This report has been prepared at the request of the Shareholders exclusively for the purpose of Electrosteel Group internal use and, accordingly, it should not be used by third parties or for any other purpose without our prior written consent.

We will not accept any responsibility from any third parties different to the addressees of this report.

Sincerely,



Basilio Gómez Salinas
Partner

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA1

NIF: A86354305 DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A. <hr/> <hr/>	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09001</td><td style="width: 20px; height: 20px; border: 1px solid black; text-align: center; line-height: 20px;">●</td></tr><tr><td style="padding: 2px;">09002</td><td style="width: 20px; height: 20px; border: 1px solid black; text-align: center; line-height: 20px;">○</td></tr><tr><td style="padding: 2px;">09003</td><td style="width: 20px; height: 20px; border: 1px solid black; text-align: center; line-height: 20px;">○</td></tr></table> Miles: Millones:	09001	●	09002	○	09003	○
09001	●							
09002	○							
09003	○							

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000			
I. Inmovilizado intangible	11100			
II. Inmovilizado material	11200			
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	11400			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500			
VI. Activos por impuesto diferido	11600			
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700			
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		1.517.079,02	1.393.794,19
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		1.371.078,29	1.219.290,58
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380		1.218.298,69	1.109.164,11
<i>a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.</i>	12381			
<i>b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.</i>	12382		1.218.298,69	1.109.164,11
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
3. Otros deudores	12390		152.779,60	110.126,47
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	12400			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		117.102,17	117.102,17
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		4.172,80	7.561,80
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		24.725,76	49.839,64
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		1.517.079,02	1.393.794,19

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.1

NIF: A86354305		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		104.699,81	98.489,68
A-1) Fondos propios	21000		104.699,81	98.489,68
I. Capital	21100		65.000,00	65.000,00
1. Capital escriturado	21110		65.000,00	65.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		3.287,63	3.247,47
1. Reserva de capitalización	21350			
2. Otras reservas	21360		3.287,63	3.247,47
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		30.202,05	29.840,56
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		6.210,13	401,65
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000			
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200			
1. Deudas con entidades de crédito	31220			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400			
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.2

NIF: A86354305		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		1.412.379,21	1.295.304,51
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		107.257,40	101.000
III. Deudas a corto plazo	32300			
1. Deudas con entidades de crédito	32320			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
3. Otras deudas a corto plazo	32390			
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		1.305.121,81	1.194.304,51
1. Proveedores	32580		1.205.490,99	1.122.560,22
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582		1.205.490,99	1.122.560,22
2. Otros acreedores	32590		99.630,82	71.744,29
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		1.517.079,02	1.393.794,19

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: A86354305				
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		

(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		2.181.385,51	3.054.188,10
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400		-2.105.980,81	-2.868.891,03
5. Otros ingresos de explotación	40500			
6. Gastos de personal	40600			
7. Otros gastos de explotación	40700		-65.449,22	-179.684,09
8. Amortización del inmovilizado	40800			
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300			37,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		9.955,48	5.649,98
14. Ingresos financieros	41400			4,39
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490			4,39
15. Gastos financieros	41500		-1.675,31	-5.096,52
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-1.675,31	-5.092,13
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		8.280,17	557,85
20. Impuestos sobre beneficios	41900		-2.070,04	-156,20
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		6.210,13	401,65

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF:	A86354305	Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A. 				

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		6.210,13	401,65
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200			
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		6.210,13	401,65

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.1

NIF:	A86354305	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.		

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	65.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514	65.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	65.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	65.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	65.000,00		

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNA2.2

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.2

NIF: A86354305 DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A. <hr/> <hr/>	Espacio destinado para las firmas de los administradores
---	--

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	2.122,24		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514	2.122,24		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	30.965,79		
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-29.840,56		29.840,56
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532	-29.840,56		29.840,56
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	3.247,47		29.840,56
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	3.247,47		29.840,56
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	40,16		361,48
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532	40,16		361,48
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	3.287,63		30.202,05

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.1

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNA2.3

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.3

NIF:	A86354305	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.		

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511		30.965,79	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514		30.965,79	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		401,65	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-30.965,79	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		-30.965,79	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511		401,65	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514		401,65	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		6.210,13	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-401,65	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		-401,65	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525		6.210,13	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.2

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNA2.4

- (1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.4

NIF:	A86354305	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.		

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO _____ (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio _____ (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio _____ (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO _____ (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO _____ (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio _____ (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio _____ (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO _____ (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO _____ (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.3

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNA2.5

- (1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.5

NIF: A86354305 DENOMINACIÓN SOCIAL: ELECTROSTEEL TRADING, S.A. <hr/> <hr/>	Espacio destinado para las firmas de los administradores
---	--

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	98.088,03
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514	98.088,03
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	31.367,44
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-30.965,79
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones.	532	-30.965,79
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	98.489,68
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	98.489,68
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	6210,13
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones.	532	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	104.699,81

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Memoria abreviada

correspondiente al ejercicio anual terminado

el 31 de marzo de 2017

1.- Actividad de la empresa

Electrosteel Trading, S.A., (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 13 de diciembre de 2011. Es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es:

- La compra y la venta de cualesquiera productos relativos a la distribución y al tratamiento del agua, la recogida de las aguas de alimentación y residuales y su depuración, así como la construcción y la ingeniería y cualesquiera actividades vinculadas, directa o indirectamente, con las actividades principales precitadas.
- La obtención o la adquisición de cualesquiera patentes, marcas y procedimientos, su cesión y su aportación, así como la adquisición, la concesión y la aportación de cualesquiera licencias de patentes relacionadas, directa o indirectamente, con la técnica sanitaria.
- La participación, directa o indirecta, en cualesquiera operaciones comerciales o industriales que puedan estar vinculadas con cualquiera de los objetos sociales antes mencionados, o que sean capaces de favorecerlos, mediante la creación de sociedades nuevas o de sucursales, o por medio de aportaciones o suscripción o compra de títulos o de derechos sociales, o bien mediante fusión, alianza, asociación en participación o por cualquier otro medio.

Su domicilio social se encuentra en la calle Velazquez, número 19, 3º piso derecha, en Madrid.

La Sociedad está integrada en el Grupo Electrosteel cuya sociedad dominante es Electrosteel Castings, Ltd., con domicilio social en G.K. Tower, 19 Camac Street, Calcuta – 700 017 (India), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Electrosteel se depositan en el Registro Mercantil de Rathod Colony, P.O. Rajganpur – 770017 Dist. Sundargarh, Odisha y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Electrosteel del ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores de Electrosteel Castings, Ltd en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de mayo de 2017. Las cifras incluidas en las cuentas abreviadas están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las cuentas anuales abreviadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, y de los resultados de la Sociedad habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales abreviadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2016.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales abreviadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales abreviadas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 5)

2.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria abreviada referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

2.6 Elementos recogidos en varias partidas

La sociedad no mantiene ningún elemento patrimonial recogido en varias partidas.

2.7 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales abreviadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Ejercicio 2017
A Reserva Legal	621,01
A Remanente	5.589,12
Total	6.210,13

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Instrumentos financieros

I. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valorarán por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

II. Pasivos financieros

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

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

4.2 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

4.3 Impuestos sobre beneficios

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

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

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

4.4 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 del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

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

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Se trata de compras, Electrosteel Europe, realizadas con un descuento que oscila entre el 2% y el 4% del precio de venta final al cliente. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.6 Provisiones y contingencias

El Consejo de Administración de la Sociedad en la formulación de las Cuentas Anuales diferencian entre:

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

Las Cuentas Anuales abreviadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales abreviadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

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

5.- Activos Financieros

5.1 Activos financieros a corto plazo

En función de la clasificación establecida por el PGC en sus normas de registro y valoración para los activos financieros, la Sociedad mantiene los siguientes saldos a corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 (en euros):

Categorías	Clases	Instrumentos Financieros a corto plazo	
		Créditos, derivados y otros	
		2017	2016
Préstamos y Partidas a cobrar			
-Clientes		1.218.298,69	1.109.164,11
Inversiones a corto plazo			
-Inversiones en empresas del grupo		117.102,17	117.102,17
Total		1.335.400,86	1.226.266,28

6. Efectivo y otros líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe al 31 de marzo es la siguiente:

(Euros)	2017	2016
Cuentas corrientes a la vista	24.725,76	49.839,64
	24.725,76	49.839,64

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

7.- Pasivos Financieros

7.1 Pasivos financieros a corto plazo

En función de la clasificación establecida por el PGC en sus normas de registro y valoración para los pasivos financieros, la Sociedad mantiene los siguientes saldos a corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 (en euros):

Categorías	Clases	Instrumentos Financieros a corto plazo	
		Derivados y otros	
		2017	2016
Débitos y Partidas a pagar			
-Acreedores comerciales		1.205.490,99	1.122.560,22
Total		1.205.490,99	1.122.560,22

8.- Fondos propios

8.1 Capital Social

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 el capital social de la sociedad asciende a 65.000 euros, representado por 6.500 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. El accionariado al 31 de marzo de 2017 y 2016 se compone:

	accionista	%
2017	ELECTROSTEEL CASTING LTD	99,90%
2016	JESÚS LUIS YU MARTÍNEZ	0,10%
		100,00%

8.2 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de marzo de 2017, la reserva legal no había alcanzado el mínimo legalmente establecido.

9.- Situación Fiscal

9.1 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios por todos los impuestos que le son de aplicación. El Consejo de Administración de la Sociedad considera que se ha practicado adecuadamente la liquidación del mencionado impuesto, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

El gasto por IS es el 25% del resultado en 2017 (25% del resultado de 2016), no habiendo diferencias ni temporales, ni permanentes.

10.- Ingresos y gastos

10.1 Aprovisionamientos

El epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 adjunta presenta la siguiente composición (en euros):

	2017	2016
Consumo de mercaderías		
Compras	2.105.980,81	2.868.891,03
Total	2.105.980,81	2.868.891,03

10.2 Importe neto de la cifra de negocios

A 31 de marzo de 2017 y 2016 el total de la actividad las ventas ha sido distribución de tubería de fundición dúctil.

La distribución por mercados geográficos ha sido el siguiente:

País	2017	2016
España	1.941.433,10	2.687.685,53
Turquia	0,00	213.793,17
Portugal	130.883,13	91.625,64
Qatar	109.069,28	61.083,76
Total	2.181.385,51	3.054.188,10

10.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia es el siguiente (en euros):

	2017	2016
	Nacionales	Nacionales
Compras	2.105.980,81	2.868.891,03

10.4 Otros gastos de explotación

El desglose de servicios exteriores incluido dentro del epígrafe de otros gastos de explotación de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición (en euros)

	2017	2016
Servicios profesionales	7.539,94	10.860,74
Transportes	2.975,00	0
Primas de seguros	41.059,37	56.837,24

Otros gastos de gestión	6.658,27	5.125,05
Total	58.232,58	72.823,03

11.- Operaciones con partes vinculadas

11.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Otras empresas del grupo
Compras de activos corrientes	2.105.980,81
Recepción de servicios	4.770,00

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

	Otras empresas del grupo
Compras de activos corrientes	2.868.891,03
Recepción de servicios	3.454,61

11.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Otras empresas del grupo
A)ACTIVO CORRIENTE	
1.Inversiones financieras a corto plazo	117.102,17
B)PASIVO CORRIENTE	
1.Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	
a)Proveedores	1.211.509,97

El importe de los saldos en balance con vinculadas durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

	Otras empresas del grupo
A)ACTIVO CORRIENTE	
1.Inversiones financieras a corto plazo	117.102,17
B)PASIVO CORRIENTE	
1.Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	
a)Proveedores	1.129.526,82

11.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Durante el presente ejercicio en la Sociedad no se ha devengado importe alguno por retribuciones a favor del Consejo de Administración por ningún concepto, de acuerdo todo ello con lo expresamente dispuesto en los estatutos de la Sociedad y la legislación vigente.

La Sociedad considera personal de alta dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares. Dado que las decisiones estratégicas y las operaciones de negocio son instruidas y controladas por el grupo internacional, la Sociedad no mantiene en su plantilla ningún empleado que pueda ser considerado como alta dirección según la definición anteriormente expuesta.

11.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 ni los miembros del Consejo de Administración de Electrosteel Trading, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

12.- Otra información

12.1 Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

12.2 Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio, no se ha producido ningún movimiento en partida alguna relacionada con derechos de emisión de gases de efecto invernadero, así como asignación de los mismos.

12.3 Personal

La sociedad no tiene en plantilla a ningún trabajador ni a 31 de marzo de 2017 ni 2016.

13.- Información sobre pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores son 168 días en 2017 (165 días en 2016)

ABBREVIATED BALANCE SHEET

BA1

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

UNIT (1)

✓ Euros - **09001**

Thousands: 09002

Millions: 09003

Space reserved for directors' signatures

ASSETS		NOTES TO THE ANNUAL REPORT	FINANCIAL YEAR 2016 (2)	FINANCIAL YEAR 2015 (3)
A) NON CURRENT ASSETS	11000			
I. Intangible fixed assets	11100			
II. Tangible fixed assets	11200			
III. Investment Property	11300			
IV. Long term investments in group and associated companies	11400			
V. Long term financial investments	11500			
VI. Deferred tax assets	11600			
VII. Non current trade debtors	11700			
B) CURRENT ASSETS	12000		1,517,079.02	1,393,794.19
I. Non current assets held for sale	12100			
II. Stocks	12200			
III. Trade debtors and other accounts collectable	12300		1,371,078.29	1,219,290.58
1. Clients for sales and service provisions	12390		1,218,298.69	1,109,164.11
a) Clients for long term sales and service provision	12381			
b) Clients for short term sales and service provision	12382		1,218,298.69	1,109,164.11
2. Shareholders (partners) for disbursements required	12370			
3. Other debtors	12390		152,779.60	110,126.47
IV. Investments in group companies and associates in the short term	12400			
V. Short term financial investments	12500		117,102.17	117,102.17
VI. Short term accruals	12600		4,172.80	7,561.80
VII. Cash and other equivalent liquid assets	12700		24,725.76	49,839.64
TOTAL ASSETS (A + B)	10000		1,517,079.02	1,393,794.19

(1) Mark the relevant boxes to state whether the figures are in units, thousands or millions of euros. All the documents comprising the annual accounts must be prepared in the same unit.

(2) Financial year the annual accounts refer to.

(3) Previous financial year.

ABBREVIATED BALANCE SHEET

BA2.1

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

NET ASSETS AND LIABILITIES		NOTES TO THE ANNUAL REPORT	FINANCIAL YEAR 2016 (1)	FINANCIAL YEAR 2015 (2)
A) EQUITY	20000		104,699.81	98,489.68
A-1) Own funds	21000		104,699.81	98,489.68
I. Capital	21100		65,000.00	65,000.00
1. Registered capital	21110		65,000.00	65,000.00
2. (Capital not required)	21120			
II. Issue premium	21200			
III. Reserves	21300		3,287.63	3,247.47
1. Capitalisation reserve	21350			
2. Other reserves	21360		3,287.63	3,247.47
IV. (Shares and equity interests)	21400			
V. Results from previous financial years	21500		30,202.05	29,840.56
VI. Other contributions from shareholders	21600			
VII. Result of the financial year	21700		6,210.13	401.65
VIII. (Interim dividend)	21800			
IX. Other net equity instruments	21900			
A-2) Adjustments due to value changes	22000			
A-3) Grants, donations and legacies received	23000			
B) NON CURRENT LIABILITIES	31000			
I. Long term provisions	31100			
II. Long term debts	31200			
1. Debts with credit institutions	31220			
2. Financial leasing creditors	31230			
3. Other long term debts	31290			
III. Long term debts to group and associated companies	31300			
IV. Deferred tax liabilities	31400			
V. Long term timings	31500			
VI. Non current trade creditors	31600			
VII. Long term debt with special characteristics	31700			

(1) Financial year the annual accounts refer to.

(2) Previous financial year.

ABBREVIATED BALANCE SHEET

BA2.2

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

NET ASSETS AND LIABILITIES		NOTES TO THE ANNUAL REPORT	FINANCIAL YEAR 2016 (1)	FINANCIAL YEAR 2015 (2)
C) CURRENT LIABILITIES	32000		1,412,379.21	1,295,304.51
I. Liabilities linked to non current assets held for sale	32100			
II. Short term provisions	32200		107,257.40	101,000.00
III. Short term debts	32300			
1. Debts to credit institutions	33320			
2. Financial leasing creditors	32330			
3. Other short term debts	32390			
IV. Short term debts to group and associated companies	32400			
V. Trade creditors and other accounts payable	32500		1,305,121.81	1,194,304.51
1. Providers	32580		1,205,490.99	1,122,560.22
a) Long term providers	32581			
b) Short term providers	32582		1,205,490.99	1,122,560.22
2. Other creditors	32590		99,630.82	71,744.29
VI. Short term timings	32600			
VII. Short term debt with special characteristics	32700			
TOTAL NET ASSETS AND LIABILITIES (A + B + C)	30000		1,517,079.02	1,393,794.19

(1) Financial year the annual accounts refer to.

(2) Previous financial year.

ABBREVIATED PROFIT AND LOSS ACCOUNTS

PA

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

(DEBIT) / CREDIT		NOTES TO ANNUAL REPORT	FINANCIAL YEAR 2016 (1)	FINANCIAL YEAR 2015 (2)
1. Net turnover	40100		2,181,385.51	3,054,188.10
2. Variation in stocks of finished products and work in progress	40200			
3. Work performed by the company on its assets	40300			
4. Procurement	40400		-2,105,980.81	-2,868,891.03
5. Other operating expenses	40500			
6. Staff Cost	40600			
7. Other operating expenses	40700		-65,449.22	-179.684.09
8. Depreciation of fixed assets	40800			
9. Allocation of non-financial fixed asset and other subventions	40900			
10. Excess provisions	41000			
11. Impairment and result of disposal of fixed assets	41100			
12. Losses on business combinations	41200			
13. Other results	41300			37.00
A) OPERATING RESULT (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		9,955.48	5,649.98
14. Financial revenue	41400			4.39
a) Allocation of subsidies, donations and legacies of a financial nature	41430			
b) Other financial revenue	41490			4.39
15. Financial expenses	41500		-1,675.31	-5,096.52
16. Change in fair value in financial instruments	41600			
17. Exchange differences	41700			
18. Impairment and loss of disposal of financial instruments	41800			
19. Other financial income and expenses	42100			
a) Inclusion of financial expenses in the assets	42110			
b) Financial revenue from creditors' agreements	42120			
c) Other Income and expenses	42130			
B) FINANCIAL RESULT (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-1,675.31	-5,092.13
C) BEFORE TAX RESULT (A + B)	49300		8,280.17	557.85
20. Tax on profit	41900		-2,070.04	-156.20
D) RESULT OF THE FINANCIAL YEAR (C + 20)	49500		6,210.13	401.65

(1) Financial year the annual accounts refer to.

(2) Previous financial year.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

PNA1

A) Abbreviated statement of revenue and expenses reported in the financial year

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		NOTES TO THE ANNUAL REPORT	FINANCIAL YEAR 2016 (1)	FINANCIAL YEAR 2015 (2)
A) RESULT OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNTS REVENUE AND EXPENSES ASSIGNED DIRECTLY TO THE NET ASSETS	59100		6,210.13	401.65
I. For valuation of financial instruments	50010			
II. For cash flow hedges	50020			
III. Grants, donations and legacies received	50030			
IV. For actual profit and loss and other adjustments	50040			
V. For related non current assets and liabilities, held for sale	50050			
VI. Conversion differences	50060			
VII. Tax effect	50070			
B) TOTAL REVENUE AND EXPENSES ASSIGNED DIRECTLY TO THE NET ASSETS (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200			
TRANSFERS TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNTS				
VIII. For valuation of financial instruments	50080			
IX. For cash flow hedges	50090			
X. Grants, donations and legacies received	50100			
XI. For non-current assets and related liabilities, held for the sale	50110			
XII. Conversion differences	50120			
XIII. Tax effect	50130			
C) TOTAL TRANSFERS TO PROFIT AND LOSS ACCOUNTS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL REVENUE AND EXPENSES REPORTED (A + B + C)	59400		6,210.13	401.65

(1) Financial year the annual accounts refer to.

(2) Previous financial year.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS
B) Total abbreviated statement of changes in the net assets

PNA2.1

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		CAPITAL		
		DEED	NOT CALLED	ISSUE PREMIUM
		01	02	03
A) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2014 (1)	511	65,000.00		
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2014 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2014 (1) and previous	513			
B) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	514	65,000.00		
I. Total revenue and expenses reported	515			
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524			
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532			
C) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	511	65,000.00		
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2015 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2015 (2) and previous	513			
D) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	514	65,000.00		
I. Total revenue and expenses reported	515			
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524			
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532			
E) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	525	65,000.00		

(1) Financial year N-2.

(2) Financial year prior to that the annual accounts refer to (N-1).

(3) Financial year the annual accounts refer to (N).

(4) Revaluation reserve pursuant to Act 16/2012, of 27th December. Companies subject to revaluation provisions other than Act 16/2012 must state the legal regulation on which these are based.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

PNA2.2

B) Total abbreviated statement of changes in the net assets

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		RESERVES	(SHARES AND STAKES IN OWN EQUITY)	RESULTS FROM PREVIOUS FINANCIAL YEARS
		04	05	06
A) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2014 (1)	511	2,122.24		
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2014 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2014 (1) and previous	513			
B) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	514	2,122.24		
I. Total revenue and expenses reported	515	30,965.79		
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524	-29,840.56		29,840.56
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532	-29,840.56		29,840.56
C) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	511	3,247.47		29,840.56
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2015 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2015 (2) and previous	513			
D) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	514	3,247.47		29,840.56
I. Total revenue and expenses reported	515			
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524	40.16		361.48
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532	40.16		361.48
E) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	525	3,287.63		30,202.05

(1) Financial year N-2.

(2) Financial year prior to that the annual accounts refer to (N-1).

(3) Financial year the annual accounts refer to (N).

(4) Revaluation reserve pursuant to Act 16/2012, of 27th December. Companies subject to revaluation provisions other than Act 16/2012 must state the legal regulation on which these are based.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

PNA2.3

B) Total abbreviated statement of changes in the net assets

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		OTHER CONTRIBUTIONS BY SHAREHOLDERS	RESULT OF THE FINANCIAL YEAR	(INTERIM DIVIDEND)
		07	08	09
A) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2014 (1)	511		30,965.79	
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2014 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2014 (1) and previous	513			
B) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	514		30,965.79	
I. Total revenue and expenses reported	515		401.65	
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524		-30,965.79	
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532		-30,965.79	
C) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	511		401.65	
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2015 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2015 (2) and previous	513			
D) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	514		401.65	
I. Total revenue and expenses reported	515		6,210.13	
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524		-401.65	
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532		-401.65	
E) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	525		6,210.13	

(1) Financial year N-2.

(2) Financial year prior to that the annual accounts refer to (N-1).

(3) Financial year the annual accounts refer to (N).

(4) Revaluation reserve pursuant to Act 16/2012, of 27th December. Companies subject to revaluation provisions other than Act 16/2012 must state the legal regulation on which these are based.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

PNA2.4

B) Total abbreviated statement of changes in the net assets

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		OTHER NET EQUITY INSTRUMENTS	ADJUSTMEN TS DUE TO CHANGES IN VALUE	SUBVENTIONS, DONATIONS AND LEGACIES RECEIVED
		10	11	12
A) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2014 (1)	511			
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2014 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2014 (1) and previous	513			
B) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	514			
I. Total revenue and expenses reported	515			
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524			
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532			
C) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	511			
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2015 (1) and previous	512			
II. Adjustments due to errors in financial year 2015 (2) and previous	513			
D) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	514			
I. Total revenue and expenses reported	515			
II. Operations with shareholders or owners	516			
1. Capital increases	517			
2. (-) Capital reductions	518			
3. Other operations with shareholders or owners	526			
III. Other variations in net assets	524			
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531			
2. Other variations	532			
E) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	525			

(1) Financial year N-2.

(2) Financial year prior to that the annual accounts refer to (N-1).

(3) Financial year the annual accounts refer to (N).

(4) Revaluation reserve pursuant to Act 16/2012, of 27th December. Companies subject to revaluation provisions other than Act 16/2012 must state the legal regulation on which these are based.

ABBREVIATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

PNA2.5

B) Total abbreviated statement of changes in the net assets

T.I.N. A86354305

COMPANY NAME: ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Space reserved for directors' signatures

		TOTAL
		13
A) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2014 (1)	511	98,088.03
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2014 (1) and previous	512	
II. Adjustments due to errors in financial year 2014 (1) and previous	513	
B) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	514	98,088.03
I. Total revenue and expenses reported	515	31,367.44
II. Operations with shareholders or owners	516	
1. Capital increases	517	
2. (-) Capital reductions	518	
3. Other operations with shareholders or owners	526	
III. Other variations in net assets	524	-30,965.79
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531	
2. Other variations	532	-30,965.79
C) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2015 (2)	511	98,489.68
I. Adjustments due to criteria changes in financial year 2015 (1) and previous	512	
II. Adjustments due to errors in financial year 2015 (2) and previous	513	
D) ADJUSTED BALANCE, BEGINNING OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	514	98,489.68
I. Total revenue and expenses reported	515	6210.13
II. Operations with shareholders or owners	516	
1. Capital increases	517	
2. (-) Capital reductions	518	
3. Other operations with shareholders or owners	526	
III. Other variations in net assets	524	
1. Movement of the Revaluation Reserve (4)	531	
2. Other variations	532	
E) BALANCE, END OF FINANCIAL YEAR 2016 (3)	525	104,699.81

(1) Financial year N-2.

(2) Financial year prior to that the annual accounts refer to (N-1).

(3) Financial year the annual accounts refer to (N).

(4) Revaluation reserve pursuant to Act 16/2012, of 27th December. Companies subject to revaluation provisions other than Act 16/2012 must state the legal regulation on which these are based.

ELECTROSTEEL TRADING, S.A.

Abbreviated memory

For the year ended March 31, 2017

1. Company's activity

Electrosteel Trading, S.A., (hereinafter, the Company) was incorporated on December 13, 2011. It is a company incorporated in Spain in accordance with the Capital Companies Act. The corporate purpose of the company, according to its statutes is:

- The purchase and sale of any products related to the distribution and treatment of water, collection of feed and wastewater and its purification, as well as construction and engineering and any activities directly or indirectly linked to the activities mentioned above.
- Obtaining or acquiring any patents, trademarks and procedures, their assignment and their contribution, as well as the acquisition, concession and contribution of any patent licenses related, directly or indirectly, to the sanitary technique
- The direct or indirect participation in any commercial or industrial operations that may be linked to, or capable of supporting, any of the aforementioned social objects, by means of the creation of new companies or branches, or by means of contributions or Subscription or purchase of securities or social rights, or by merger, alliance, joint venture or by any other means.

Its registered office is located at Calle Velazquez, number 19, 32 floor right, in Madrid.

The Company is a member of the Electrosteel Group, the parent company of which is Electrosteel Castings, Ltd., established in G.K. Tower, 19 Camac Street, Calcutta - 700 017 (India), which is the company that makes consolidated financial statements. The consolidated annual accounts of the Electrosteel Group are deposited in the Mercantile Register of Rathod Colony, P.O. Rajganpur - 770017 Dist. Sundargarh, Odisha and its formulation is done within the established legal deadline. The consolidated financial statements of the Electrosteel Group for the year 2017 were prepared by the Directors of Electrosteel Castings, Ltd at the meeting of its Board of Directors on 19 May 2017. The figures included in the abridged accounts are expressed in euros, unless otherwise indicated.

The financial period of the company begins on April 1, 2016 and ends on March 31, 2017 and the comparative year from April 1, 2015 to March 31, 2016.

2. Bases for presentation of the abbreviated annual accounts

2.1 Financial reporting framework applicable to the Company

These abbreviated annual accounts have been formulated by the Board of Directors in accordance with the financial reporting framework applicable to the Company, which is established in:

- A) Code of Commerce and the remaining mercantile legislation.
- B) The abbreviated annual accounts have been prepared in accordance with the General Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007 of November 16, which was modified in 2016 by Royal Decree 602/2016 of December 2, As well as with the rest of the commercial legislation in force.

- C) The mandatory rules approved by the Institute of Accounting and Auditing of Accounts in development of the General Chart of Accounts and its complementary norms.
- D) The rest of the Spanish accounting regulations that result from application.

2.2 Faithful image

The appended abridged annual accounts have been obtained from the Company's accounting records and are presented in accordance with the regulatory framework of financial information applicable to it, in particular, the accounting principles and criteria contained therein, so as to show the A true and fair view of the Company's equity, financial position and results of operations during the corresponding financial year. These abridged annual accounts, which have been formulated by the Board of Directors of the Company, will be submitted for approval by the Ordinary Shareholders' Meeting, and will be approved without modification. The abbreviated annual accounts for 2016 were approved by the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 22, 2016.

2.3 Non-compulsory accounting principles applied

Non-mandatory accounting principles have not been applied. In addition, the Company's Board of Directors has prepared these abridged financial statements taking into account all the mandatory accounting principles and standards that have a significant effect on these abbreviated annual accounts. There is no accounting principle that is mandatory, has ceased to apply.

2.4 Critical aspects of the valuation and estimation of uncertainty

In preparing the accompanying summary financial statements, estimates have been made by the Directors of the Company to assess certain assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded in them. Basically, these estimates refer to:

- The market value of certain financial instruments (see Note 5)

2.5 Comparison of information

The information contained in this abbreviated report for the year 2017 is presented for comparative purposes with the information for the year 2016.

2.6 Items collected in several items

The company does not maintain any equity element included in several items.

2.7 Changes in accounting criteria

During the year 2017 there were no significant changes in accounting criteria with respect to the criteria applied in the year 2016.

2.8 Correction of errors

In the preparation of the attached accompanying annual accounts no significant error has been detected resulting in the restatement of the amounts included in the annual accounts for the year 2016.

3. Application of the result

The proposal to apply the result of the exercise formulated by the Board of Directors of the Company and submitted for approval by the Ordinary Shareholders' Meeting is as

	Year 2017
Legal Reserve	621.01
Residual	5,589.12
Total	6,210.13

4. Registration and valuation rules

The main accounting and valuation standards used by the Company in the preparation of its annual accounts for the year 2016, in accordance with those established by the General Chart of Accounts, have been as follows:

4.1 Financial instruments

I. Financial assets

A) Loans and receivables: financial assets originated in the sale of goods or services rendered by the company's traffic operations, or those not having a commercial origin, are not equity instruments or derivatives and whose collections are of fixed or determinable amount and are not traded in an active market.

They will be initially valued at their fair value, which, unless there is evidence to the contrary, will be the price of the transaction, which will be equivalent to the fair value of the consideration given, plus transaction costs that are directly attributable.

They will subsequently be measured at amortized cost.

The Company derecognizes financial assets when the cash flow rights of the relevant financial asset have expired or have been assigned and the risks and rewards inherent in its ownership have been substantially transferred, such as in firm sales of assets, Commercial loans in factoring transactions in which the company does not retain any credit or interest risk, sales of financial assets with a repurchase agreement at fair value or securitizations of financial assets in which the transferor does not withhold Subordinated financing, does not grant any type of guarantee or assume any other type of risk.

On the contrary, the Company does not derecognize financial assets and recognizes a financial liability for an amount equal to the consideration received in the disposals of financial assets in which the risks and benefits inherent in its ownership are substantially retained, such as discount of effects, "factoring with recourse", sales of financial assets with repurchase agreements at a fixed price or at the sale price plus interest and the securitization of financial assets in which the transferring company retains subordinated financing other type of guarantees that absorb substantially all expected losses.

II. Financial liabilities

Financial liabilities are those debits and payables that the Company has and which originated in the purchase of goods and services by traffic operations of the company, or also those that without having a commercial origin, cannot be considered as financial instruments Derivatives.

Deposits and payables are initially measured at the fair value of the consideration received, adjusted for the directly attributable transaction costs. Subsequently, these liabilities are measured at amortized cost.

4.2 Cash and cash equivalents

This heading includes cash on hand, current bank accounts and temporary deposits and acquisitions of assets that meet all of the following requirements:

- They are convertible into cash.
- At the time of its acquisition, its maturity was not more than three months.
- They are not subject to a significant risk of change in value
- They form part of the Company's normal treasury management policy

4.3 Taxes on profits

The income tax expense or income comprises the part relating to the expense or income from the current tax and the portion corresponding to the expense or income from deferred tax.

The current tax is the amount that the Company satisfies as a result of the assessments of the tax on the profit for a year. Deductions and other tax advantages in the tax rate, excluding withholdings and payments on account, as well as tax loss carry forwards from previous years and effectively applied there, give rise to a lower amount of current tax.

Deferred tax expense or income corresponds to the recognition and cancellation of deferred tax assets and liabilities. These include temporary differences that are identified as amounts that are expected to be payable or recoverable arising from differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax value, as well as the negative tax bases pending offsetting and the credits for tax deductions not applied fiscally. These amounts are recorded by applying to the temporary difference or credit that corresponds to the type of tax expected to be recovered or settled.

Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences except those arising from the initial recognition of goodwill or other assets and liabilities in a transaction that does not affect either the taxable result or the accounting result and is not a business combination, as well as those associated with investments in subsidiaries, associates and joint ventures in which the Company may control the timing of the reversal and may not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is considered probable that the Company will have future taxable income against which they can be made effective. Deferred tax assets and liabilities arising from operations with direct charges or credits in equity accounts are also recorded with a corresponding entry in equity.

At each accounting period, the deferred tax assets recorded are reviewed, and the corresponding corrections are made to the extent that there are doubts about their future recovery. Likewise, at each closing, the deferred tax assets not recorded in the balance sheet are evaluated and these are recognized to the extent that their recovery becomes probable with future tax.

4.4 Income and expenditure

Income and expenses are recognized on an accrual basis, that is, when the actual flow of goods and services that they represent, regardless of the moment in which the monetary or financial flow derived from them occurs. These revenues are measured at the fair value of the consideration received, deducted from discounts and taxes.

The recognition of sales revenue occurs when the significant risks and benefits inherent in the property of the good sold have been transferred to the buyer, not maintaining the current management of the good, nor retaining effective control over it.

In terms of income from services rendered, these are recognized considering the degree of realization of the benefit at the balance sheet date, provided that the result of the transaction can be estimated reliably.

Interest received from financial assets is recognized using the effective interest rate method and dividends, when the shareholder's right to receive them is declared. In any case, interest on financial assets accrued after the acquisition is recognized as income in the income statement.

4.5 Transactions with linked parties

The Company carries out all its operations linked to market values. These are purchases, Electrosteel Europe, made with a discount that oscillates between 2% and 4% of the final sale price to the customer. In addition, the transfer prices are adequately supported, and therefore, the Board of Directors of the Company considers that there are no significant risks for this aspect from which future liabilities may arise.

4.6 Provisions and contingencies

The Board of Directors of the Company in the preparation of the Annual Accounts differentiate between:

- A) Provisions: credit balances covering current obligations arising from past events, the cancellation of which is likely to result in an outflow of resources, but which are indeterminate as to their amount and / or moment of cancellation.
- B) Contingent liabilities: possible obligations arising as a result of past events, the future realization of which is conditional on the occurrence, or not, of one or more future events independent of the Company's will.

The abbreviated Annual Accounts include all provisions in respect of which it is estimated that the probability of having to meet the obligation is greater than otherwise. Contingent liabilities are not recognized in the abbreviated Annual Accounts but are reported in the notes to the report, to the extent that they are not considered as remote.

Provisions are valued at the present value of the best possible estimate of the amount necessary to cancel or transfer the obligation, taking into account the information available on the event and its consequences, and recording the adjustments arising from the updating of said provisions as a Financial expense as it accrues.

The compensation to be received from a third party at the time of settlement of the obligation, provided there is no doubt that such reimbursement will be received, is recorded as an asset, except in the case of a legal bond for which part of the Risk, and by virtue of which the Company is not obliged to respond; In this situation, the compensation will be taken into account to estimate the amount for which, if applicable, the corresponding provision will appear.

5. Financial Assets

5.1 Short-term financial assets

Based on the classification established by the PGC in its registration and valuation rules for financial assets, the Company maintains the following short-term balances at the close of the year 2017 and 2016 (in euro):

Clases	Short-term financial instruments	
	Credits, derivatives and others	
Categories	2017	2016
Loans and Receivables - Customers	1,218,298.69	1,109,164.11
Short-term investments In group companies	117,10.17	117,102.17
Total	1,335,400.86	1,226,266.28

6. Cash and cash equivalents

The composition of this heading as of March 31st is as follows:

(Euros)	2017	2016
Current accounts at sight	24,725.76	49,839.64
	24,725.76	49,839.64

Current accounts accrue the market interest rate for this type of accounts. There are no restrictions on the availability of these balances.

7. Financial Liabilities

Short-term financial liabilities

Based on the classification established by the PGC in its registration and measurement rules for financial liabilities, the Company maintains the following short-term balances at the close of the year 2017 and 2016 (in euro):

Categories	Clases	Short-term financial instruments	
		Credits, derivatives and others	
		2017	2016
Debit's & Items Payables –Trade Creditors		1,205,490.99	1,122,560.22
Total		1,205,490.99	1,122,560.22

8. Own Funds

8.1 Share Capital

At the end of the year 2016 and 2017, the share capital of the company amounts to 65,000 euros, represented by 6,500 shares with a nominal value of 10 euros each, all of the same class, fully subscribed and paid up. The shareholding as of March 31, 2017 and 2016 comprises:

	Shareholder	%
2017	ELECTROSTEEL CASTINGS LTD	99.90%
2016	JESUS LUIS YU MARTINEZ	0.10%
	Total	100.00%

8.2 Legal reserve

According to the Capital Companies Law, the corporation must allocate a figure equal to 10% of the profit for the year to the legal reserve until it reaches at least 20% of the share capital. The legal reserve may be used to increase capital in the part of its balance that exceeds 10% of the capital already increased. Except for the purpose mentioned above, and as long as it does not exceed 20% of the share capital, this reserve may only be used for the compensation of losses and provided that there are no other reserves available sufficient for this purpose.

As of March 31, 2017, the legal reserve had not reached the legally established minimum.

9. Fiscal Situation

9.1 Exercises to be checked and Inspector's actions

According to current legislation, taxes cannot be considered to be definitively settled until the declarations submitted have been inspected by the tax authorities or the period of time has expired. At the close of the year 2016, the Company has open to inspection the four fiscal years for all taxes that are applicable to it. The Board of Directors of the Company considers that the liquidation of the aforementioned tax has been properly carried out, so that, should there be any discrepancies in the current legal interpretation of the tax treatment granted to the operations, any resulting liabilities, in If materialized, would not materially affect the accompanying abridged annual accounts.

The IS expense is 25% of the result in 2017 (25% of the result for 2016), there being no temporary or permanent differences.

10. Income Vs expenses

10.1 Procurement

The item "Procurement" in the income statement for the years 2017 and 2016 is as follows:

	2017	2016
Consumption of merchandise		
Purchases	2,105,980.81	2,868,891.03
Total	2,105,980.81	2,868,891.03

10.2 Net amount of turnover

As of March 31, 2017 and 2016, the total of the activity has been the distribution of Cast Iron Ductile Pipes & Fittings.

The distribution by geographic markets has been as follows:

Country	2017	2016
Spain	1,941,433.10	2,687,685.53
Turkey	0.00	213,793.17
Portugal	130,883.13	91,625.64
Qatar	109,069.28	61,083.76
Total	2,181,385.51	3,054,188.10

10.3 Detail of purchases according to origin

The detail of purchases made by the Company during the year 2017 and 2016, according to its source is as follows (in euros):

	2017	2016
	(National)	(National)
Purchases	2,105,980.81	2,868,891.03
Total	2,105,980.81	2,868,891.03

10.4 Other operating expenses

The breakdown of external services included in the heading of other operating expenses for the year 2017 and 2016 shows the following composition (in euros):

	2017	2016
Professional services	7,539.94	10,860.74
Transporters	2,975.00	0.00
Insurance premiums	41,059.37	56,837.24
Other management expenses	6,658.27	5,125.05
Total	58,232.58	72,823.03

11. Transactions with related parties

11.1 Linked operations

The detail of transactions with related parties during financial year 2017 is as follows:

	Other companies of the group
Purchases of Current Assets	2,105,980.81
Reception of services	4,770.00

The detail of transactions with related parties during financial year 2016 is as follows:

	Other companies of the group
Purchases of Current Assets	2,868,891.03
Reception of services	3,454.61

11.2 Balances with linked

The balance of balances with related parties during the year 2017 is as follows:

	Other companies of the group
A) CURRENT ASSETS	
1. Short-term financial investments	117,102.17
B) CURRENT LIABILITIES	
1. Commercial creditors and other accounts payable	
a)Supplier	1,211,509.97

The balance of balances with related parties during the year 2016 is as follows:

	Other companies of the group
A) CURRENT ASSETS	
1. Short-term financial investments	117,102.17
B) CURRENT LIABILITIES	
1. Commercial creditors and other accounts	
a)Supplier	1,129,526.82

11.3 Remuneration to the Board of Directors and senior management

During the current fiscal year in the Company, no amount has been accrued for remuneration in favor of the Board of Directors for any reason, in accordance with all provisions expressly set forth in the Company's bylaws and current legislation.

The Company considers senior management personnel to be persons who exercise functions relating to the general objectives of the Company, such as planning, management and control of activities, carrying out their functions with autonomy and full responsibility, only limited by the criteria and instructions of the legal owners of the Company or the Governing and administrative bodies representing said holders. Since strategic decisions and business operations are instructed and controlled by the international group, the Company does not maintain in its workforce any employees that may be considered as senior management as defined above.

11.4 Information in relation to situations of conflict of interest on the part of the Directors

At the end of financial year 2017 and 2016, neither the members of the Board of Directors of Electrosteel Trading, S.A. nor persons linked to them as defined in the Law of Capital Companies have communicated to the other members of the Board of Directors any situation of conflict, direct or indirect, that they may have with the interest of the Company.

12. Other information

12.1 Information on the environment

During the year, no expenses were incurred for the purpose of protecting and improving the environment. Likewise, there have been no expenses or risks that have been required to be covered by provisions for environmental actions or contingencies related to the protection and improvement of the environment.

12.2 Information on emission rights of greenhouse gases

During the year, no movement has taken place regarding any rights to the emission of greenhouse gases, as well as their allocation.

12.3 Personal

The company does not have any workforce on either March 31, 2017 or 2016.

13. Vendor Payment Information

The average period of payment to suppliers is 168 days in 2017 (165 days in 2016)

These accounts are translated version for information purpose only, the original language version prevails in the event of any discrepancies between the English translation and the original.