

Madrid, 17 setiembre 2018.

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Con el carácter de

INFORMACIÓN RELEVANTE

se difunde la siguiente relativa a la fusión con Carbures Europe SA, que puede consultarse también en la web de esta sociedad (www.inypsa.es):

- + Cuentas anuales, informes de gestión e informes de auditores de los últimos tres ejercicios de Carbures Europe SA (el balance de fusión es el último balance anual aprobado, cerrado a 31 diciembre 2017).

Muy atentamente,

Javier Martín
Vicepresidente

CARBURES EUROPE, S.A.

30 de abril de 2016

De conformidad con lo previsto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente ponemos a disposición del mercado la información que se cita:

1. Cuentas anuales individuales de la sociedad y cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015, así como el informe de gestión.
2. Informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de la sociedad y a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.
3. Informe económico, que describe la evolución del negocio del grupo en el año 2015 y el grado de cumplimiento de su Plan de Negocio.

En El Puerto de Santa María, a 30 de abril de 2016.

CARBURES EUROPE, S.A.

Guillermo Medina Ors

Secretario del Consejo de Administración

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del
ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus

resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones del Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 y las dificultades que el Grupo vino experimentando hasta finales de 2015 para la financiación de sus flujos de explotación son indicadores de la existencia de una incertidumbre que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

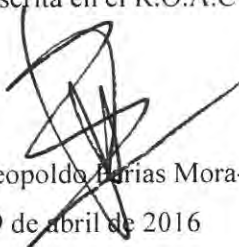
No obstante, durante el último trimestre de 2015 y primero de 2016 se han obtenido nuevos fondos por importe total de 30 millones de euros. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 30 de marzo de 2016 un conjunto de medidas, descritas en la Nota 2.8 de la memoria consolidada adjunta, que comprenden entre otras cosas la entrada de fondos adicionales durante los próximos 12 meses, cuyo cumplimiento permitiría garantizar la viabilidad de las operaciones. En este sentido, si bien las necesidades de tesorería operativa del ejercicio 2016 se encuentran básicamente cubiertas, el Grupo está analizando distintas ofertas de financiación adicional cuya materialización permitiría completar las inversiones requeridas a partir del ejercicio 2017. Por estos motivos, los Administradores han preparado las cuentas anuales consolidadas adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas dependerán del éxito de la ejecución de las citadas medidas y de la evolución de las operaciones.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692


Leopoldo Arias Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

**CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2015
y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

ÍNDICE

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014	9
1. Información general	10
1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015	13
1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014	13
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	14
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo	14
2.2. Imagen fiel.....	14
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados	15
2.4. Comparación de la información.....	15
2.5. Cambios en criterios contables	15
2.6. Correcciones de errores	15
2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	15
2.8. Empresa en Funcionamiento.....	18
3. Normas de registro y valoración	19
3.1. Dependientes	19
3.2. Asociadas y multigrupo	21
3.3. Inmovilizado intangible	23
3.4. Inmovilizado material.....	25
3.5. Costes por intereses	25
3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales	25
3.7. Activos financieros	27
3.8. Derivados financieros y cobertura contable	29
3.9. Existencias	29
3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio	30
3.11. Pasivos financieros	30
3.12. Subvenciones recibidas	30
3.13. Impuestos corrientes y diferidos.....	31
3.14. Prestaciones a los empleados	32
3.15. Provisiones y pasivos contingentes	32
3.16. Reconocimiento de ingresos	33
3.17. Arrendamientos.....	35
3.18. Transacciones en moneda extranjera	35
3.19. Información financiera por segmentos	36
3.20. Transacciones entre partes vinculadas	37
3.21. Combinaciones de negocios	37
3.22. Negocios conjuntos.....	37
3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	37
4. Gestión del Riesgo Financiero	38

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

4.1. Factores de riesgo financiero	38
4.1.1. Riesgo de mercado	38
4.1.2. Riesgo de crédito	39
4.1.3. Riesgo de liquidez	39
4.2. Estimación del valor razonable	39
4.3. Liquidez	40
5. Combinaciones de negocio	41
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015	41
5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014	41
6. Inmovilizado intangible	47
6.1. Gastos de investigación y desarrollo	49
6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	50
6.3. Seguros	50
6.4. Subvenciones	50
6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	50
7. Inmovilizado material	52
7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	53
7.2. Bienes totalmente amortizados	53
7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	53
7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	54
7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	54
7.6. Seguros	55
7.7. Subvenciones	55
8. Inversiones en asociadas	55
(a) Inversión en asociadas	55
(b) Inversión en negocios conjuntos	55
9. Instrumentos financieros	56
9.1. Instrumentos financieros por categoría	56
9.2. Calidad crediticia de los activos financieros	58
10. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	58
10.1. Activos financieros disponibles para la venta	58
10.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	59
11. Préstamos y partidas a cobrar	60
12. Existencias	62
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	63
14. Fondos propios	63
14.1. Capital	63
14.2. Otras reservas	64
14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas	65
14.2.b. Reserva por fondo de comercio	65
14.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante	65
14.2.d. Acciones propias	66
14.2.e. Emisión de Warrants	67
15. Otros ajustes por cambios de valor	67
16. Diferencias de conversión	68

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

17. Subvenciones de capital recibidas	68
18. Débitos y partidas a pagar	70
19. Deuda financiera	72
20. Litigios	77
21. Impuesto diferido	78
22. Ingresos y gastos	80
22.1. Desglose cifra de Negocio	80
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	81
22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	81
22.4. Gastos de personal	81
22.5. Otros gastos de gestión corriente	82
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	83
24. Resultado financiero	84
25. Compromisos	84
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	85
26.1. Cambios en el Consejo de Administración	85
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	86
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	86
27. Saldos y transacciones con partes vinculadas	87
28. Moneda extranjera	93
29. Información sobre medio ambiente	94
30. Garantías y contingencias	94
31. Honorarios de auditores de cuentas	95
32. Hechos posteriores a la fecha del balance	96
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015	97

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		97.920	101.717	PATRIMONIO NETO		14.702	20.012
Inmovilizado intangible	6	51.245	49.972	FONDOS PROPIOS-	15	8.399	15.001
Fondo de comercio de consolidación		16.607	17.382	Capital		16.468	12.959
Otro inmovilizado intangible		34.638	32.590	Capital escriturado		16.468	12.959
Inmovilizado material	7	34.735	32.826	Prima de emisión		41.477	14.020
Terrenos y construcciones		13.098	13.416	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(15.187)	10.025
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.542	12.191	Legal y estatutarias		26	26
Inmovilizado en curso y anticipos		10.095	7.219	Otras reservas		11.367	12.117
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		724	541	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(26.580)	(2.118)
Participaciones puestas en equivalencia	8	724	541	Acciones y participaciones de la sociedad dominante		(1.715)	(1.328)
Inversiones financieras a largo plazo	9	6.088	10.936	Reservas en sociedades consolidadas		3.980	(1.341)
Instrumentos de patrimonio		1.815	3.834	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(36.624)	(19.334)
Créditos a terceros		212	-	Pérdidas y ganancias consolidadas		(36.694)	(19.633)
Derivados		259	-	(Pérdidas y ganancias socios externos)		70	299
Otros activos financieros		3.802	7.102	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	2.467	2.119
Activos por impuesto diferido	21	5.128	7.442	Diferencia de conversión		1.834	(617)
				Otros ajustes por cambios de valor		633	2.736
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	4.035	3.304
				SOCIOS EXTERNOS-		(199)	(412)
				PASIVO NO CORRIENTE		77.350	72.193
				Provisiones a largo plazo		582	88
				Deudas a largo plazo	9, 18	67.935	63.636
				Deudas con entidades de crédito		8.408	9.364
				Acreeedores por arrendamiento financiero		240	247
				Otros pasivos financieros		59.287	54.025
				Pasivos por impuesto diferido	21	8.043	8.469
				Acreeedores comerciales no corrientes		790	-
				PASIVO CORRIENTE		68.781	93.600
ACTIVO CORRIENTE		62.913	84.088	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	13.600	15.266
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	4.547	15.587	Provisiones a corto plazo		207	114
Existencias	12	10.384	11.632	Deudas a corto plazo	9, 18	35.914	48.997
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	27.926	32.544	Deudas con entidades de crédito		11.855	24.952
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		17.673	23.837	Acreeedores por arrendamiento financiero		256	118
Cuentas a cobrar a sociedades asociadas		204	254	Otros pasivos financieros		23.803	23.927
Otros deudores		10.049	8.453	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9, 18	18.603	26.828
Inversiones financieras a corto plazo	9	7.852	9.706	Proveedores		4.859	12.443
Periodificaciones a corto plazo		678	462	Otros acreeedores		12.296	12.549
Tesorería	13	11.526	14.157	Anticipos de clientes		1.448	1.836
				Periodificaciones a corto plazo		457	2.395
TOTAL ACTIVO		160.833	185.805	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		160.833	185.805

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2015 y 2014**
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	65.440	58.394
Ventas		51.324	47.383
Prestación de servicios		14.116	11.011
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		413	(2.610)
Trabajos realizados por el grupo para su activo	6	2.004	5.755
Aprovisionamientos	22	(29.846)	(25.827)
Consumo de materias primas y mercaderías		(23.645)	(23.429)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.201)	(2.398)
Otros ingresos de explotación		239	570
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		239	488
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	82
Gastos de personal	22	(30.915)	(26.636)
Sueldos, salarios y asimilados		(24.512)	(21.031)
Cargas sociales		(6.403)	(5.605)
Otros gastos de explotación	22	(14.648)	(16.440)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(621)	(1.600)
Otros gastos de gestión corriente		(14.027)	(14.840)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(7.410)	(7.091)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	701	615
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6, 7	(5.170)	(5.719)
Deterioros y pérdidas		(4.118)	(5.590)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.052)	(129)
Diferencia negativa en combinación de negocios		13	-
Otros resultados		(282)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(19.461)	(18.989)
Ingresos financieros	24	506	2.873
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		506	2.873
Gastos financieros	24	(7.561)	(4.329)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	24	(417)	-
Cartera de negociación y otros		(417)	-
Diferencias de cambio	24	(270)	90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24	(136)	(31)
Deterioros y pérdidas		(56)	(31)
Resultados por enajenaciones y otras		(80)	-
RESULTADO FINANCIERO	10	(7.878)	(1.397)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	8	(1.866)	(409)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(29.205)	(20.795)
Impuestos sobre beneficios	23	259	1.675
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(28.946)	(19.120)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		(7.748)	(513)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(7.748)	(513)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(36.694)	(19.633)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(36.624)	(19.334)
Resultado atribuido a socios externos		(70)	(299)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2015	2014
Resultado consolidado inicial del ejercicio	(36.694)	(19.633)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(2.103)	1.500
Activos financieros disponibles para la venta	(2.103)	1.500
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.511	1.681
- Diferencia de conversión	2.451	(390)
- Efecto impositivo	(248)	(774)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	1.611	2.017
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-701	(615)
- Efecto impositivo	169	184
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	(532)	(431)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(35.615)	(18.047)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(35.502)	(17.748)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	(213)	(299)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Reservas de sociedades consolidadas	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	12.959	14.020	9.048	1.066	(859)	(1.234)	1.279	2.558	-	38.837
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(19.334)	840	746	(299)	(18.047)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	824	-	(469)	-	-	-	-	355
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	153	(2.407)	-	1.234	-	-	-	(1.020)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	12.959	14.020	10.025	(1.341)	(1.328)	(19.334)	2.119	3.304	(412)	20.012
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(36.624)	348	731	(70)	(35.615)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	3.509	27.457	-	-	-	-	-	-	-	30.966
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	283	283
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(751)	-	(387)	-	-	-	-	(1.138)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(19.140)	-	-	19.334	-	-	-	194
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468	41.477	(9.866)	(1.341)	(1.715)	(36.624)	2.467	4.035	(199)	14.702

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		(29.205)	(20.795)
Ajustes al resultado:		22.754	14.087
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	7.409	7.091
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		4.740	5.750
- Variación de provisiones (+/-)		588	-
- Imputación de subvenciones (-)	18	(568)	(615)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		1.052	
- Ingresos financieros (-)	25	(506)	(2.873)
- Gastos financieros (+)	25	7.561	4.329
- Diferencias de cambio (+/-)		270	(90)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		343	-
- Otros ingresos y gastos (+/-)		-	86
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (+/-)		1.866	409
Cambios en el capital corriente		(10.065)	964
- Existencias (+/-)		(1.809)	(7.129)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		4.090	(352)
- Otros activos corrientes (+/-)		1.138	(255)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(12.335)	6.932
- Otros pasivos corrientes (+/-)		(1.541)	1.654
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		392	114
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.416)	(3.433)
- Pagos de intereses (-)		(3.193)	(3.507)
- Cobros de intereses (+)		400	74
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(622)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(19.931)	(9.178)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(8.856)	(17.844)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(2.049)	(5.252)
- Inmovilizado intangible		(4.430)	(5.298)
- Inmovilizado material		(2.377)	(3.992)
- Otros activos financieros		-	(2.469)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(834)
Cobros por desinversiones (+)		343	377
- Sociedades asociadas		343	377
- Inmovilizado material		-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(8.513)	(17.467)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		5.289	832
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		4.559	-
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(3.110)	(1.687)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		2.707	842
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		1.133	1.681
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		20.524	36.705
- Emisión:		35.886	47.475
Deudas con entidades de crédito (+)		-	20.082
Otras deudas (+)		35.886	27.393
- Devolución y amortización de:		(15.360)	(10.770)
Deudas con entidades de crédito (-)		(14.784)	(8.715)
Otras deudas (-)		(577)	(2.055)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		25.813	37.537
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.631)	10.892
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		14.157	3.265
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		11.526	14.157

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**Memoria consolidada del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015**

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó bajo la denominación de "Easy Industrial Solutions, S.L." en España el día 28 de noviembre de 2002, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra inscrita en el Rº Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, Hoja CA-24626.

La Sociedad Dominante tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad Dominante en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto.

A 31 de diciembre de 2014, Carbures Europe, S.A. era sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por treinta y una sociedades: Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veintisiete sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto.

Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de 31 de marzo de 2016.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español. El 8 de octubre de 2014 las acciones de la Sociedad fueron suspendidas de cotización en el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015, tras la publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios a 30 de junio de 2014.

Sociedades dependientes-

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. El Grupo analiza anualmente la existencia de control en base a los indicadores anteriormente indicados.

Sociedades asociadas-

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Sociedades multigrupo-

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.

Las sociedades que forman parte del Grupo al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación		
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal
Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	Illescas (Toledo)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Consultoría	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Group International, S.A.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Asia, Ltd.	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Universidade de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	Oporto (Portugal)	Universidad	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
aXcep, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures USA, Inc.	Greenville (EEUU)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures, Llc.	Seattle (EEUU)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures USA, Inc.	100%
MAPRO Administración y Gestión de Servicios, S.L.U.	Barcelona	Consultoría	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
MAPROTEST North America, S.A.	Querétaro (México)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	99%
MAPRO Poland Sp. Zoo	Tychy (Polonia)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw (EEUU)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	67%
Technical & Racing Composites, S.L.U.	Barcelona	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Group International, S.A.U.	100%
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Group International, S.A.U.	100%
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%
Internacional de Equipos de Construcción, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	50%
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (*)	Harbin (China)	Fabricación de materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de objetos de adorno	Asociada	CARBURES Europe, S.A.	27%
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación de ofertas de proyectos	Asociada	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	50%

(*) En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversión para la constitución de la sociedad Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., Sociedad gestionada conjuntamente y en la que el Grupo suscribió un 62,5% del capital social (véase nota 8).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en las Nota 2.1 y 2.2.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran situadas en Jerez de la Frontera (Cádiz), El Puerto de Santa María (Cádiz), San Fruitós del Bagés (Barcelona), Illescas (Toledo), Sevilla, El Burgo de Osma (Soria), Munich (Alemania), Harbin (China), Querétaro (México) y Tychy (Polonia).

Sus productos y servicios actualmente se comercializan en Europa, Asia, Estados Unidos y Méjico.

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015

Adquisición de subsidiarias

El 1 de junio de 2015, el Grupo ha adquirido la sociedad Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (PALSA), por importe de 5.000 pesos mexicanos. PALSA actúa como sociedad holding del grupo PYPSA.

Venta de sociedades:

- Venta de E.I.A.: el 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió su participación en Ensino, Investigaçãõ e Administraçãõ, S.A., representativa del 87% de su capital social (véase Nota 5.1.1.).
- A finales de 2015 se produjo la venta de varias sociedades no operativas domiciliadas en México: Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., GR Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V., y TP4U, S.A. de C.V.

Estas variaciones de perímetro no han tenido un impacto relevante en las Cuentas anuales consolidadas adjuntas.

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014

Adquisición de subsidiarias

Durante el ejercicio 2014, el Grupo amplió sus inversiones realizando varias adquisiciones de negocios diversificando sus líneas de negocio y ámbitos de actuación. Las combinaciones de negocios (Nota 5) realizadas son:

- Adquisición del Grupo MAPRO: El Grupo adquirió el pasado 7 de febrero de 2014 las siguientes empresas pertenecientes al grupo MAPRO, dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:
 - MAPRO Sistemas de Ensayo S.A., domiciliada en San Fruitós del Bagés (Barcelona) de la que se adquirió el 100% del capital Social
 - MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquirió el 66,66% del Capital Social. Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Poland Sp.Zoo (Tychy, Polonia): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST North America S.A. (Saginaw, Michigan, EE.UU.) propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd. (Shanghai, China): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. (San Fruitós del Bagés, Barcelona): se adquiere el 100% del capital Social

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- Adquisición de Ensino, Investigação e Administração, S.A. (E.I.A.). El 20 de junio de 2014, Carbures adquiere el 87% de las acciones de E.I.A., entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).
- Adquisición de aXcep GmbH. El 11 de julio de 2014 el Grupo adquirió el 100% del capital social de aXcep GmbH (en adelante, "aXcep"), una ingeniería alemana especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta.
- Adquisición de TR. El 5 de agosto de 2014 el Grupo adquirió el 100% del capital de Technical and Racing Composites, S.L. ("TR"), empresa de la provincia de Barcelona dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos. El 11 de noviembre de 2014 se produjo la adquisición de un 4,225% correspondiente a AVANÇSA, Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A., por importe de 36 miles de euros.
- Adquisición de PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos). El 9 de septiembre de 2014 el Grupo adquirió el 100% de PYPESA, grupo de ingeniería mexicano especializado en el desarrollo y dirección de proyectos industriales para diversos sectores, entre los que destacan el petrolero, portuario, de infraestructuras y de construcción.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Real Decreto-Ley 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.
- d) 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.
- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de Carbures Europe, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio 2015.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 29 de junio de 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria consolidada están expresadas en miles de euros salvo indicación en contrario.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

2.5. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas) publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifican el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

El Grupo está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

2.6. Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos
- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.7.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.3.1. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección del Grupo sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

En el ejercicio 2015, se ha registrado una pérdida por el deterioro de la totalidad del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por importe de 775 miles de euros, como consecuencia de la solicitud de concurso de acreedores que ha realizado la sociedad participada en el mes de marzo de 2016. Fruto del citado proceso de no se esperan pasivos adicionales a los registrados en las cuentas anuales consolidadas

Adicionalmente, en el ejercicio 2015, se ha registrado una pérdida de la totalidad fondo de comercio originado en la adquisición de Grupo PYPESA por importe de 1.263 miles de euros.

En el ejercicio 2014 se registró una pérdida por el deterioro de valor parcial del fondo de comercio procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, en un importe de 1.099 miles de euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc. y por el deterioro del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Fiberdyne (actual Carbures LLC) por importe de 2.027 miles de euros. En el ejercicio 2015 se ha procedido al cierre de la planta productiva de Carbures LLC y se ha iniciado la liquidación de la sociedad.

2.7.2. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección del Grupo. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de las sociedades del Grupo puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.7.3. Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en las jurisdicciones en las que opera. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

2.7.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos se reconoce una provisión, si el importe se puede estimar con fiabilidad. Por tanto, la Dirección hace estimaciones de los importes y del grado de probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos.

La estimación de provisión por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

2.7.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos. El valor razonable de los elementos que cotizan en un mercado activo es el propio valor de cotización.

2.7.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico del Grupo. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil entre 5 y 15 años (15 años para el sector aeronáutico). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

El Grupo revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

2.8. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo corriente consolidado supera al activo corriente consolidado en 5.868 miles de euros y adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas que han supuesto una reducción de los fondos propios consolidados, factores, ambos, que ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento.

- Tal y como se menciona en la Nota 3.8., el 11 de noviembre de 2015 la Sociedad Dominante formalizó un contrato de préstamo por importe de 30 millones de euros con la sociedad BTC DOS, S.àr.l. ("BTC"), del que al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18,5 millones de euros, habiéndose desembolsado los 11,5 millones restantes en marzo de 2016.
- Emisión de warrants por importe de 35 y 5 millones de euros, respectivamente, a favor de BTC y LAS Holdings, S.àr.l. (Notas 14.2.e. y 32) que los Administradores consideran probable que sean ejecutados durante el ejercicio.
- Nuevas pólizas de circulante firmadas por importe de 3 millones de euros en enero de 2016.
- Finalmente, la Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2016, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2016 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas.
 - Negociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto del Grupo.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2016
 - La renegociación de determinados vencimientos de proveedores.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para el ejercicio 2017 por un importe aproximado de 30 millones de euros.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3. Normas de registro y valoración

3.1. Dependientes

3.1.1. Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la Sociedad Dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 3.7). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

3.1.2. Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. *Homogeneización temporal.* Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio se diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.

Cuando una sociedad entra a formar parte del Grupo o salga fuera del mismo, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo individuales a incluir en la consolidación deberán estar referidas únicamente a la parte del ejercicio en que dicha sociedad haya formado parte del Grupo.

2. *Homogeneización valorativa.* Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. *Agregación.* Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

4. *Eliminación inversión-patrimonio neto.* Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad Dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad Dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. *Participación de socios externos.* La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

6. *Eliminaciones de partidas intragrupo.* Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

3.1.3. Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la Sociedad Dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.1.4. Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales consolidadas;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 3.7) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.

- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

La Sociedad reevaluará anualmente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en la existencia de control

3.2. Asociadas y multigrupo

3.2.1. Método de integración proporcional

Las sociedades multigrupo se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de integración proporcional.

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad multigrupo correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes.

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

- La agregación de partidas se realiza en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la sociedad multigrupo;
- Los créditos y débitos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y resultados de las operaciones con las sociedades multigrupo se eliminan en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la multigrupo;
- No figura ninguna partida de socios externos de la sociedad multigrupo;

3.2.2. Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

3.2.3. Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, esta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 3.7), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 3.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el método de integración proporcional) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el método de integración proporcional indicado en la Nota 3.1.2.

Si una sociedad multigrupo (consolidada por el método de integración proporcional) pasa a tener la calificación de asociada, se contabiliza por puesta en equivalencia inicialmente a partir de los activos y pasivos consolidados atribuibles a dicha participación, manteniéndose en el balance las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación retenida.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

3.3. Inmovilizado intangible

3.3.1. Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por la corrección valorativa correspondiente.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto
- se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, en unos plazos situados entre los 5 y los 15 años. Para los casos en los que la vida útil es mayor de 5 años se determina la misma en función de su aplicación en el sector aeronáutico.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

Desarrollo	Años de vida útil	
	2015	2014
Proyecto Avanza Lean	15	15
Proyecto Eclipse	15	15
Proyecto SEI Aeronáutico	15	15

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6.).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

3.3.3. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

3.3.4. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por el Grupo o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos para el Grupo. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 20 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

3.3.5. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

3.4. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurrían.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Periodo abarcado por las proyecciones: 2016 a 2020.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes únicamente a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales sin considerar curva de aprendizaje en horas/piezas.
- WACC: 8,56% (9% en 2014).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del 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.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

3.7. Activos financieros

3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado.

3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.8).

3.7.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

3.7.4. Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.7.5. Baja de activos financieros

El Grupo 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, el Grupo 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.

3.8. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

El Grupo no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el año 2015 el Grupo contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importe 30.000 y 4.000 miles de euros y con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (Notas 4.3. y 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros (Nota 19).

3.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.5).

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. ("BTC") por importe de 35.000.000 de euros, que concedían a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros. A la fecha de cierre del ejercicio BTC había desembolsado un importe de 18.500.000 euros habiendo recibido la Sociedad Dominante el importe de la financiación restante en el mes de marzo de 2016.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad dominante y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

3.11. Pasivos financieros

3.11.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.12. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.13. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

3.14. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto consolidado, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado pagos basados en acciones.

3.15. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales consolidadas 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. Salvo que sean

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

3.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo en exclusiva del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca “Hengrui by Carbures”.

Hengrui es una sociedad china especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures en la fase de implementación en el continente asiático, aunque en la actualidad ya no es consejero de ninguna sociedad del Grupo.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de “royalties” para el uso de la tecnología RMCP en China.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de “royalties” se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años). Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la financiación por la suspensión de la cotización descrita en la nota 1, al 31 de diciembre de 2015 no se ha imputado la parte proporcional a los meses transcurridos sobre los meses totales del contrato.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas.

El calendario previsto de los trabajos de ingeniería, suministro de útiles y entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a ser entregadas a lo largo de 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.635 miles de euros (3.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Parte de la disminución viene explicada como consecuencia, que durante el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a “Inmovilizado en curso y anticipos” puesto que la Dirección de la Sociedad dominante ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

Reconocimiento de ingresos en MAPRO

Los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción por las sociedades dependientes pertenecientes al grupo Mapro se reconocen en el momento de la aceptación del lineal por parte del cliente, que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90% aproximadamente de grado de ejecución. El resto de costes hasta completar el proyecto corresponden principalmente a trabajos de puesta en marcha.

(b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y lo pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

El Grupo determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.17. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.18. Transacciones en moneda extranjera

3.18.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en el que el Grupo genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de “diferencia de conversión”, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Al cierre del ejercicio ninguna sociedad del Grupo tiene una moneda hiperinflacionaria.

3.18.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.19. Información financiera por segmentos

El Grupo ha iniciado en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil.

Esta reorganización supondrá la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales consolidadas. En la actualidad la gestión del Grupo a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas “sites” para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a las diferentes ramas de actividad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

La Sociedad está domiciliada en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.

3.20. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.21. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.20).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 3.1).

3.22. Negocios conjuntos

El Grupo participa en diversos negocios conjuntos, que se gestionan a través de sociedades multigrupo o de explotaciones y activos controlados de forma conjunta.

Los negocios conjuntos que se manifiestan a través de la constitución de una persona jurídica independiente o empresas controlados de forma conjunta (sociedades multigrupo) se contabilizan de acuerdo con el criterio establecido en la Nota 3.2.

En relación con las explotaciones y activos controlados de forma conjunta, que implican el uso de activos y otros recursos propiedad de los partícipes, el Grupo reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos de tipo de cambio.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo dispone de filiales en los Estados Unidos de América, México y China, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro. El Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pérdidas cerradas en los que el precio ha sido fijado previamente por el Grupo, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

El Grupo si está expuesto al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos del Grupo es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la Sociedad Dominante realiza un seguimiento de las provisiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada, estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.
- 4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.
- 5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Dado la situación de crecimiento continuo del Grupo el departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se han establecido mecanismos que recogen las provisiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, el balance de situación consolidado presenta un fondo de maniobra negativo de 5.868 miles de euros. En el ejercicio 2015 el Grupo ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. Durante el mes de mayo de 2015 se concluyeron determinadas operaciones de refinanciación con dos entidades financieras por importe total de 7.000 miles de euros (ver Nota 19).
2. El 22 de mayo de 2015, la Sociedad Dominante ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27).
3. Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase notas 14 y 18) dentro de los cuales se incluye además de determinados

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros, con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6%, firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
 - b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros, con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable, del 6%, firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
4. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad Dominante ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (Nota 32).

Tal y como se indica en la nota 2.8 de empresa en funcionamiento, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2016 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 11 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2017, se estima en el citado plan, necesitadas de flujos de tesorería por un importe aproximado de 30 millones de euros.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los Administradores entienden que el Grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlântica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no recogen ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 el Grupo adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente).

5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió el 100% del capital social de MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de la tecnología de fabricación en series largas de piezas de coche en fibra de carbono. Con esta adquisición el Grupo Carbures logra un doble objetivo estratégico de internacionalización de la compañía y de diversificación de la actividad:

- Adquiere una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit.
- Abre una nueva línea de actividad consistente en la comercialización de la tecnología propia para la fabricación en series largas de piezas de fibra de carbono para coches.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 395 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 7 de febrero de 2014	
- Efectivo pagado	5.800
- Pago aplazado actualizado	5.005
Total contraprestación	10.805
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	11.574
- Inmovilizado material (Nota 7)	2.125
- Inversiones empresas del grupo a largo plazo	688
- Inversiones financieras a largo plazo	264
- Activo por impuesto diferido (Nota 22)	356
- Existencias	1.784
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.082
- Inversiones financieras a corto plazo	409
- Periodificaciones a corto plazo	23
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.282
- Deudas a largo plazo	(9.242)
- Pasivos por impuesto diferido	(2.160)
- Deudas a corto plazo	(6.732)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.883)
Total activos netos identificables	8.570
Fondo de comercio generado	2.235

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 33.600 miles euros y una beneficio neto de 2.605 miles euros en el período comprendido desde el 7 de febrero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 391 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 64 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

5.2.2 Ensino, Investigação e Administração, S.A.

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquiere el 87% de las acciones de Ensino, Investigação y Administração, entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).

El coste de la transacción fue de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y la diferencia negativa de combinación generada es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 20 de junio de 2014	
- Efectivo	1.150
Total contraprestación	1.150
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	5
- Inmovilizado material (Nota 7)	2.187
- Inversiones financieras a largo plazo	11
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	196
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.211
- Deudas a largo plazo	(1.024)
- Deudas a corto plazo	(664)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(144)
Total activos netos identificables	1.778
Socios minoritarios	(231)
Diferencia negativa de combinación	(397)

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.579 miles de euros y una pérdida neta de 941 miles de euros en el período comprendido desde el 20 de junio de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.220 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 530 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 10.3).

5.2.3. aXcep GmbH

Con fecha 11 de julio de 2014 el grupo formalizó la adquisición del 100% del capital social de aXcep GmbH ("aXcep"), una ingeniería alemana especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Con esta operación industrial, el grupo toma posiciones en el sector global de la automoción y suma plantas en centros claves de producción como son Alemania, Detroit, México y Cataluña.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

El precio de adquisición se establece en 1.160 miles de euros, de los que 780 miles de euros se pagaron en efectivo y 380 miles de euros en acciones de la Sociedad Dominante, sujetas a un plazo de no venta de las mismas de 3 años. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha sustituido a los antiguos propietarios en garantías por valor de 743 miles de euros.

El detalle del coste de la combinación de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 11 de julio de 2014	
- Efectivo	780
- Pago en acciones	380
Total contraprestación	1.160
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	11
- Inmovilizado material (Nota 7)	11
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	736
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40
- Deudas a largo plazo	(262)
- Deudas a corto plazo	(94)
- Otros pasivos a corto plazo	(200)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(384)
Total activos netos identificables	(142)
Fondo de comercio generado	1.302

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.738 miles euros y un beneficio neto de 328 miles de euros en el período comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.068 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 80 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

5.2.4. Technical & Racing Composites, S.L.

El 5 de agosto de 2014 el grupo adquirió el 95,775% del capital de Technical and Racing Composites, S.L. (en adelante, "TR"), empresa de la provincia de Barcelona dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos. Esta adquisición supone un paso cualitativo importante para la entrada en el sector de automoción y refuerza la ventaja competitiva tecnológica de la Compañía en un mercado de fuerte crecimiento.

El precio de la compraventa se estableció en 850 miles de euros de precio fijo más 150 miles de euros de precio variable en función de ciertas condiciones que finalmente no se han cumplido. El 11 de noviembre de 2014 se produjo la adquisición de un 4,225% correspondiente a AVANÇSA, Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A., por importe de 36 miles de euros.

El detalle del coste de la combinación de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado es el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 5 de agosto de 2014	
- Efectivo pagado	850
Total contraprestación	850
<hr/>	
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	668
- Inmovilizado material (Nota 7)	472
- Inversiones financieras a largo plazo	329
- Activo por impuesto diferido (Nota 21)	740
- Existencias	86
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	372
- Inversiones financieras a corto plazo	13
- Periodificaciones a corto plazo	4
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.462
- Deudas a largo plazo	(1.830)
- Pasivos por impuesto diferido	(72)
- Deudas a corto plazo	(1.650)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(519)
Total activos netos identificables	75
Fondo de comercio generado	775

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 670 miles euros y una pérdida neta de 137 miles de euros en el período comprendido entre el 5 de agosto y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.024 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 292 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Dicho fondo de comercio ha sido deteriorado durante el ejercicio 2015, como consecuencia de las dificultades financieras de la sociedad que han llevado a los Administradores de la Sociedad dominante a solicitar el concurso de acreedores.

5.2.5. PYPSA

El 9 de septiembre de 2014 el Grupo adquirió el 100% del grupo mexicano PYPSA, empresa de ingeniería especializada en el desarrollo y dirección de proyectos industriales para diversos sectores, entre los que destacan el petrolero, portuario, de infraestructuras y de construcción. La adquisición de PYPSA, una empresa líder de ingeniería, permite al grupo ganar dimensión y consolidar su posicionamiento en un mercado estratégico de la relevancia de México.

Como contraprestación se estipuló un precio de 1 peso mexicano (0,06 euros). Adicionalmente, Carbures estaba obligada, a solicitud del vendedor, al otorgamiento de una garantía para un proyecto en curso por importe de 1.000 miles de euros.

Asimismo, el acuerdo para la adquisición contemplaba la asunción por parte del vendedor de determinados pasivos por importe de 76.723 miles de pesos mexicanos (4.359 miles de euros) y la obligación de realizar una aportación patrimonial en efectivo por importe de 31.060 miles de pesos mexicanos (1.764 miles de euros). En el ejercicio 2015 dichos compromisos han sido cumplidos por el vendedor y, adicionalmente, se ha acordado cancelar la obligación de otorgamiento de la garantía de 1.000 miles de euros por parte de Carbures. La contabilización definitiva de la combinación de negocios de PYPSA tiene en cuenta el incremento patrimonial y la reducción de pasivos como consecuencia del cumplimiento de las condiciones de compra.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El detalle del coste de la combinación de negocios, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado provisionalmente al 31 de diciembre de 2014 y de forma definitiva en 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Provisional al 31.12.14	Definitiva
Contraprestación a 9 de septiembre de 2014		
- Efectivo pagado	-	-
Total contraprestación	-	-
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos		
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	1.388	1.388
- Inmovilizado material (Nota 8)	1.044	1.044
- Inversiones financieras a largo plazo	90	90
- Existencias	42	42
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.064	2.064
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(164)	1.600
- Intereses minoritarios	327	327
- Diferencias de conversión	338	338
- Deudas a corto plazo	(125)	(125)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(12.249)	(7.890)
Total activos netos identificables	(7.245)	(1.122)
Fondo de comercio generado	7.245	1.122

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.032 miles euros y un beneficio neto de 768 miles de euros en el período comprendido entre el 9 de septiembre y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 2.467 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 2.963 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 10.2).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

6. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

	Miles de euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 01-01-2015	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972
Coste	20.241	5.280	2.799	12.301	17.382	58.003
Amortización acumulada	(1.828)	(84)	(1.779)	(1.933)	-	(5.624)
Deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Valor contable	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972
Altas	1.910	6.981	1.186	-	-	10.137
Dotación deterioro	(2.810)	-	-	-	(775)	(3.585)
Dotación para amortización	(2.099)	(155)	(1.038)	(1.987)	-	(5.279)
Saldo a 31-12-2015	13.079	12.022	1.156	8.381	16.607	51.245
Coste	22.211	12.261	3.985	12.301	17.382	68.140
Amortización acumulada	(3.927)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(10.903)
Deterioro	(5.205)	-	(12)	-	(775)	(5.992)
Valor contable	13.079	12.022	1.156	8.381	16.607	51.245

Ejercicio 2014:

	Miles de euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 01-01-2014	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078
Coste	12.257	5.280	1.854	5.713	15.958	41.062
Amortización acumulada	(1.550)	(83)	(1.243)	(108)	-	(2.984)
Valor contable	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078
Combinaciones de negocios (nota 5)	4.891	-	774	6.588	4.312	16.565
Altas generadas internamente	5.277	-	147	-	-	5.424
Otras altas	-	-	24	-	-	24
Diferencias de conversión	-	-	-	-	237	237
Bajas / Deterioros	(2.184)	-	-	-	(3.125)	(5.309)
Bajas amortización	2.003	-	7	-	-	2.010
Dotación deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Dotación para amortización	(2.281)	(1)	(543)	(1.825)	-	(4.650)
Saldo a 31-12-2014	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972
Coste	20.241	5.280	2.799	12.301	17.382	58.003
Amortización acumulada	(1.828)	(84)	(1.779)	(1.933)	-	(5.624)
Deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Valor contable	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Las principales altas de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Las principales adiciones de gastos activados en el ejercicio 2015 se corresponden con el proyecto "Sumergidos", el cual aún se encuentra en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2015 (las principales altas de I+D del ejercicio 2014 se correspondieron a los proyectos "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco").

En el ejercicio 2015, se ha puesto de manifiesto en el ejercicio que no es posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 2.180 miles de euros, por lo que atendiendo al principio de prudencia ha procedido a deteriorarlos.

En el ejercicio 2014 la Sociedad consideró que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que atendiendo al principio de prudencia, la Sociedad procedió a deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2015 se ha adquirido a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros. El precio pagado por la citada patente está sujeto a su calificación como patente internacional y europea, que se encuentra en trámite de obtención. Esta patente ha sido pignorada como garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. (véase Nota 27).

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de la sociedad Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. se deriva de relaciones con clientes basadas en carteras de servicios de ingeniería, para la que se ha establecido una vida útil estimada de 9 años.

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de Composystem, se deriva de los contratos de suministros de piezas a largo plazo con clientes como Airbus y Aerolia, fijándose una vida útil estimada de 15 años.

Finalmente, la cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2014 de Mapro (Nota 5) se deriva de relaciones con clientes basadas en contratos periódicos, diferenciando las relaciones de vida útil más larga (6 años) y, por otro, los de vida útil más breve (3 años).

El epígrafe "Patentes, licencias y marcas similares" incluye determinados activos intangibles por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. y Composystem, respectivamente. La recuperación de los citados activos intangibles se ha realizado junto con las carteras de clientes identificadas y con los fondos de comercio (activos no identificados) originados todos ellos en las citadas adquisiciones societarias.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas por importe de 6.981 y 448 miles de euros, respectivamente (ver Nota 27).

El Fondo de Comercio desglosado por UGE es el siguiente:

Descripción	Miles de euros	
	Aeronáutico	Automoción
Atlántica de Composites, S.L.	4.394	-
Rama Actividad MP Productividad	-	338
Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A.	3.585	-
Carbures Aerospace & Defense	4.578	-
Carbures Group International, S.A.U.	-	175
aXcep GmbH	-	1.302
Grupo Mapro	-	2.235
	12.557	4.050

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

6.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por el Grupo son los siguientes:

Ejercicio 2015:

Descripción	Miles de euros			Total
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	
I+D+I EIS 06-08	1.873	(707)	(1.166)	-
Consola de Reparaciones	117	(70)	(47)	-
Nanotubos	28	(17)	(11)	-
Light Carbon Cars	177	(106)	(71)	-
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(72)	-	472
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(755)	-	503
PROYECTO ECLIPSE	723	(36)	-	687
SEI AERONAUTICO	187	(25)	-	162
SEI AUTOMOTIVE	730	(49)	(681)	-
INNTER-NUREMCO	500	(75)	-	425
SUMERGIDOS	2.071	(312)	-	1.759
Desarrollo PLATINO	1.078	-	-	1.078
Desarrollo FSP20	1.014	-	(59)	955
Desarrollo HIMANU	935	-	-	935
Desarrollo CITIUS	647	-	(103)	544
Desarrollo DESAFÍO	551	-	-	551
Desarrollo SILENCIO	459	-	-	459
Desarrollo INDI	320	-	(64)	256
	13.212	(2.224)	(2.202)	8.786

Ejercicio 2014:

Descripción	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873	(583)	1.290
SUMERGIDOS	1.160	-	1.160
Desarrollo PLATINO	1.078	-	1.078
Desarrollo FSP20	1.014	-	1.014
Desarrollo HIMANU	935	-	935
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(503)	755
PROYECTO ECLIPSE	723	-	723
Desarrollo CITIUS	622	-	622
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(36)	508
INNTER-NUREMCO	498	-	498
Desarrollo DESAFÍO	489	-	489
Desarrollo SILENCIO	419	-	419
CENIT Target	755	(367)	388
PROYECTO I + D IGMP0201	362	-	362
Desarrollo ODISEO	343	-	343
Desarrollo INMASART	277	-	277
PROYECTO I + D IGMP0001	276	-	276
	12.626	(1.489)	11.137

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

El Grupo comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase Nota 17).

6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable según el cuadro adjunto.

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Investigación y desarrollo	1.831	762
Patentes, licencias y marcas	74	83
Aplicaciones informáticas	1.519	1.141
	3.424	1.986

6.3. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6.4. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 3.6.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	2015		2014	
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	1,90%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	8,56%	8,56%	11,13%	11,13%

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas del Grupo. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que operan el Grupo.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprendió un deterioro parcial en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites, por importe de 1.098 miles de euros (el fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA), así como el deterioro del fondo de comercio procedente de la adquisición de la sociedad Fiberdyne por importe de 2.027 miles de euros.

Por otra parte, en el ejercicio 2015 el Grupo ha deteriorado los fondos de comercio de la sociedad "Technical & Racing Composites, S.L.U." el cual ascendía a un importe de 775 miles de euros por encontrarse en un proceso de liquidación concursal así como el fondo de comercio final de PYPSA (tras la modificación del fondo de comercio contabilizado en el ejercicio 2014 bajo contabilidad provisional) por importe de 1.234 miles de euros (véase Nota 5.2.4.) registrado en el epígrafe de "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

El movimiento del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial bruto	20.507	15.958
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	-	4.312
Correcciones fondo de comercio	-	4.312
Diferencias de conversión	-	237
Saldo final bruto	20.507	20.507
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	(3.125)	-
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	(775)	(3.125)
Correcciones de valor por deterioro, saldo final	(3.900)	(3.125)
Saldo final neto	16.607	17.382

Las correcciones al fondo de comercio de consolidación corresponden al cálculo definitivo del fondo de comercio originado en la compra del grupo PYPSA (véase Nota 5.2.5.).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

Miles de euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2015	511	14.665	16.035	6.903	3.178	7.219	48.511
Altas	261	-	-	-	92	1.325	1.678
Traspasos	-	37	1.012	412	45	1.551	3.057
Bajas	-	(13)	(208)	(526)	(39)	-	(786)
Coste a 31/12/2015	772	14.689	16.839	6.789	3.276	10.095	52.460
Amort.Acum. a 01/01/2015	-	(1.760)	(7.517)	(4.027)	(2.127)	-	(15.431)
Amortizaciones	-	(602)	(472)	(486)	(571)	-	(2.131)
Baja	-	-	-	78	13	-	91
Amort.Acum. a 31/12/2015	-	(2.362)	(7.989)	(4.435)	(2.685)	-	(17.471)
Pérdidas por deterioro a 01/01/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro a 31/12/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
VNC a 31/12/2015	772	12.327	8.596	2.354	591	10.095	34.735

Ejercicio 2014:

Miles de euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2014	511	13.191	13.648	5.736	2.183	6.800	42.069
Combinaciones de negocio	-	834	2.143	522	881	-	4.380
Altas	-	640	180	656	183	3.346	5.005
Traspasos	-	-	64	-	-	(64)	-
Bajas	-	-	-	(11)	(69)	(2.863)	(2.943)
Coste a 31/12/2014	511	14.665	16.035	6.903	3.178	7.219	48.511
Amort.Acum. a 01/01/2014	-	(1.303)	(5.548)	(3.110)	(1.323)	-	(11.284)
Combinaciones de negocio	-	(7)	(829)	(317)	(619)	-	(1.772)
Amortizaciones	-	(450)	(1.140)	(600)	(251)	-	(2.441)
Baja	-	-	-	-	66	-	66
Amort.Acum. a 31/12/2014	-	(1.760)	(7.517)	(4.027)	(2.127)	-	(15.431)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Pérdidas por deterioro	-	-	(254)	-	-	-	(254)
VNC a 31/12/2014	511	12.905	8.264	2.876	1.051	7.219	32.826

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.057 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

Las altas en el ejercicio 2014 en el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria y se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 193 y 1.473 miles de euros, respectivamente (ver nota 27).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden a útiles y elementos de producción. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponde con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons (ver nota 27).

Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 1.606 miles de euros (2.037 miles de euros euros al cierre del ejercicio 2014). Estas compras se financiarán (se han financiado) con fondos procedentes de la Tesorería Corporativa del Grupo.

7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste	1.868	1.878
Amortización Acumulada	(327)	(174)
Provisión por deterioro	(254)	(254)
	1.287	1.450

7.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.164	3.315
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.310	2.257
Otro inmovilizado material	609	609
	6.083	6.181

7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el único elemento del inmovilizado material para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Construcciones	5.935	7.124
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.384	1.385
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69	-
	8.388	8.509

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a las oficinas en Aerópolis de la entidad MDU valorados en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en Mapro Administración.

El Grupo desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma (Soria).

7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que el Grupo es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	575	531
Amortización acumulada	(150)	(131)
Importe neto en libros	425	400

7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.348 miles de euros en 2015 (1.287 miles de euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (Nota 25) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	437	535
Entre uno y cinco años	741	931
Más de cinco años	1.351	1.412
	2.529	2.878

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

7.6. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.7. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en proyectos de desarrollo.

8. Inversiones en asociadas

(a) Inversión en asociadas

El Grupo tiene reconocido en su balance los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Inversión en asociadas	100	100
Correcciones valorativas	(100)	(100)
Total	-	-

El Grupo tiene una participación directa del 27,22% más un 5,68% indirecta en el capital social de Easy Vip Solutions, S.L., sociedad domiciliada en El Puerto de Santa María (Cádiz), y cuya actividad principal se centra en la fabricación de artículos de bisutería y similares.

La participación del Grupo en dicha sociedad ha sido provisionada en su totalidad al incurrir la sociedad asociada en pérdidas acumuladas continuadas y considerar que el valor razonable de la inversión en dicha sociedad es cero. Dicha sociedad cesó su actividad durante el ejercicio 2014.

A continuación se presenta la información financiera más relevante de la asociada:

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Ejercicio 2015	367	(330)	-	37
Ejercicio 2014	367	(330)	-	37

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existían pasivos contingentes relacionados con la participación del Grupo en la mencionada asociada.

(b) Inversión en negocios conjuntos

En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversor para la constitución de Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., sociedad gestionada conjuntamente y domiciliada en China con un capital inicial de 600 miles de euros, en las que el Grupo suscribió un 62,50%, equivalente a 376 miles de euros. La actividad principal de la mencionada sociedad es desarrollar, diseñar y producir productos y materiales compuestos, vender los productos fabricados, prestar servicios post-venta y servicios de consultoría relacionadas con materiales compuestos en el sector aeronáutico. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo ha completado la práctica totalidad de la aportación al capital social comprometida, quedando pendientes de desembolsar 47 miles de euros.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

La explotación de la fábrica ha comenzado a finales del ejercicio 2015.

A continuación se presenta la información financiera más relevante del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Activos corrientes	146	62
Activos no corrientes	3.487	1.308
Pasivos corrientes	(2.475)	(315)
Activos netos	1.158	1.055

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, no existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en el negocio conjunto.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo a 1 de enero	541	377
Aportaciones de capital	1.533	573
Participación en el resultado	(1.866)	(409)
Otras variaciones de patrimonio	516	-
Saldo a cierre del periodo	724	541

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categoría

	Miles de euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8):								
- Participaciones puestas en equivalencia	724	541	-	-	-	-	724	541
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 11)	-	-	2.324	5.647	1.949	1.455	4.273	7.102
Activos disponibles para la venta (Nota 10):								
- Valorados a valor razonable	1.815	3.834	-	-	-	-	1.815	3.834
	2.539	4.375	2.324	5.647	1.949	1.455	6.812	11.477

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (5.647 miles de euros en 2014) con vencimientos en 2017 y 2018 contratados por la Sociedad dominante. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada Bioorganic Research and Services, S.L. (ver nota 10).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 27.

		Miles de euros					
		Activos financieros a corto plazo					
		Créditos, derivados y otros		Deudores comerciales y otros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)		8.056	9.706	27.723	32.545	35.779	42.251
		8.056	9.706	27.723	32.545	35.779	42.251

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (5.283 miles de euros en 2014) con vencimientos en el 2016 contratados principalmente por la Sociedad dominante. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a largo plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		8.648	9.611	59.166	53.999	67.814	63.610
Derivados (Nota 15)		-	-	121	26	121	26
		8.648	9.611	59.287	54.025	67.935	63.636

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		12.111	25.070	23.803	23.927	35.914	48.997
		12.111	25.070	20.803	23.927	35.914	48.997

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas en 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del grupo MAPRO para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

9.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 11, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar. Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

Dado el alto nivel crediticio de los clientes con los que trabaja el Grupo, no existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

10. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

10.1 Activos financieros disponibles para la venta

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,13% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2015 (el 10,27% a 31 de diciembre de 2014).

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Al inicio del periodo	3.762	2.262
Altas por reclasificación	49	-
Altas	31	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(2.103)	1.500
Al cierre del periodo	1.739	3.762
Menos: Parte no corriente	1.739	3.762
Parte corriente	-	-

A 31 de diciembre de 2015 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2015 era de 3,60 euros por acción (7,90 euros al 31 de diciembre de 2014) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.689 miles de euros (3.762 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El Grupo ha registrado un gasto neto de 2.103 miles de euros directamente imputados a patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

10.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo ha clasificado los activos, pasivos y el resultado de la sociedad PYPSA y sus sociedades dependientes en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe de la Sociedad PYPSA es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inmovilizado intangible	973	8.509
Inmovilizado material	-	1.016
Inversiones financieras a largo y corto plazo y otros activos	1.075	810
Existencias	19	171
Cuentas comerciales a cobrar	2.421	1.794
Efectivo	59	680
Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.547	12.980
Cuentas comerciales por pagar	3.978	11.242
Deudas financieras	9.628	1.070
Otros pasivos	-	811
Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.606	13.123
Total Activos netos de la sociedad dependiente PYPSA	(9.059)	(143)

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos	3.974	2.995
Gastos	(10.968)	(2.227)
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	(6.994)	768
Impuesto sobre sociedades	(522)	-
Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	(7.516)	768

El resultado del ejercicio 2015 de la sociedad se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" y asciende a unas pérdidas de 7.516 miles de euros (768 miles de euros en el ejercicio 2014) que incluye adicionalmente a la participación en PYPSA las pérdidas generadas hasta la fecha de venta por la sociedad EIA (Ensino, Investigação e Administração, S.A.). Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se registró una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 364 miles de euros por posibles contingencias derivadas de la adquisición.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de esta sociedad por importe de 4.164 miles de euros (3.906 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Dicha sociedad ya se encontraba desglosada como activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2014 sin embargo, han acontecido diversos hechos y circunstancias fuera del control de la Compañía que han demorado el proceso de venta. No obstante, la intención de la Dirección de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2015 sigue siendo la de la enajenación de dicha sociedad.

11. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	1.478	1.039
- Imposiciones a largo plazo	2.324	5.647
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo (nota 27)	212	488
- Derivados	259	-
- Instrumentos de patrimonio	2.539	4.303
	6.812	11.477
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	18.902	24.620
- Provisiones por deterioro del valor	(1.734)	(2.127)
- Clientes, empresas vinculadas (nota 27)	506	1.344
- Clientes, empresas asociadas	254	254
- Créditos con Administraciones Públicas	7.581	8.243
- Otras cuentas a cobrar	963	209
- Depósitos y fianzas	216	116
- Créditos	-	529
- Intereses a corto plazo	-	78
- Créditos y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.996	3.093
- Imposiciones a corto plazo	4.432	5.283
- Otros activos corrientes	1.712	628
- Otras provisiones por deterioro de valor	-	(20)
	35.778	42.250

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El Grupo tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) que a la fecha actual se encuentra vencida. La Dirección de la sociedad está en proceso de negociación con SINATEC para alcanzar un acuerdo de restructuración del citado crédito junto con la obligación de pago a largo plazo originado por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 19 y 27).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Línea de crédito SINATEC	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000
	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden principalmente con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Carbures Aerospace & Defense y Grupo Mapro en ejercicios anteriores, que a la fecha se encuentran pendiente de pago.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2014
Saldo inicial	(2.127)	(391)
Altas por combinación de negocios	-	(137)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(621)	(1.658)
Bajas o aplicaciones	1.014	-
Reversiones	-	59
Saldo final	(1.734)	(2.127)

El importe principal correspondiente a la dotación a la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2015 se ha correspondido con un saldo comercial con una sociedad no relacionada con el Grupo por importe de 621 miles de euros. En el ejercicio 2014 el importe principal correspondió a un saldo comercial con una sociedad vinculada en la filial Carbures LLC por importe de 881 miles de euros (ver nota 27).

La antigüedad de estas cuentas que han sufrido deterioro es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
No vencido	-	-
Más de 6 meses	1.734	2.127
	1.734	2.127

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existen evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con administraciones públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad da de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

garantía como seguro de cobro. Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y BTC DOS S.à.r.l., así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 1.082 miles de euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. El importe restante del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación de diferentes impuestos.

12. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.947	1.493
Productos en curso y semiterminados	6.652	9.175
Productos terminados	1.004	974
Elementos y conjuntos incorporables	-	192
Anticipo a proveedores	781	167
Provisión por deterioro	-	(369)
	10.384	11.632

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Importe al inicio del ejercicio	369	-
Dotaciones / (reversiones)	(369)	369
Importe al final del ejercicio	-	369

El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.635 miles de euros (3.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). La disminución del citado importe se produce como consecuencia, a que durante el el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción

Los Administradores estiman que durante el primer semestre del ejercicio 2016 se realizará el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	11.526	14.131
Otros equivalentes al efectivo	-	26
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.526	14.157

Todos los saldos son de libre disposición. El Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

14. Fondos propios

14.1. Capital

Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Miles de euros	
					Capital Social	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2013	a)		19.056.841	0,68	12.959	14.020
Desdoblamiento de acciones	b)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.959)	-
Desdoblamiento de acciones	b)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.959	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	c)		76.227.364	0,17	12.959	14.020
Ampliación de capital	d)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509	27.457
Saldo al 31 de diciembre de 2015	e)		96.872.084	0,17	16.468	41.477

- a) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó por unanimidad el desdoblamiento de del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción. En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones / Participaciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
NEUER GEDANKE S.L.	11.268.642	11,63%

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones / Participaciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
NEUER GEDANKE S.L.	14.498.445	19,02%

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante del Grupo (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, readmitiéndose a negociación el 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad Dominante suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, dicho pacto ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafcon Economist S.L. como Consejero Delegado de la Sociedad.

Durante el 2014 y como consecuencia de determinadas operaciones de financiación del Grupo, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. – Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neuer Gedanke, S.L.. existían pactos parasociales entre accionistas que a la fecha han dejado de estar en vigor.

A la fecha no existen pactos parasociales entre accionistas.

14.2. Otras reservas

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Reservas de la Sociedad Dominante:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	26	26
- Otras reservas indisponibles	5.493	5.493
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	753	(825)
- Remanente	5.122	7.450
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.581)	(2.119)
Total reservas de la Sociedad Dominante	(15.187)	10.025
Reservas en sociedades consolidadas	3.980	(1.341)
TOTAL	(11.207)	8.684

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad dominante que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Las sociedades dependientes por su parte mantienen reservas indisponibles por importe de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (45 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14.2.b. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio de la Sociedad Dominante asciende a 5.493 miles de euros.

14.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015 que será sometida a aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2015</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.202)
	<u>(24.202)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.202)
	<u>(24.202)</u>

La distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2015 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2014</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.462)
	<u>(24.462)</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462)
	<u>(24.462)</u>

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014.

14.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo valoradas al coste de adquisición.

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa) con motivo de su salida al Mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha. El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
A 1 de enero de 2014	(859)
Ventas	751
Adquisiciones	(1.691)
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	471
A 31 de diciembre de 2014	(1.328)
Ventas	2.716
Adquisiciones	(3.110)
Otras operaciones	7
A 31 de diciembre de 2015	(1.715)

El movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2014	40.917
Ventas	(64.249)
Adquisiciones	69.366
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	(15.415)
A 8 de septiembre de 2014	30.619
Conversión split 1x4	122.476
Ventas	(8.975)
Adquisiciones	5.475
A 31 de diciembre de 2014	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Número de acciones	Importe (miles de euros)	Número de acciones	Importe (miles de euros)
Carbures Europe, S.A.	1.509.679	1.715	118.976	1.328

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una ganancia patrimonial de 751 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (ganancia de 824 miles de euros en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 1.56% del capital social (0,16% en el ejercicio 2014). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2015 es de 1,12 euros por acción (23,21 euros por acción en el ejercicio 2014).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (véase nota 27).

14.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. (BTC). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35 millones de euros a un precio de 1,52 euros por acción.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7 millones de euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9,3 millones de euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre Junio de 2016 y Octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

15. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	2.736	1.506
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:		
- De la Sociedad Dominante	(2.103)	1.230
Saldo final	633	2.736

La variación corresponde en su totalidad a la caída de la cotización de las acciones de Bionaturis (véase nota 11).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

16. Diferencias de conversión

Se ha producido una diferencia por conversión al euro por las sociedades consolidadas existentes en el extranjero por un importe total de 1.834 miles de euros (617 miles de euros de diferencia negativa en 2014).

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(617)	(227)
Diferencias de conversión del periodo:		
- Sociedades consolidadas	2.451	(390)
- Sociedades puestas en equivalencia	-	-
Saldo final	1.834	(617)

17. Subvenciones de capital recibidas

El Grupo recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	3.304	2.558
Subvenciones concedidas en el ejercicio	1.133	1.346
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(532)	(431)
Otras disminuciones	130	(169)
Saldo al final del periodo	4.035	3.304

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2015, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión
Platino - SUBVENCION CDTI	522	Proyecto de I+D	2012
FSP20- SUBVENCION CDTI	448	Proyecto de I+D	2013
HIMANU - SUBVENCION IDEA	384	Proyecto de I+D	2012
NIOBE	251	Proyecto de I+D	2015
CDTI	212	Proyecto Investigación	2015
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	195	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	193	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	186	Proyecto de I+D	2014
CITIUS-SUBVENCION CDTI	184	Proyecto de I+D	2013
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	161	Proyecto de I+D	2013
Agencia IDEA	159	Inversión en inmovilizado	2010
Comisión Europea. VII Programa Marco	146	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	124	Financiación investigadores	2013
CDTI	118	Proyecto Investigación	2015
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	80	Proyecto de I+D	2012
CLEANSKY - SUBVENCION UE	79	Proyecto de I+D	2014
INDI - SUBVENCION IDEA	59	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	53	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51	Proyecto de I+D	2013
Otras subvenciones	430		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	4.035		

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” era, a 31 de diciembre de 2014, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	476	Proyecto de I+D	2014
HIMANU - SUBVENCION IDEA	359	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	220	Proyecto de I+D	2014
CITIUS-SUBVENCION CDTI	214	Proyecto de I+D	2013
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	195	Proyecto de I+D	2013
Agencia IDEA	169	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Economía y Competitividad	169	Financiación investigadores	2013
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	165	Proyecto de I+D	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	158	Proyecto de I+D	2013
Varios-subvención intereses implícitos	145	Financiación	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	132	Proyecto de I+D	2014
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	118	Subvenciones tipo interés	2011
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	114	Proyecto de I+D	2012
CLEANSKY - SUBVENCION UE	79	Proyecto de I+D	2014
INDI - SUBVENCION IDEA	78	Proyecto de I+D	2014
Ministerio de Ciencia e Innovación	67	Proyecto incorpora	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	59	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	57	Proyecto de I+D	2013
4G LTE - SUBVENCION MINETUR	44	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	38	Proyecto Investigación	2011
SUBV. KTAL 4G INTERESES	37	Proyecto de I+D	2013
Otras subvenciones	211		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	3.304		

Con esta financiación el Grupo puede hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de I+D para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

Estas subvenciones se han venido concediendo desde el año 2007 a las diferentes empresas que conforman el Grupo, al ser la inversión en I+D uno de los pilares esenciales de desarrollo del mismo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada procedentes de las mismas, es la siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	Miles de Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	505	108	-	(37)	-	71
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatad)	8.354	4.148	1.329	(397)	(263)	4.817
Agencia IDEA (Autonómica)	1.074	896	-	(22)	(173)	701
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatad)	577	288	116	(34)	34	404
Ayudas de la Unión Europea	533	357	-	(50)	(7)	300
Centro Tecnológico Andalúz (Autonómica)	139	91	-	(27)	-	64
Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (Aut.)	202	52	-	(52)	-	-
Otros	335	(1.968)	11	(47)	829	(1.175)
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos	-	857	55	(35)	(141)	736
Total Subvención	11.719	4.829	1.511	(701)	279	5.918
Impuesto diferido	-	(1.525)	(378)	169	(149)	(1.883)
Neto	-	3.304	1.133	(532)	130	4.035

18. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	8.408	9.364
- Acreedores por arrendamiento financiero	240	247
- Otros pasivos financieros	34.273	46.327
- Proveedores de inmovilizado	607	911
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 27)	24.272	6.787
- Fianzas	14	-
- Derivados	121	-
	67.935	63.636
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	11.439	22.998
- Pólizas de crédito	416	1.954
- Acreedores por arrendamiento financiero	256	118
- Proveedores de inmovilizado	529	672
- Otros pasivos financieros	12.821	21.113
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 27)	10.453	2.142
- Proveedores	3.255	8.042
- Proveedores, a largo plazo	-	1.915
- Acreedores	8.257	8.054
- Proveedores y acreedores, empresas vinculadas (nota 27)	1.605	2.486
- Personal	680	947
- Deudas con administraciones públicas	3.358	3.548
- Anticipos de clientes	1.448	1.836
	54.517	75.825

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Los préstamos con entidades de crédito han sido destinados a la inversión en las plantas productivas y a la financiación de adquisiciones. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las notas 7 y 8.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D, así como por la financiación concedida por BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grupo, S.L. durante el ejercicio 2015.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de euros					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.954	1.966	1.810	1.185	493	8.408
Acreedores por arrendamiento financiero	221	17	2	-	-	240
Otros pasivos financieros	16.610	4.571	3.330	2.626	7.271	34.408
Deudas con partes vinculadas	22.552	1.490	230	-	-	24.272
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	303	-	-	-	607
Total pasivos financieros	42.641	8.347	5.372	3.811	7.764	67.935

Ejercicio 2014

	Miles de euros					
	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.377	2.056	1.736	1.729	1.466	9.364
Acreedores por arrendamiento financiero	129	110	6	2	-	247
Otros pasivos financieros	6.778	21.241	4.284	2.799	11.225	46.327
Deudas con partes vinculadas	3.277	3.510	-	-	-	6.787
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	304	303	-	-	911
Total pasivos financieros	12.865	27.221	6.329	4.530	12.691	63.636

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 79 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar

	2015
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	79,02
Ratio de operaciones pagadas	70,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	107,53
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	53.773.645
Total pagos pendientes	7.089.528

No se presenta información comparativa al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	8.408	9.364
Pasivos por arrendamiento financiero	240	247
Proveedores de inmovilizado	607	911
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	24.272	6.787
Otros pasivos financieros	34.408	46.327
	<u>67.935</u>	<u>63.636</u>
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	11.439	22.998
Pólizas de crédito	416	1.954
Pasivos por arrendamiento financiero	256	118
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	10.453	2.142
Proveedores de inmovilizado	529	672
Otros pasivos financieros	12.821	21.113
	<u>35.914</u>	<u>48.997</u>
	<u>103.849</u>	<u>112.633</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

(a) *Deuda financiera con entidades de crédito*

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	Variable	2016	305	-
BBVA	Euros	Fijo	2016	3.224	-
BBVA	Euros	Variable	2019	105	335
BBVA	Euros	Variable	2020	38	130
BBVA	Euros	Fijo	2016	800	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	333	83
Bankia	Euro	Variable	2016	2.436	-
Bankia	Euros	Fijo	2016	899	-
Bankia	Euros	Variable	2016	37	-
Bankia	Euros	Variable	2017	333	333
Liberbank	Euros	Fijo	2016	409	-
Sabadell	Euros	Fijo	2018	99	130
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571	2.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471	1.964
Sabadell	Euros	Variable	2020	38	76
Targobank	Euros	Fijo	2020	339	1.478
La Caixa	Euros	Variable	2017	76	19
La Caixa	Euros	Variable	2026	28	327
La Caixa	Euros	Fijo	2019	63	192
La Caixa	Euros	Variable	2019	24	135
Santander (*)	Euros	Varios	2015	100	208
Santander	Euros	Varios	2017	456	503
Ibercaja	Euros	Fijo	2016	125	-
Bankinter (*)	Euros	Variable	2026	33	314
Otros préstamos				97	181
TOTAL				11.439	8.408

(*) En el ejercicio 2014 el Grupo presentó con vencimiento a corto plazo el saldo pendiente de pago con las entidades financieras Bankinter y Santander, por encontrarse con cuotas vencidas e impagadas que han sido regularizadas durante el ejercicio 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2014	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	Fijo	2015	3.971	-
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571	2.571
Bankia	Euros	Variable	2016	3.000	-
Sabadell	Euros	Variable	2015	471	2.436
Targobank	Euros	Fijo	2020	316	1.818
La Caixa	Euro	Fijo	2015	2.000	-
BANKIA	Euro	Fijo	2015	2.000	-
Banco Popular	Euro	Fijo	2015	1.260	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	333	667
Sabadell	Euro	Fijo	2015	1.000	-
BBVA	Euros	Variable	2016	983	-
Santander	Euro	Fijo	2015	800	-
La Caixa	Euro	Fijo	2015	800	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	750	-
Bankia	Euros	Fijo	2015	714	-
BBVA	Euro	Fijo	2015	700	-
BBVA	Euro	Fijo	2019	100	440
Ibercaja	Euro	Fijo	2015	500	-
Santander (*)	Euros	Varias	2019	422	-
Bankinter (*)	Euros	Variable	2026	383	-
La Caixa	Euros	Variable	2026	28	355
La Caixa	Euro	Fijo	2019	61	255
Bankinter	Euro	Fijo	2015	300	-
Otros				1.535	822
TOTAL				22.998	9.364

Durante el ejercicio 2015 se han refinanciado determinados préstamos con BBVA y Bankia que tenían vencimiento en el ejercicio 2015 por importe de 3.971 y 3.000 miles de euros respectivamente. Como consecuencia dichos préstamos han extendido su vencimiento al ejercicio 2016.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés medio anual del 4,56% (5,01% en el ejercicio 2014).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

Entidad	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	116	150	150	150
Sabadell	300	300	496	500
Santander	-	-	502	500
Sabadell	-	-	400	400
Santander	-	-	199	200
	416	450	1.747	1.750

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

(c) Otros pasivos financieros

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por el Grupo.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

Al 31 de diciembre de 2015 existen diversos préstamos no bancarios que al cierre del ejercicio y en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentran incumplidos, y se encuentran en proceso las negociaciones para obtener un nuevo calendario de pagos (ver nota 2.5). Estos préstamos se encuentran clasificados en el pasivo corriente del balance consolidado.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

	Moneda	Tipo de referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2015	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2022	2.823	14.361
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2016-2023	845	1.857
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Variable	2023-2015	365	6.635
ENISA	Euro	Variable	2019-2026	1.085	33
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Variable	2019-2026	253	760
CTA	Euro	Cero	2016	182	-
CDTI	Euro	Cero	2016	593	1.242
COFIDES	Euro	Variable	2016	625	-
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero / Fijo	2016-2018	4.774	5.824
Otra financiación terceros	Euro	Fijo		1.276	3.696
			TOTAL	12.821	34.408

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2014	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Variable	2021	209	1.909
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	323	857
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Variable	2021	209	1.909
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2022	6.243	4.231
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	Fijo	2016-2023	609	4.779
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Variable	2023-2015	-	7.000
ENISA	Euro	Variable	2019-2026	2.542	33
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Variable	2019	1.267	-
Programa Inncorpora	Euro	Cero	2015-2027	458	194
COFIDES	Euro	Variable	2015-2016	250	750
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero / Fijo	2015-2018	5.747	10.147
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	3.256	14.518
			TOTAL	21.113	46.327

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.647 miles de euros (5.294 miles de euros en el ejercicio 2014), de los cuales 1.324 miles de euros tienen vencimiento en el corto plazo (2.647 miles en el ejercicio 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (5.294 miles euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 9).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A. asciende a 7.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (10.600 miles euros al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 3.450 miles tienen vencimiento en el corto plazo (3.100 miles al 31 de diciembre de 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (6.500 miles euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 9).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad Dominante ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 391 miles de euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A..

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que el Grupo considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.863 miles de euros y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer Gedanke (véase nota 27).

El 22 de mayo de 2015, el Grupo ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27).

El 11 de noviembre de 2015 el Grupo ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.À.R.L. por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (véase Nota 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase nota 14) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 233 miles de euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388 miles de euros e intereses por 97 miles de euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.110 miles de euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 89 miles de euros.

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(f) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo recibió un reconocimiento de deuda a su favor por parte de la Agencia Tributaria en concepto de devolución de IVA de las liquidaciones de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 3.563 miles de euros. Con fecha 25 de agosto de 2015, la Agencia Tributaria ha compensado deudas pendientes de pago del Grupo con el importe de la citada devolución por 2.184 miles de euros, abonando el cobro del importe restante.

A 31 de diciembre de 2015 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 6.525 miles de euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos. Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 4.238 miles de euros en concepto de las deudas por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social.

20. Litigios

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores del Grupo.

El Grupo ha recibido una reclamación de EMI por importe de 745 miles de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7 millones de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años). Los Administradores de la Sociedad consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

21. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Activos por impuestos diferidos	5.128	7.442
Pasivos por impuestos diferidos	(8.043)	(8.469)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(2.915)	(1.027)

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.373	4.407	5.780
Altas por combinaciones de negocio (Nota 5)	861	356	1.217
(Cargo)/ Abono a PyG	(103)	548	445
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.131	5.311	7.442
(Cargo)/ Abono a PyG	(848)	(1.466)	(2.314)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.283	3.845	5.128

La principal partida del epígrafe “Deducciones pendientes de aplicar” se corresponde principalmente con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2011 a 2015.

El detalle de las deducciones por empleo e inversión pendientes de aplicación (aun no estando capitalizadas en el activo no corriente del balance consolidado) es el siguiente:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2008	12	2023
2009	646	2024
2010	524	2025
2011	488	2026
2012	1.169	2027
2013	751	2028
2014	514	2029
2015	257	2030
	4.361	

En el ejercicio 2015 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización no deducible fiscalmente al no estar ya en vigor dicho límite.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 1 de enero de 2014	644	4.903	363	1.660	7.570
Altas por combinaciones de negocio (Nota 5)	-	1.709	-	-	1.709
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(446)	(129)	(181)	(756)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	268	-	55	(377)	(54)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912	6.166	289	1.102	8.469
(Cargo)/ Abono a PyG	(912)	-	-	486	(426)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6.166	289	1.588	8.043

El pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tiene su origen en el incremento de valor de la inversión en Bionaturis. El Pasivo denominado "Inmovilizado material e intangibles" tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con Atlántica Composites S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de elementos de inmovilizado no reconocidos en el balance de la sociedad fusionada. La partida de "Subvenciones" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos recibidos a interés cero. Finalmente, también están recogidas en esta partida la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por el Grupo, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2014, las sociedades del Grupo españolas ajustaron los impuestos diferidos registrados en el balance de situación consolidado conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2015, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 41.828 miles de euros (17.434 miles al 31 de diciembre de 2014). El Grupo mantiene activadas cuotas en el balance consolidado por importe de 956 miles de euros (2.131 miles al 31 de diciembre de 2014).

Año	Euros	Ultimo año
2004	157	2022
2005	10.498	2023
2006	2.258	2024
2007	460	2025
2008	480	2026
2009	898	2027
2010	286	2028
2012	340	2030
2013	241	2031
2014	13.502	2032
2015	12.708	2033
	41.828	

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
España	32.246	24.527
EE.UU.	6.011	6.352
China	6.592	11.604
Resto de América	6.740	2.949
Resto Unión Europea	13.851	12.962
	<u>65.440</u>	<u>58.394</u>

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	19.489	14.398
Fabricación de lineales	26.612	31.266
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	15.085	11.182
Otros	4.254	1.548
	<u>65.440</u>	<u>58.394</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Compras nacionales	16.151	14.981
Compras extranjeras	9.576	11.689
Variación de existencias	(2.082)	(3.241)
	23.645	23.429
Trabajos realizados por otras empresas	6.201	2.398
	29.846	25.827

Dentro del concepto de “trabajos realizados por otras empresas” se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos aeronáuticos y de automoción.

22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

El importe neto de las subvenciones de explotación que han sido contabilizadas en el Grupo son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Subvenciones de explotación	-	82
	-	82

22.4. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos de Personal	24.294	20.782
Indemnizaciones	218	249
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.403	5.438
Otros gastos sociales	-	167
	30.915	26.636

No existían planes de remuneración de empleados basados en pagos sobre acciones a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El número medio de empleados del ejercicio correspondientes a las sociedades del Grupo consolidadas por integración global, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número	
	31.12.2015	31.12.2014
Directivos	36	38
Técnicos	393	393
Operarios	283	230
Personal Staff	129	98
	841	759

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global es el siguiente:

	A 31 de diciembre de 2015			A 31 de diciembre de 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	31	11	42	30	9	39
Técnicos	295	97	392	286	108	394
Operarios	232	50	282	188	56	244
Personal staff	66	61	127	63	55	118
	624	219	843	567	228	795

22.5. Otros gastos de gestión corriente

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Alquileres	1.348	1.287
Reparación y conservaciones	904	728
Servicios profesionales	5.278	5.060
Transportes	479	234
Primas de seguros	410	457
Servicios bancarios	1.021	641
Publicidad y relaciones públicas	64	831
Suministros	1.596	1.411
Otros servicios	2.651	3.911
Otros tributos	276	280
	14.027	14.840

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios generados por las sociedades españolas es la siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(29.205)		(20.399)	-
Impuesto al 28% (30% para 2014)	-		31	-
Gastos (ingresos) no deducibles	9.387		(712)	-
Diferencias temporarias	5.528		2.234	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(379)		237	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios				
De las operaciones continuadas	259		(1.675)	-

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldos deudores:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hacienda Pública deudora por IVA	2.419	7.302
Hacienda Pública deudora por subvenciones	5.123	942
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	39	-
Total	7.581	8.244

Saldos acreedores:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hacienda Pública acreedora por IRPF	430	2.118
Organismos de la Seguridad Social acreedores	936	452
Hacienda Pública por recargos	142	381
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.837	590
Hacienda Pública por otros conceptos	13	7
Total	3.358	3.548

Al 31 de diciembre de 2015 existen determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas. El Grupo está en negociaciones avanzadas con la Administración para acordar un nuevo calendario de pagos de estas deudas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

24. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2015	2014
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(1.244)	(2.371)
- Préstamos con entidades vinculadas (Nota 27)	(2.063)	(231)
- Préstamos con otras sociedades	(4.254)	(1.727)
Total gastos financieros	(7.561)	(4.329)
Ingresos financieros:		
- De valores negociables y otros instrumentos financieros	506	2.873
Total ingresos financieros	506	2.873
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(417)	-
Diferencias de tipo de cambio	(270)	90
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(136)	(31)
RESULTADO FINANCIERO	(7.878)	(1.397)

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado un gasto de 4.863 miles de euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Este importe equivale a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción, precio de cotización al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, esta partida recoge un ingreso de 3.000 miles de euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI.

Dentro del epígrafe de "Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros" del ejercicio 2014 se incluye un resultado positivo de 2.501 miles de euros relacionados con la cancelación de la deuda con Univen Capital, S.A. SCR mencionada en la nota 27.

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

El grupo tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2015 por importe de 2.740 miles de euros (2.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	437	535
Entre uno y cinco años	741	931
Más de cinco años	1.351	1.412
Total	2.529	2.878

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a los terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz), arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- (i) Han causado baja los consejeros D. Carlos Guillén Gestoso, por dimisión y D. José María Tarrago Pujol por cese,
- (ii) El Consejero persona jurídica, Rafcon Economist, S.L., cesó a la persona física que lo representaba, D. Rafael Contreras Chamorro, por haber sido éste elegido como consejero a título personal; y nombró como nueva persona física representante a D. Carlos Guillén Gestoso.
- (iii) Por su parte, han sido elegidos nuevos consejeros de la Sociedad las siguientes personas: D. Ignacio Foncillas García de la Mata, consejero dominical; D. Jordi Lainz Gavalda, consejero dominical; D. Rafael Contreras Chamorro, consejero ejecutivo; D. José María Vallejo Chamorro (consejero independiente); D. Ramón González de Betolaza, consejero dominical; D. Roberto Rey Perales, consejero ejecutivo; D. Ignacio Torres Prada, consejero independiente.

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, dominical, Presidente del Consejo de Administración
- D. Roberto Rey, ejecutivo, Consejero Delegado
- D. Javier Sánchez Rojas, independiente
- Rafcon Economist S.L., dominical
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata, dominical
- D. Jordi Lainz Gavalda, dominical
- D. José María Vallejo Chamorro, independiente
- D. Ramon González de Betolaza García, dominical
- D. Ignacio Torres Prada, independiente

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2015 y 2014 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos	50	50
Dietas	6	12
Otras retribuciones	-	30
	56	92

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen acuerdos para la retribución a miembros del Consejo de Administración basados en pagos en acciones.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	1.051	627
Total	1.051	627

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

27. Saldos y transacciones con partes vinculadas

(a) Compra y venta de bienes y servicios

El grupo ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.

	Miles de euros	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Rafcon Economist, S.L.	107	117
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	206	244
- Tarci Tech, S.L.	153	167
- Lacus Tech, S.L.	60	21
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	352	16
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	175	39
- Otras sociedades	117	-
	1.170	604
Adquisición de Inmovilizado:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	6.981	1.028
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	573
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	320
	6.981	1.921
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	53
- Otras sociedades	-	17
	-	70
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	988	-
	988	-
Deterioros de cuentas a cobrar		
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	(881)
	-	(881)
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Rafcon Economist, S.L.	(27)	(30)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	96	53
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	4	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(21)
- Univen Capital, S.A. SCR	(49)	(63)
- Neuer Gedanke, S.L.	(74)	(117)
- Anangu Grup, S.L.	(554)	-
- BTC DOS S.à.r.l.	(1.359)	-
	(1.963)	(178)
Otros resultados financieros:		
- Univen Capital, S.A. SCR (Compensación de préstamo con cesión de crédito de Ansal)	-	2.501
	-	2.501

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre la Sociedad Dominante y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), por el que ambas partes se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec firmaron un acuerdo de compraventa del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", con fecha de concesión 13 de enero de 2015, por un importe de 6.981 miles de euros (Nota 6).

El 5 de diciembre de 2012 las partes firmaron un Contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, por la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma.

Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. En este sentido Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro, no obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante un acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que 2 millones de euros se facturaron en 2013, estando pendiente de facturar la diferencia.

Por otra parte, en 2014, Sinatec facturó trabajos para el inmovilizado de Carbures por un total de 1.028 miles de euros (sin IVA), correspondiente principalmente a proyectos de I+D.

- Otras relaciones:

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), vinculada a Carbures. Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec desde noviembre de 2011.

Transacciones con Materiable:

Con fecha 26 de septiembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Se han producido ventas de materiales por parte de Materiable a Carbures por 175 y 39 miles de euros en los ejercicios 2015 y 2014.

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A.U.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Materiable.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Transacciones con Ansal:

- Compras de servicios:

El 20 de febrero de 2014, Carbures firmó con Ansal dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2014 por estos contratos y otros conceptos asciende a 244 miles de euros.

- Otras relaciones:

El 1 de mayo de 2013, se formalizó un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 30 de junio de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.807 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, Plan 3 Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L., filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Ansal.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 Ansal y Carbures Europe han compartido determinados directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. S.C.R. (Univen)

Univen es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

El 29 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante ha adquirido de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988 miles de euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Univen Capital, S.A. SCR.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

	Miles de euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	211	251
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	19
- Univen Capital, S.A. SCR	-	31
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	187
	211	488
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	62	62
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2.545	2.406
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	4	241
- Otras sociedades	99	16
	2.710	2.725
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	482	482
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	1.688
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	1	40
- Otras sociedades	23	15
- Deterioro de cuentas a cobrar (Materiable)	-	(881)
	506	1.344
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Neuer Gedanke, S.L.	181	-
- Developers Mind, S.L.	-	256
- Rafcon Economist, S.L.	-	112
- Otras sociedades	22	-
	203	368
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	93	239
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	376
- Neuer Gedanke, S.L.	-	69
- Tarci Tech, S.L.	-	84
- Lacus Tech, S.L.	48	25
- Univen Capital, S.A. SCR	814	1.592
- Rafcon Economist, S.L.	18	72
- Otras sociedades	632	29
	1.605	2.486
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	3.277
- Rafcon Economist, S.L.	-	1.000
- Univen Capital, S.A. SCR	-	2.510
- Anangu Grup, S.L.	3.928	13.050
- BTC DOS S.àr.l.	20.344	-
	24.272	19.837
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	5.307	202
- Rafcon Economist, S.L.	-	1.899
- Neuer Gedanke, S.L.	4.863	41
- Anangu Grup, S.L.	179	-
- BTC DOS S.àr.l.	104	-
	10.453	2.142

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Saldos con Sinatec:

A 31 de diciembre de 2015 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%. Con posterioridad a 31 de diciembre de 2015, no se han realizado disposiciones adicionales de este préstamo.

A lo largo de 2015 se ha producido la operación de compra del 50% de la patente de RMCP propiedad de Sinatec por 6.981 miles de euros. Parte del precio de adquisición ha sido abonado a través de la compensación de saldos existentes con Sinatec, quedando pendiente de pago un importe pendiente de 4.700 miles de euros a cierre de 2015.

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2015 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 482 miles de euros (482 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 62 miles de euros (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen"):

Univen mantiene un 2,55% de acciones de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2015 (2,23% a 31 de diciembre de 2014).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures Europe un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros.

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 existe un pasivo por importe de 788 miles de euros correspondiente a la operación de compraventa de acciones mencionada anteriormente, con vencimiento en el ejercicio 2016 (véase Nota 14.2.d.).

Préstamos con Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- El 4 de febrero de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 1 de diciembre de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer, cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- El 23 de febrero de 2015 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1.280.000 euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 21 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo otorgado al Grupo el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 15.1).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 por importe de 4.863 miles de euros corresponde a la contragarantía prestada por la Sociedad Dominante a Neuer en relación con la operación de financiación de EMI (Nota 24).

Préstamos con Rafcon Economist, S.L. ("Rafcon"):

- El 25 de julio de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- El 12 de diciembre de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorga al grupo un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses, un tipo de interés fijo del 4% y garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. El uso del mencionado préstamo ha sido la ampliación de capital para la combinación de negocios de Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. Este préstamo fue reintegrado en julio de 2014.

Plan 3 Planificaci3n, Estrategia y Tecnologia, S.L., filial de Carbures Europe, presta servicios de gesti3n administrativa y contabilidad de Bionaturis.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionarias directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administraci3n a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos de Anangu Grup, S.L. ("Anangu"):

El 18 de diciembre de 2014 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon, Neuer y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures Europe y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El 21 de mayo de 2015 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.àr.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC DOS S.àr.l. ("BTC") otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente. El importe desembolsado de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 18.500.000 euros.

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 Euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por el Grupo en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2015

Miles de euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	21.299	11.592	4.695	3.434
Libra	-	150	-	-
Peso	-	34	-	-
Zloty	-	86	-	17
Yuan chino	-	249	-	-
Total	21.299	12.111	4.695	3.451

Ejercicio 2014

Miles de euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	18.864	7.514	4.548	2.420
Libra	-	106	-	36
Peso	56	2.378	24	2.173
Zloty	1.324	1.459	733	1.278
Ringgit malayo	-	9	-	-
Yuan chino	-	239	-	13
Total	20.244	11.705	5.305	5.920

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

29. Información sobre medio ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

31 de diciembre de 2015

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
02/12/2013	Antiguos dueños Ministerio ind.tur.comer.	Compra empresa	31/01/2018	7.500
26/10/2012	Garantía cobro AVANZA Junta Comunidades Castilla y	Proyecto I+D	Indefinido	89
24/12/2013	Leon Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
17/06/2014		Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
10/07/2013	Hexcel Composites, S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2017	2.647
	Otras garantías			340
			TOTAL	12.863

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

31 de Diciembre de 2014

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	89
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	413
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	443
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	13
14/08/2013	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	63
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
20/06/2014	Cliente	Garantía servicio	31/03/2015	1.800
02/12/2013	Antiguos dueños Ministerio ind.tur.comer. Garantia cobro AVANZA	Compra empresa	31/01/2018	10.000
26/10/2012	Junta Comunidades Castilla y Leon	Proyecto I+D	Indefinido	101
24/12/2013	Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
18/03/2014	Newag Spolka Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Garantía para cliente	31/01/2015	48
17/06/2014	Ayuda implantación		Indefinido	1.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
10/07/2013	Hexcel Composites, S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75
05/02/2014	Antiguos dueños Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Compra empresa	01/12/2015	3.971
Varias	Proyecto I+D		Varias	282
05/02/2014	Cliente	Proyecto I+D	Anticipo anualidad 2013	632
05/02/2014	Cliente	Garantía servicio		65
23/02/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	2
			TOTAL	19.379

Adicionalmente, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF.

Las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2015:

- Mapro Sistemas, S.A. avala a una empresa del grupo por importe de 194 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (194 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- Carbures Europe, S.A. avala a una empresa del grupo por un importe de 1.000 miles de euros (1.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- MDU y Carbures Aerospace and Defense, S.A.U. avalan a una empresa del grupo por un importe de 3.971 miles de euros (3.970 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte por auditoría de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 142, adicionalmente existe honorarios por trabajos complementarios de auditoría por importe de 4 miles de euros.

Adicionalmente, existen honorarios facturados por otros auditores por importe de 39 miles de euros en concepto de auditoría de determinadas filiales del Grupo.

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por auditoría de cuentas en el ejercicio 2014 ascendieron a 205 miles de euros, respectivamente. Los honorarios devengados por PwC Méjico por la auditoría del Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V (PYPSA) ascendieron a 29 miles de euros (510 miles de pesos mejicanos). Asimismo, los honorarios devengados por otros servicios ascendieron a 2 miles de euros. Adicionalmente, se devengaron 338 miles de euros por trabajos de auditoría

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

relacionados con el proyecto de salida al mercado continuo. Finalmente, se devengaron honorarios de 155 miles de euros en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2014.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación son los siguientes:

- MAPRO Administración fue auditada por Fornes Auditores ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.
- Technical & Racing Composites fue auditada por ILV Silver ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.
- Ensino, Investigaçao e Administraçao fue auditada por Deloitte ascendiendo sus honorarios a 27 miles de euros.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 Euros a un precio por acción de 1,69 Euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.
- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de la sociedad del grupo Technical & Racing Composites S.L.U..

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2015.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

El ejercicio 2015 ha venido condicionado por la suspensión de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el último trimestre del año anterior, finalizada con la presentación de los Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al primer semestre de 2014, con un informe sin salvedades en la opinión, y con la readmisión a cotización de la acción el día 5 de enero.

Esta suspensión de cotización por un período de tres meses ha tenido un impacto significativo al dificultar el acceso del Grupo a los mercados financieros, lo que no ha impedido atraer el interés de determinados inversores (fundamentalmente Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l. por las perspectivas de crecimiento de Carbures, basadas en la revolución tecnológica que está suponiendo la irrupción de los materiales compuestos en la aviación y la movilidad. En consecuencia, a lo largo del ejercicio se han instrumentado diversas operaciones de financiación, que han supuesto la aportación de 40 millones de euros por parte de BTC DOS (de los que se han desembolsado 28,5 millones en el ejercicio 2015 y 11,5 millones en marzo de 2016) y 4 millones de euros por parte de Anangu (adicionales a los 13 millones desembolsados a finales de 2014).

El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito contra esta por importe de 31 millones de euros. Esta operación no solo ha permitido reforzar patrimonialmente al Grupo reduciendo la deuda no bancaria y eliminando la carga de costes financieros, sino sobre todo incorporar al accionariado del mismo a los dos inversores mencionados anteriormente.

Asimismo, la confianza de los inversores en el proyecto industrial de Carbures ha quedado demostrada a través de la aprobación, por parte de las Junta Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas en diciembre de 2015 y enero de 2016, de dos emisiones de *Warrants* a favor de BTC y de LAS Investments, sociedad perteneciente al grupo de empresas del inversor Wilbur Ross, por importes de 35 y 8 millones de euros, respectivamente. Además, el acuerdo con este último tiene un especial valor estratégico para la compañía al facilitar el acceso a las principales firmas del sector de automoción a través de su participada International Automotive Corporation.

El Grupo ha alcanzado una cifra de negocios de 65,4 millones de euros en el ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 12,1% respecto del ejercicio anterior. Este incremento corresponde fundamentalmente a la actividad del sector aeronáutico y especialmente a la fábrica de Jerez de la Frontera, que ha aumentado su producción en más de 5 millones de euros, un 145% respecto del año precedente.

A nivel de EBITDA, el Grupo sigue aún en cifras negativas como resultado de gastos de carácter no recurrente, como aquellos ligados a todos los procesos de obtención de financiación, y al retraso en la ejecución de determinadas inversiones en activos productivos.

2. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Financiación BTC: el 29 de marzo de 2016 BTC DOS, S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11.500.000 euros correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada el 11 de noviembre de 2015.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

Las sociedades del Grupo comenzaron el ejercicio 2015 con una posición de 118.976 acciones propias. Durante el ejercicio se han vendido 1.382.026 acciones propias y se han adquirido 2.772.729 acciones, destacando la operación de compra de acciones formalizada con Univen Capital S.R.C. el 29 de diciembre de 2015, por la que se adquirieron 1.300.000 acciones a un precio de 0,76 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo dispone de 1.509.679 acciones propias, equivalentes al 1,57% del capital social, valoradas en 1,7 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado un beneficio de 752 miles de euros en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2015 el grupo Carbures ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 3.265 miles de euros. El Grupo ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

5. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2015, el Grupo no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2015 el Grupo contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de estos préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 31 de marzo de 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales Consolidada e Informe de gestión Consolidado

31 de diciembre de 2015

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Roberto Rey Perales

D. Roberto Ramón González de Betolaza
García

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. Jordi Lainz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas

D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

Carbures Europe, S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del
ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Carbures Europe, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Carbures Europe, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual

terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones de la Sociedad en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 y las dificultades que el Grupo vino experimentando para la financiación de sus flujos de explotación son indicadores de la existencia de una incertidumbre que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento.


No obstante, durante el último trimestre de 2015 y primero de 2016 se han obtenido nuevos fondos por importe total de 30 millones de euros. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 30 de marzo de 2016 un conjunto de medidas, descritas en la Nota 2.7 de la memoria adjunta, que comprenden entre otras cosas la entrada de fondos adicionales durante los próximos 12 meses, cuyo cumplimiento permitiría garantizar la viabilidad de las operaciones. En este sentido, si bien las necesidades de tesorería operativa del ejercicio 2016 se encuentran básicamente cubiertas, la Sociedad está analizando distintas ofertas de financiación adicional cuya materialización permitiría completar las inversiones requeridas a partir del ejercicio 2017. Por estos motivos, los Administradores han preparado las cuentas anuales adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales adjuntas dependerán del éxito de la ejecución de las citadas medidas y de la evolución de las operaciones.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Leopoldo Pallas Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios
anuales finalizados el 31 de diciembre de 2015 y
2014

ÍNDICE

CARBURES EUROPE, S.A.	6
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	6
CARBURES EUROPE, S.A.	7
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	7
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS.....	8
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	9
CARBURES EUROPE, S.A.	10
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 .	10
Carbures Europe, S.A.	11
1. Información general.....	11
2. Bases de presentación	11
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	12
2.2. Imagen fiel.....	12
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados	12
2.4. Comparación de la información	12
2.5. Cambios en criterios contables.....	12
2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	13
2.6.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles	13
2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.	13
2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.	14
2.6.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes	14
2.6.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros	14
2.6.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible	14
2.7. Empresa en Funcionamiento.....	15
3.- Normas de registro y valoración	16
3.1. Inmovilizado intangible.....	16
3.1.1. Fondo de comercio.....	16
3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo.....	16
3.1.3. Licencias y marcas.....	17
3.1.4. Aplicaciones informáticas	17
3.1.5. Propiedad industrial.....	17
3.2. Inmovilizado material	18
3.3. Costes por intereses	18
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales	18
3.5. Activos financieros.....	20
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar	20
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta.....	20
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	21
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	21
3.5.5. Deterioro de activos financieros.....	22

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

3.6. Derivados financieros y cobertura contable.....	22
3.7. Existencias.....	23
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23
3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio.....	24
3.10. Pasivos financieros.....	24
3.10.1. Débitos y partidas a pagar	24
3.11. Subvenciones recibidas	24
3.12. Impuestos corrientes y diferidos	25
3.13. Prestaciones a los empleados.....	26
3.14. Provisiones y pasivos contingentes	26
3.15. Reconocimiento de ingresos	27
3.16. Arrendamientos	29
3.17. Transacciones en moneda extranjera.....	29
3.17.1. Moneda funcional y de presentación	29
3.17.2. Información financiera por segmentos.....	29
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	30
3.18. Transacciones entre partes vinculadas.....	30
3.19 Combinaciones de negocios	30
4.- Gestión del Riesgo Financiero	30
4.1. Factores de riesgo financiero	30
4.1.1. Riesgo de Mercado	31
4.1.2. Riesgo de crédito	31
4.1.3. Riesgo de liquidez.....	32
4.2. Estimación del valor razonable.....	32
4.3. Liquidez	32
5.- Combinaciones de negocio	34
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015.....	34
5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.	34
5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.....	34
5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014	34
5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.....	34
5.2.2. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.	34
5.2.3 Axcep GmbH	35
5.2.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales	35
6. Información financiera por segmentos	35
7. Inmovilizado intangible.....	36
7.1. Gastos de investigación y desarrollo	37
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	38
7.3. Seguros	38
7.4. Subvenciones.....	38
7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	39
8. Inmovilizado material.....	40
8.1. Bienes totalmente amortizados	41
8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	41
8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	41

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo	42
8.5. Seguros	42
8.6. Subvenciones.....	43
9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	43
10. Instrumentos financieros.....	47
10.1. Instrumentos financieros por categoría.....	47
10.2. Calidad crediticia de los activos financieros	48
11. Activos financieros disponibles para la venta	49
12. Préstamos y partidas a cobrar	50
13. Existencias.....	52
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	52
15. Fondos propios.....	53
15.1. Capital.....	53
15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.....	54
15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	54
15.2.b. Reserva por fondo de comercio.....	55
15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:	55
15.2.d. Acciones propias	55
15.2.e. Emisión de Warrants.....	57
16. Otros ajustes por cambios de valor	57
17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	57
18. Débitos y partidas a pagar.....	60
18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.....	60
19. Deuda financiera.....	61
20. Litigios y provisiones	67
21. Impuesto diferido.....	67
22. Ingresos y gastos	70
22.1. Desglose cifra de Negocios.....	70
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	71
22.3. Gastos de personal.....	71
22.4. Otros gastos de explotación.....	72
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	72
24. Resultado financiero.....	73
25. Compromisos	74
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	75
26.1. Cambios en el Consejo de Administración.....	75
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	75
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	76
27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas.....	76
27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	76
27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.....	79
28. Moneda extranjera	87
29. Información sobre medio ambiente.....	87
30. Garantías y contingencias.....	88
31. Honorarios de auditores de cuentas	88

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

32. Hechos posteriores a la fecha del balance	88
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015	90

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		92.385.673	86.834.000	PATRIMONIO NETO		19.802.714	15.606.091
Inmovilizado intangible	7	15.564.228	9.900.871	FONDOS PROPIOS-	15	16.840.708	11.213.882
Fondo de comercio		4.394.440	4.394.440	Capital		16.468.254	12.958.652
Otro inmovilizado intangible		11.169.788	5.506.431	Capital escriturado		16.468.254	12.958.652
Inmovilizado material	8	25.847.167	22.867.283	Prima de emisión		41.477.114	14.019.636
Terrenos y construcciones		9.702.963	9.764.813	Reservas		11.393.389	12.143.968
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.974.339	7.672.859	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Inmovilizado en curso y anticipos		9.169.865	5.429.611	Otras reservas		11.367.846	12.118.425
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		44.356.206	42.197.019	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.715.241)	(1.327.954)
Instrumentos de patrimonio	9	44.152.706	41.143.519	Resultados de ejercicios anteriores		(26.580.420)	(2.118.111)
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 27	203.500	1.053.500	Resultado del ejercicio		(24.202.388)	(24.462.309)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	4.532.244	9.896.904	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	632.595	2.736.141
Instrumentos de patrimonio		1.738.561	3.761.688	Activos financieros disponibles para la venta		632.595	2.736.141
Créditos a terceros		211.000	487.586	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	2.329.411	1.656.068
Derivados		258.568	-				
Otros activos financieros		2.324.115	5.647.630				
Activos por impuesto diferido	21	2.085.828	1.971.923	PASIVO NO CORRIENTE		64.144.946	57.369.043
				Provisiones a largo plazo	20	4.584.822	953.343
				Deudas a largo plazo	10, 18, 19	57.501.753	53.418.416
				Deudas con entidades de crédito		6.309.886	7.277.906
				Acreeedores por arrendamiento financiero		189.731	149.881
				Derivados		103.299	-
				Otros pasivos financieros		50.898.837	45.990.629
ACTIVO CORRIENTE		29.137.696	29.257.983	Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	844.381	1.000.000
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	404.239	Pasivos por impuesto diferido	21	1.213.990	1.997.284
Existencias	13	4.043.975	4.310.457				
Materias primas y otros aprovisionamientos		821.505	619.585				
Productos en curso		2.786.473	3.442.161				
Productos terminados		406.380	248.711				
Anticipos a proveedores		29.617	-				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	6.721.387	7.507.253	PASIVO CORRIENTE		37.575.709	43.116.849
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		3.370.404	2.574.881	Deudas a corto plazo	10, 18, 19	26.789.478	30.784.848
Cientes empresas del grupo	27	838.702	253.929	Deudas con entidades de crédito		7.701.853	12.429.475
Deudores varios		38.041	100.683	Acreeedores por arrendamiento financiero		209.466	75.433
Otros créditos con Administraciones Públicas	23	2.474.240	4.577.760	Otros pasivos financieros		18.878.159	18.279.940
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 27	1.894.482	109.360	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	1.440.832	884.900
Créditos a empresas del grupo		1.894.482	109.360	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 18	9.345.399	11.447.101
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	7.151.549	7.930.348	Proveedores		3.268.938	3.553.120
Instrumentos de patrimonio		207.135	363.046	Proveedores, empresas del grupo	27	1.771.392	2.126.654
Créditos a empresas		2.545.485	2.669.935	Acreeedores varios		3.822.103	5.074.831
Otros activos financieros		4.398.929	4.897.367	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		51.907	51.907
Periodificaciones a corto plazo		110.110	165.758	Otras deudas con Administraciones Públicas	23	410.568	640.589
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	9.216.193	8.830.568	Anticipos de clientes		20.491	-
TOTAL ACTIVO		121.523.369	116.091.983	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		121.523.369	116.091.983

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	8.704.216	3.555.143
Ventas		8.219.380	3.444.402
Prestación de servicios		484.836	110.741
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		904.941	254.448
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		992.628	1.599.476
Aprovisionamientos	22	(6.341.501)	(3.230.644)
Consumo de mercaderías		1.119.073	(980.517)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.942.792)	1.741.537
Trabajos realizados por otras empresas		(3.517.782)	(3.991.664)
Otros ingresos de explotación		23.783	41.032
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		23.783	41.032
Gastos de personal	22	(5.911.360)	(4.078.818)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.633.338)	(3.179.931)
Cargas sociales		(1.278.022)	(898.887)
Otros gastos de explotación	22	(7.616.807)	(7.452.608)
Servicios exteriores		(6.991.210)	(7.163.380)
Tributos		(166.150)	(185.654)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	(459.447)	(103.574)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(2.556.454)	(2.010.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	388.330	297.207
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.370.605)	(1.779.469)
Deterioros y pérdidas	7	(1.295.137)	(1.779.586)
Resultados por enajenaciones y otros		(75.468)	117
Otros resultados		(168.503)	(391.180)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(12.951.332)	(13.196.347)
Ingresos financieros	24	548.034	2.696.504
De participaciones en instrumentos de patrimonio		7.047	2.696.504
De valores negociables y otros instrumentos financieros		540.987	-
Gastos financieros	24	(6.610.688)	(3.235.485)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(424.641)	-
Diferencias de cambio	24	(64.512)	(38.881)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 2, 6 y 7	(5.779.944)	(10.802.698)
RESULTADO FINANCIERO		(12.331.751)	(11.380.560)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23	(25.283.083)	(24.576.907)
Impuestos sobre beneficios	23	1.080.695	860.359
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(24.202.388)	(23.716.548)
OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	(745.761)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	(745.761)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15	(24.202.388)	(24.462.309)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Resultado del ejercicio	(24.202.388)	(24.462.309)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(2.103.546)	1.499.913
Activos financieros disponibles para la venta	(2.103.546)	1.499.913
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.329.499	1.144.029
- Efecto impositivo	(364.908)	(555.968)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(1.138.955)	2.087.974
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(388.330)	(297.207)
- Efecto impositivo	97.082	89.162
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(291.248)	(208.045)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(25.632.591)	(22.582.380)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	12.958.652	14.019.636	10.224.876	(859.272)	(1.022.599)	1.506.189	1.015.162	37.842.644
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(24.462.309)	1.229.952	649.977	(22.582.380)
II. Operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(199.019)	(468.682)	1.022.599	-	(9.071)	345.827
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	12.958.652	14.019.636	10.025.857	(1.327.954)	(24.462.309)	2.736.141	1.656.068	15.606.091
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(24.202.388)	(2.103.546)	673.343	(25.632.591)
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Aumentos de capital	3.509.602	27.457.478	-	-	-	-	-	30.967.080
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(25.212.888)	(387.287)	24.462.309	-	-	(1.137.866)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468.254	41.477.114	(15.187.031)	(1.715.241)	(24.202.388)	632.595	2.329.411	19.802.714

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(25.283.083)	(24.576.907)
Ajustes al resultado:		16.479.927	14.873.756
- Amortización del inmovilizado (+)		2.556.454	2.010.934
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		7.534.528	12.582.167
- Variación de provisiones (+/-)		150.000	-
- Imputación de subvenciones (-)		(388.330)	(297.207)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		75.468	-
- Ingresos financieros (-)		(548.034)	(2.696.504)
- Gastos financieros (+)		6.610.688	3.235.485
- Diferencias de cambio (+/-)		64.512	38.881
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros		424.641	-
Cambios en el capital corriente		(13.098.049)	5.871.888
- Existencias (+/-)		(2.790.198)	(3.591.952)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		671.679	3.157.961
- Otros activos corrientes (+/-)		577.878	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(6.954.234)	6.305.879
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(4.603.174)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.799.980)	(1.951.723)
- Pagos de intereses (-)		(2.241.849)	(2.230.017)
- Cobros de intereses (+)		441.869	278.294
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(23.701.185)	(5.782.986)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(11.718.090)	(16.499.266)
- Empresas del grupo y asociadas		(6.868.316)	(8.294.990)
- Inmovilizado intangible		(3.207.281)	(1.664.535)
- Inmovilizado material		(1.642.493)	(2.806.876)
- Otros activos financieros		-	(2.582.865)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(1.150.000)
Cobros por desinversiones (+)		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(11.718.090)	(16.499.266)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		4.218.838	269
- Emisión de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		4.559.393	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(3.109.735)	(1.690.536)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		1.971.869	841.854
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		797.311	848.951
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		31.586.062	29.857.247
- Emisión:		37.730.642	37.624.690
Deudas con entidades de crédito (+)		-	9.231.335
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		1.845.075	-
Otras deudas (+)		35.885.567	28.393.355
- Devolución y amortización de:		(6.144.580)	(7.767.444)
Deudas con entidades de crédito (-)		(5.695.642)	(6.131.264)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(235.472)	-
Otras deudas (-)		(213.466)	(1.636.179)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		35.804.900	29.857.516
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		385.625	7.575.264
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	8.830.568	1.255.304
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	9.216.193	8.830.568

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del
Ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de “Easy Industrial Solutions, S.L” en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919 Folio 99 Hoja CA-24626.

La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2015, Carbures Europe S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y una sociedad multigrupo. Carbures Europe, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Carbures y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas.

El Consejo de Administración ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes el 31 de marzo de 2016 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 14.702 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014, Carbures Europe S.A. era sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por treinta y una sociedades: Carbures Europe S.A., como sociedad dominante, veintiocho sociedades dependientes y dos sociedades asociadas. El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2015 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 20.012 miles de euros.

Las cuentas anuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

Las instalaciones industriales de la Sociedad se encuentran en los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera (Cádiz), si bien tiene plantas en El Puerto de Santa María (Cádiz) y El Burgo de Osma (Soria)

Sus productos actualmente se comercializan en Europa, Asia y Estados Unidos.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El 8 de octubre de 2014 las acciones de la Sociedad fueron suspendidas de cotización en el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015, tras la publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios a 30 de junio de 2014.

2. Bases de presentación

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales 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) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- 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 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2015.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria están expresadas en euros salvo indicación en contrario.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

2.5. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

La Sociedad está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.
- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles

La Sociedad comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

En el ejercicio 2014 se registró una pérdida por deterioro de valor del fondo de comercio que tenía registrado la sociedad, procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, por importe de 1.098.610 euros correspondiente Carbuces USA Inc.

2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de registro y valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de la Sociedad puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.6.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos se reconoce una provisión, si el importe se puede estimar con fiabilidad. Por tanto, la Dirección hace estimaciones de los importes y del grado de probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos.

La estimación de provisión por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

2.6.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.6.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico de la Sociedad. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 y 5 años (proyectos relacionados con aeronáutica y resto, respectivamente). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

La Sociedad revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

2.7. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo corriente supera al activo corriente en 8.438 miles de euros y adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en pérdidas que han supuesto una reducción de los fondos propios factores, ambos, que ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento.

- Tal y como se menciona en la Nota 4.3, el 11 de noviembre de 2015 la Sociedad formalizó un contrato de préstamo por importe de 30.000 miles de euros con la sociedad BTC DOS, S.àr.l., del que al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros, habiéndose desembolsado los 11.500 miles de euros restantes en marzo de 2016.
- Emisión de warrants por importe de 35.000 y 5.000 miles de euros, respectivamente, a favor de BTC DOS S.àr.l. y LAS Holdings, S.àr.l. (véanse Notas 3.9., 15.2.e. y 32) que los Administradores consideran probable que sean ejecutados durante el ejercicio.
- Nuevas pólizas de circulante firmadas por importe de 3.000 miles de euros en el mes de enero de 2016.
- Finalmente, la Dirección de la Sociedad ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2016, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2016 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas.
 - Negociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto de la compañía.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa de la Sociedad, según se desprende, tanto del presupuesto para el ejercicio 2016.
 - La renegociación de determinados vencimientos de proveedores.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para el ejercicio 2017 por un importe de 30 millones de euros.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que la Sociedad realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3.- Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo de la Sociedad, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la corrección valorativa correspondiente.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio originado por la fusión entre la Sociedad y Atlántica de Composites, S.L. ejecutado en julio de 2011 (Nota 1).

3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

Desarrollo	Años de vida útil	
	2015	2014
Proyecto Avanza Lean	15	15
Proyecto Eclipse	15	15
Proyecto SEI Aeronáutico	15	15

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

3.1.3. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

En concreto la Sociedad registra en este epígrafe 6.411 euros.

3.1.4. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

3.1.5. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por la empresa o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos a la sociedad. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y

moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 20 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la Sociedad para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Periodo abarcado por las proyecciones: 2016 a 2019.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes únicamente a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales sin considerar curva de aprendizaje en horas/piezas.
- WACC: 8,56% (9% en 2014).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del 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.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de coberturas (Nota 3.6).

3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de

Comercio, si lo hubiera). La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5.5 Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6 Baja de activos financieros

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 titulaciones 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 titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (véase Nota 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional.

Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros (véase Nota 18).

3.7. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad de la Sociedad adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros. A la fecha de cierre del ejercicio BTC DOS S.á.r.l. había desembolsado un importe de 18.500.000 euros, habiendo recibido Carbures Europe, S.A. el importe de la financiación restante en el mes de marzo de 2016 (Nota 32).

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.11. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se

registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede

controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

3.13. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado pagos basados en acciones.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos

pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales 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. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y la Sociedad tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengrui by Carbures".

Hengrui es una sociedad especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures, aunque en la actualidad ya no lo es.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de "royalties" para el uso de la tecnología RMCP.

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de "royalties" se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años). Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la obtención de financiación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se ha imputado la parte proporcional al período transcurrido sobre los 60 meses totales del contrato.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas.

El calendario previsto de entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a entregarse en el ejercicio 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.634.781 euros (3.037.741 euros al 31 de diciembre de 2014). Parte de la disminución viene explicada como consecuencia, que durante el el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y lo pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Sociedad determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso

por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro

3.16. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato 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 reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad, es decir, la moneda del entorno en el que la Sociedad genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.19 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas.

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos de tipo de cambio.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4.1.1. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad dispone de filiales en los Estados Unidos de América, China y México, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y la compra de la fibra de carbono, principal materia prima para los mismos, se realizan en dólares estadounidenses. La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pedidos cerrados en los que el precio ha sido fijado previamente por la Sociedad, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

La Sociedad si está expuesta al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos de la Sociedad es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

La Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías estableciendo un sistema de "cash management" global.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.

4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.

5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Dado la situación de crecimiento continuo de la Sociedad el departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 8.438 miles de euros (5.867 miles de euros en las Cuentas Anuales Consolidadas). En el ejercicio 2015 la Sociedad ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocio y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. Durante el mes de mayo de 2015 se realizaron determinadas operaciones de refinanciación con dos entidades financieras por importe total de 7.000 miles de euros.
2. El 21 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 21 de mayo de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).
3. Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase notas 15 y 19) dentro de los cuales se incluye, además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:
 - a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
 - b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
4. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (véase Nota 32).

Tal y como se indica en la nota 2.7 de empresa en funcionamiento, el Grupo al que pertenece la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2016 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 11 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 permite cubrir las

necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2017, se estima en el citado plan, necesitadas de flujos de tesorería por un importe aproximado de 30 millones de euros.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los administradores entienden que el grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlántica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2015 adjunto no recoge ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 la Sociedad adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente). La acción restante fue adquirida por la sociedad dependiente Carbures Group, S.A.U.

5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió el 100% del capital social de MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de la tecnología de fabricación en series largas de piezas de coche en fibra de carbono. Con esta adquisición la Sociedad Carbures logra un doble objetivo estratégico de internacionalización de la compañía y de diversificación de la actividad:

- Adquiere una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit.
- Abre una nueva línea de actividad consistente en la comercialización de la tecnología propia para la fabricación en series largas de piezas de fibra de carbono para coches.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 359 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

5.2.2. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquirió el 87% de las acciones de Ensino, Investigaçao y Administraçao (“E.I.A.”), entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).

El coste de la transacción ha sido de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa. La transacción permitirá a la Sociedad Carbures aumentar su presencia internacional en Portugal y obtener una vía de acceso a una fuente de talento en el campo de la ingeniería como es la Universidade Atlântica.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había iniciado conversaciones para la venta de esta sociedad descrita anteriormente. Dado que se cumplían los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2014 los activos y pasivos de la sociedad dependiente se integraron globalmente, clasificándose en los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se registró una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 745.761 euros por la diferencia entre los activos netos de la sociedad y el precio estimado de venta de la misma (ver Nota 11).

5.2.3 Axcep GmbH

Con fecha 11 de julio de 2014, la Sociedad compró el 100% de la ingeniería alemana aXCep GmbH, especializada en desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Está ubicada en Munich y cuenta entre sus clientes a BMW y Jaguar LandRover.

El coste de la transacción ha sido de 1.160 miles de euros, realizando un pago al contado de 780 miles de euros y realizando una aportación de 380 miles de euros en acciones de la Sociedad, las cuales no podrán enajenarse por un periodo de tres años. El valor razonable de las acciones entregadas se ha determinado con el valor de la cotización bursátil en el momento de la entrega. La transacción ha supuesto una pérdida de 86.473 euros, imputada directamente en el Patrimonio de la Sociedad.

5.2.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales

La filial de la Sociedad Carbures Group International, S.A.U. adquirió durante el ejercicio 2014 el 100% la sociedad Technical & Racing Composites, S.L por importe de 850.000 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, Carbures USA INC, ha adquirido el 100% del Grupo PYPISA (México) por un importe de 1 peso mexicano (0,06 euros). En el ejercicio 2015 esta participación ha sido traspasada a la sociedad dependiente PALSA Soluciones, S.A. de C.V.

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad ha iniciado en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil (véase Nota 32).

Esta reorganización supondrá la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la cabecera del grupo, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales. En la actualidad la gestión de la Sociedad a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas “sites” para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a las diferentes ramas de actividad.

La Sociedad está domiciliada en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 31-12-2014	5.259.577	7.291	239.563	4.394.440	9.900.871
Coste	7.296.355	13.750	845.959	4.394.440	12.550.504
Amortización acumulada	(1.355.802)	(6.459)	(606.396)	-	(1.968.657)
Deterioro	(680.976)	-	-	-	(680.976)
Valor contable	5.259.577	7.291	239.563	4.394.440	9.900.871
Altas	910.611	-	-	-	910.611
Otras altas	-	6.980.850	322.524	-	7.303.374
Dotación deterioro	(1.295.137)	-	-	-	(1.295.137)
Dotación para amortización	(870.227)	(154.841)	(230.423)	-	(1.255.491)
Saldo a 31-12-2015	4.004.824	6.833.300	331.664	4.394.440	15.564.228
Coste	8.206.966	6.994.600	1.168.483	4.394.440	20.764.489
Amortización acumulada	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	(3.224.148)
Deterioro	(1.976.113)	-	-	-	(1.976.113)
Valor contable	4.004.824	6.833.300	331.664	4.394.440	15.564.228

Ejercicio 2014:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 31-12-2013	4.836.666	8.566	367.198	5.493.050	10.705.480
Coste	5.696.878	13.750	780.783	5.493.050	11.984.461
Amortización acumulada	(860.212)	(5.184)	(413.585)	-	(1.278.981)
Valor contable	4.836.666	8.566	367.198	5.493.050	10.705.480
Altas	1.599.477	-	65.176	-	1.664.653
Bajas / Deterioros	-	-	-	(1.098.610)	(1.098.610)
Dotación deterioro	(680.976)	-	-	-	(680.976)
Dotación para amortización	(495.590)	(1.275)	(192.811)	-	(689.676)
Saldo a 31-12-2014	5.259.577	7.291	239.563	4.394.440	9.900.871
Coste	7.296.355	13.750	845.959	4.394.440	12.550.504
Amortización acumulada	(1.355.802)	(6.459)	(606.396)	-	(1.968.657)
Deterioro	(680.976)	-	-	-	(680.976)
Valor contable	5.259.577	7.291	239.563	4.394.440	9.900.871

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales altas de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Las principales adiciones de gastos activados en el ejercicio 2015 se corresponden con el proyecto "Sumergidos", el cual aún se encuentra en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2015 (las principales altas de I+D del ejercicio 2014 se correspondieron a los proyectos "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco").

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha considerado que no es posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 1.295.137 euros, por lo que atendiendo al principio de prudencia ha procedido a deteriorarlos.

En el ejercicio 2014 la Sociedad consideró que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que atendiendo al principio de prudencia, la Sociedad procedió a deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2015 se ha adquirido a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros. El precio pagado por la citada patente está sujeto a su calificación como patente internacional y europea, que se encuentra en trámite de obtención. Esta patente ha sido pignorada como garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. (véase Nota 27.2.).

Durante el ejercicio 2015, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo (447.800 euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, se ha procedido a capitalizar como mayor valor de los gastos de desarrollo trabajos realizados por una empresa vinculada por importe de 124.300 euros.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2015:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(707.522)	(1.165.915)	-
Consola de Reparaciones	117.414	(70.480)	(46.934)	-
Nanotubos	28.361	(17.025)	(11.336)	-
Light Carbon Cars	177.484	(106.532)	(70.952)	-
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	(72.580)	-	471.760
PROYECTO EDIFICAR	1.258.463	(755.078)	-	503.385
PROYECTO ECLIPSE	723.374	(36.353)	-	687.021
SEI AERONAUTICO	186.681	(24.891)	-	161.790
SEI AUTOMOTIVE	729.617	(48.641)	(680.976)	-
INNTER-NUREMCO	499.808	(75.313)	-	424.495
SUMERGIDOS	2.067.987	(311.614)	-	1.756.373
	8.206.966	(2.226.029)	(1.976.113)	4.004.824

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(582.565)	-	1.290.872
Consola de Reparaciones	117.414	(62.648)	-	54.766
Nanotubos	28.361	(15.133)	-	13.228
Light Carbon Cars	177.484	(94.695)	-	82.789
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	(36.289)	-	508.051
PROYECTO EDIFICAR	1.258.463	(503.386)	-	755.077
PROYECTO ECLIPSE	722.773	-	-	722.773
SEI AERONAUTICO	186.681	(12.445)	-	174.236
SEI AUTOMOTIVE	729.617	(48.641)	(680.976)	-
ININTER-NUREMCO	497.808	-	-	497.808
SUMERGIDOS	1.159.977	-	-	1.159.977
	7.296.355	(1.355.802)	(680.976)	5.259.577

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor de la Sociedad, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones, como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

La Sociedad comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase nota 17).

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto.

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Patentes, licencias y marcas	4.661	4.661
Aplicaciones informáticas	569.945	116.887
	574.606	121.548

7.3. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	2015		2014	
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	1,90%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	8,56%	8,56%	11,13%	11,13%

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas de la Sociedad. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que operan la Sociedad.

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprendió un deterioro en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites por importe de 1.099 miles de euros. El fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA.

Asimismo, el movimiento del fondo de comercio se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Saldo inicial bruto	5.493.050	5.493.050
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio		
Saldo final bruto	5.493.050	5.493.050
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	(1.098.610)	(1.098.610)
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	-	-
Saldo final neto	4.394.440	4.394.440

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

Euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2015	367.464	10.514.757	8.348.811	2.777.713	399.561	5.429.611	27.837.917
Altas	-	18.560	23.881	223.698	10.713	1.365.641	1.642.493
Trasposos	-	182.175	474.171	23.014	2.707	2.374.613	3.056.680
Bajas	-	-	-	(518.684)	(54.505)	-	(573.189)
Coste a 31/12/2015	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Amort.Acum. a 01/01/2015	-	(1.117.408)	(2.487.638)	(1.190.031)	(175.557)	-	(4.970.634)
Amortizaciones	-	(262.585)	(728.965)	(264.662)	(44.751)	-	(1.300.963)
Baja	-	-	-	128.351	26.512	-	154.863
Amort.Acum. a 31/12/2015	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
VNC a 31/12/2015	367.464	9.335.499	5.630.260	1.179.399	164.680	9.169.865	25.847.167

Ejercicio 2014:

Euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2014	367.464	10.015.826	8.168.134	2.207.230	360.332	6.799.612	27.918.598
Altas	-	498.931	117.095	581.442	65.091	1.556.109	2.818.668
Trasposos	-	-	63.582	-	-	(63.582)	-
Bajas	-	-	-	(10.959)	(25.862)	(2.862.528)	(2.899.349)
Coste a 31/12/2014	367.464	10.514.757	8.348.811	2.777.713	399.561	5.429.611	27.837.917
Amort.Acum. a 01/01/2014	-	(847.316)	(1.731.977)	(942.242)	(152.868)	-	(3.674.403)
Amortizaciones	-	(270.092)	(755.661)	(247.905)	(47.600)	-	(1.321.258)
Baja	-	-	-	116	24.911	-	25.027
Amort.Acum. a 31/12/2014	-	(1.117.408)	(2.487.638)	(1.190.031)	(175.557)	-	(4.970.634)
VNC a 31/12/2014	367.464	9.397.349	5.861.173	1.587.682	224.004	5.429.611	22.867.283

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se llevaron a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 193.561 euros (1.920.943 euros en 2014) (nota 27.2.).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden a útiles y elementos de producción. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponden con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons, S.L. (ver nota 27).

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2015 ni 2014.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 1.606 miles de euros (2.037 miles de euros euros al cierre del ejercicio 2014). Estas compras se financiarán (se han financiado) con fondos procedentes de la Tesorería Corporativa del Grupo.

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.591	27.413
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	687.380	411.924
Otro inmovilizado material	50.689	-
	822.660	439.337

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 los elementos del inmovilizado material para los cuales la Sociedad ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirán en el futuro es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor de coste:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Construcciones	5.934.737	7.124.476
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.260.133	1.384.827
	7.194.870	8.509.303

Determinados préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 asciende a 450 miles de euros.

La Sociedad desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma.

8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que la Sociedad es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	575.484	316.960
Amortización acumulada	(149.782)	(56.366)
Importe neto en libros	425.702	260.594

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	209.466	75.433
Entre uno y cinco años	189.731	149.881
	399.197	225.314

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 244.434 euros en 2015 (172.629 euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (nota 25) y el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	60.416	60.416
Entre uno y cinco años	241.665	241.665
Más de cinco años	1.117.701	1.178.117
	1.419.782	1.480.198

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

8.5. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

8.6. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en adquisiciones de inmovilizado.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo-		
Coste Participaciones	53.930.364	49.896.849
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(9.877.658)</u>	<u>(8.753.330)</u>
	44.152.706	41.143.519
Empresas asociadas-		
Coste Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(100.000)</u>	<u>(100.000)</u>
	-	-
Total	<u>44.152.706</u>	<u>41.143.519</u>

Las principales altas del ejercicio 2015 se corresponden con aportaciones de capital realizadas a las sociedades participadas Carbures USA Inc., Carbures Asia Ltd. y Carbures Group, S.A.

En relación con la participación en Carbures Asia Ltd. existen compromisos de inversión asumidos por esta sociedad por importe de 47 miles de euros que serán desembolsados durante el ejercicio 2016 para la finalización de la fábrica de proyectos aeronáuticos que se está construyendo en China.

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2015

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado					Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro	VNC de la participación
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total				
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.036.885	-	1.006.233	(1.377.834)	(1.258.859)	784.259	8.367.194	(6.867.828)	1.499.366
Carbures Asia Ltd.	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	990.803	-	(9.943)	(8.205)	(13.395)	2.642.399	2.524.108	-	2.524.108
Plan 3, Planif. Estrategia.y Tecnología,.S.L.	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	-	173.856	316.790	541.653	(220.019)	(223.230)	(1.203.310)	600.000	(600.000)	-
Universidade Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629	-	(28.798)	-	12.834	436.000	459.179	-	459.179
Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A.	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	-	160.200	6.874.743	2.882.910	380.962	18.731	11.931.617	13.837.206	-	13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	3.065.500	(574.439)	(966.343)	696.559	518.394	1.875.830	13.500.000	-	13.500.000
Carbures Group International S.A. (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	-	60.176	-	(4.141)	(1.704.623)	(3.898.347)	(3.231.512)	2.285.500	(2.285.500)	-
Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2)	Barcelona	Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo	69,94%	30,06%	2.954.876	344.631	(865.584)	1.867.476	1.142.604	6.793.264	6.614.850	-	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones	100%	-	100.000	161.147	-	213.524	177.818	540.323	4.557.991	-	4.557.991
Mapro Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Montajes e instalaciones industriales completas	19,04%	47,62%	126.213	94.341	(149.898)	(205.899)	(215.785)	(531.789)	24.040	(24.040)	-
Axcep GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	-	25.000	-	(166.743)	12.617	1.358	187.516	1.160.000	-	1.160.000
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	Ciudad de México	Tenencia de participaciones	98%	2%	1.642.391	19.539	-	-	(245)	1.661.685	290	(290)	-
											53.930.364	(9.777.658)	44.152.706

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado					Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro	VNC de la participación
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total				
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	6.867.830	45	(3.452.580)	(4.235.554)	(3.899.910)	36.804	6.867.829	(6.867.829)	-
Carbures Asia Lmtd	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	990.803	-	(9.943)	411	1.305	992.109	990.803	-	990.803
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L.	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	-	173.856	316.790	541.653	(1.886.443)	(2.197.672)	(980.079)	600.000	(600.000)	-
Universidade Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629		(28.798)	(3.036)	(3.036)	426.795	458.629	-	458.629
Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	-	160.200	6.874.743	2.882.910	823.677	1.817.725	11.735.578	13.837.206	-	13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	3.065.500	(574.439)	(966.343)	(162.378)	(186.660)	1.338.058	13.500.000	-	13.500.000
Carbures Group International SA (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	-	60.176		(4.141)	(673.788)	(671.696)	(615.661)	1.285.500	(1.285.500)	-
Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2)	Barcelona	Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo	69,94%	30,06%	2.954.876	344.631	(865.584)	3.376.994	2.480.568	4.913.798	6.614.850	-	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, SL	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones	100%	-	100.000	161.147		191.155	146.674	407.821	4.557.991	-	4.557.991
Mapro Montajes e Instalaciones, SL	Barcelona	Montajes e instalaciones industriales completas	19,04%	47,62%	126.213	94.341	(149.898)	(376.401)	(386.722)	(316.066)	24.040	-	24.040
Axcep GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	-	25.000		(166.743)	414.608	327.901	186.158	1.160.000	-	1.160.000
											49.896.848	(8.753.329)	41.143.519

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 se han correspondido con las ampliaciones de capital en las sociedades del grupo "Carbures USA, Inc", "Carbures Asia, Ltd" y "Carbures Group International S.A." por importe de 1.499.365 euros, 1.533.305 euros y 1.000.000 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado provisiones por importe de 3.481 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al importe del patrimonio neto negativo de las sociedades del grupo "Plan 3, Planificación. Estrategia y Tecnología, S.L." y "Carbures Group International S.A.". Dichas provisiones han sido registradas en el epígrafe del pasivo no corriente "provisiones a largo plazo"

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los administradores de la Sociedad el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas.

b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Ejercicio 2014:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

Las participaciones que Carbures Europe, S.A. posee sobre Axcep GmbH, Carbures Asia Limited, Carbures Group Internacional, S.A.U, Technical & Racing Composites, S.L.U. han sido concedidas en prenda del contrato de crédito por importe de 30.000.000 de euros firmado con BTC DOS S.à.r.l. el 11 de noviembre de 2015.

Las participaciones que Carbures posee sobre Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. a través de Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L tienen un derecho real de prenda de segundo rango concedido a Anangu Grup, S.L. en virtud del contrato de préstamo de 4.000.000 de 21 de mayo de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

	Euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	44.152.706	41.143.519	-	-	-	-	44.152.706	41.143.519
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)	-	-	2.324.115	5.647.630	673.068	1.541.086	2.997.183	7.188.716
Activos disponibles para la venta (Nota 11):								
- Valorados a valor razonable	1.738.561	3.761.688	-	-	-	-	1.738.561	3.761.688
	45.891.267	44.905.207	2.324.115	5.647.630	673.068	1.541.086	48.888.450	52.093.923

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.323.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.647.030 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en 2017 y 2018. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada "Bioorganic Research and Services, S.L." (Bionaturis) (ver nota 11).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

	Euros							
	Activos financieros a corto plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	207.135	363.046	4.398.929	4.897.367	4.439.967	2.779.295	9.046.031	8.039.708
	207.135	363.046	4.398.929	4.897.367	4.439.967	2.779.295	9.046.031	8.039.708

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.353.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (4.853.515 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en el 2016. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defence, S.A., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros					
	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	6.309.886	7.277.906	51.932.949	47.140.510	58.242.835	54.418.416
Derivados (Notas 3.6. y 19)	-	-	103.299	-	103.299	-
	6.309.886	7.277.906	52.036.248	47.140.510	58.346.134	54.418.416

	Euros					
	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	7.701.853	12.429.475	20.528.457	19.240.273	28.230.310	31.669.748
	7.701.853	12.429.475	20.528.457	19.240.273	28.230.310	31.669.748

La principal magnitud de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo está formada por los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2014 y las hipotecas obtenidas para la financiación de las plantas productivas de Jerez y El Puerto de Santa María. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

La principal magnitud de la partida "Derivados y otros" a largo y corto plazo está formada principalmente por préstamos no bancarios recibidos y saldos comerciales, detallados en la Nota 19.

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

11. Activos financieros disponibles para la venta

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Al inicio del periodo	3.761.688	2.261.774
Altas por reclasificación	49.325	-
Altas	31.094	
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(2.103.546)	1.499.914
Al cierre del periodo	1.738.561	3.761.688
Menos: Parte no corriente	1.738.561	3.761.688
Parte corriente	-	-

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,13% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2015 (el 10,27% a 31 de diciembre de 2014). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2015 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2015 era de 3,60 euros por acción (7,90 al 31 de diciembre de 2014) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.689.235 euros (3.761.688 euros a 31 de diciembre de 2014). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 2.103.546 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.499.913 euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27)	203.500	1.053.500
- Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	1.738.561	3.761.688
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27)	211.000	487.586
- Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas (Nota 10)	600	600
Imposiciones a largo plazo (Nota 10)	2.323.515	5.647.030
	4.477.176	10.950.404
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.428.724	1.791.958
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 27)	469.386	1.277.318
- Provisiones por deterioro del valor	(527.706)	(494.395)
- Clientes, empresas del grupo (nota 27)	1.199.372	253.929
- Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo	(360.670)	-
- Deudores varios	38.041	100.683
- Créditos con Administraciones Públicas	2.474.240	4.577.760
<u>-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u>		
Inversiones en empresas del grupo	3.461.265	1.205.385
-Deterioro créditos a cobrar con empresas del grupo (nota 27)	(1.566.783)	(1.096.025)
- <u>Inversiones financieras a corto plazo</u>		
Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.545.485	2.669.935
Imposiciones a corto plazo (Nota 10)	4.353.515	4.853.515
Otras inversiones financieras a corto plazo	252.549	406.898
	15.764.876	15.546.961

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Carbures Aerospace & Defence (Composystem) y Grupo Mapro (ver nota 5).

La sociedad tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) que a la fecha actual se encuentra vencida. La Dirección de la Sociedad está en proceso de negociación con SINATEC para alcanzar un acuerdo de reestructuración del citado crédito junto con la obligación de pago a largo plazo originado por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 19 y 27)

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Línea de crédito SINATEC	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000
	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	(494.395)	(390.821)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(393.981)	(103.574)
Saldo final	(888.376)	(494.395)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 65.466 euros (103.574 euros al 31 de diciembre de 2014). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La antigüedad todas las cuentas que han sufrido deterioro es mayor a seis meses.

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existen evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con administraciones públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad da de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y BTC DOS S.à.r.l., así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 1.081.863 miles de euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. El

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

importe restante del epígrafe “Otros créditos con las Administraciones Públicas” corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido.

13. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	821.505	619.585
Productos en curso y semiterminados	2.786.473	3.442.161
Productos terminados	406.380	248.711
Anticipos a proveedores	29.617	-
	4.043.975	4.310.457

El coste activado como existencias en curso en relación al desarrollo de lineales con la Tecnología RMCP asciende a 31 de diciembre de 2015 a 1.635 miles euros (3.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (ver Nota 3.15). La disminución del citado importe se produce como consecuencia, a que durante el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a “Inmovilizado en curso y anticipos” puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción.

Los Administradores estiman que durante el primer semestre del ejercicio 2016 se realizará el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No se han realizado deterioros de existencias durante los ejercicios 2015 y 2014.

La Sociedad no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

No existen existencias ubicadas fuera del territorio español.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	9.216.193	8.830.568
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.216.193	8.830.568

Todos los saldos son de libre disposición. La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 3 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

15. Fondos propios

15.1. Capital

							Euros
Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Capital Social	Prima de Emisión	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	a)		19.056.841	0,68	12.958.652	14.019.636	
Desdoblamiento de acciones	b)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.958.652)	-	
Desdoblamiento de acciones	b)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.958.652	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	c)		76.227.364	0,17	12.958.652	14.019.636	
Ampliación de capital	d)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509.602	27.457.478	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	e)		96.872.084	0,17	16.468.254	41.477.114	

- a) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el desdoblamiento del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción (véase Nota 27). En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros (Véase Notas 19 y 27).
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participaban en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
NEUER GEDANKE S.L.	11.268.642	11,63%

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
NEUER GEDANKE S.L.	14.498.445	19,02%

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2015. Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, dicho pacto ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafcon Economist S.L. como Consejero Delegado de la Sociedad.

Durante el 2014 y como consecuencia de determinadas operaciones de financiación de la Sociedad, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. – Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neuer Gedanke, S.L., existían pactos parasociales entre accionistas que a la fecha han dejado de estar en vigor.

A la fecha, no existen pactos parasociales entre accionistas.

15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Reservas de la sociedad:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	25.543	25.543
- Otras reservas indisponibles	5.493.050	5.493.050
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	752.741	(824.918)
- Remanente	5.122.055	7.450.293
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.580.420)	(2.118.111)
TOTAL	(15.187.031)	10.025.857

15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- No deben distribirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

15.2.b. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio asciende a 5.493.050 euros.

15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2015 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2015</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.202.388)
	<u>(24.202.388)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.202.388)
	<u>(24.202.388)</u>

La distribución de resultado del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2015 fue la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2014</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.462.309)
	<u>(24.462.309)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462.309)
	<u>(24.462.309)</u>

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

15.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros
A 1 de enero de 2013	(859.272)
Ventas	751.381
Adquisiciones	(1.690.536)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	470.473
A 31 de diciembre de 2014	(1.327.954)
Ventas	2.715.644
Adquisiciones	(3.109.735)
Otras operaciones	6.804
A 31 de diciembre de 2015	(1.715.241)

Asimismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2014	40.917
Ventas	(64.249)
Adquisiciones	69.366
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	(15.415)
A 8 de septiembre de 2014	30.619
Conversión split 1x4	122.476
Ventas	(8.975)
Adquisiciones	5.475
A 31 de diciembre de 2014	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	1.509.679	1.715.241	118.976	1.327.954

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una ganancia patrimonial de 750.582 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (823.582 euros en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 1,56% del capital social (0,16% en el ejercicio 2014). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2015 es del 1,12 €/acción (23,21 €/acción en el ejercicio 2014).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (Véase nota 27).

15.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha aprobado la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. ("BTC"). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35.000.000 euros a un precio de 1,52 euros por acción.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, Carbures Europe, S.A. firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7.000.000 euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9.300.000 euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 y los Administradores de la Sociedad consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

16. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	2.736.141	1.506.189
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(2.103.546)	1.232.349
Ajustes por derivados	-	(2.397)
Saldo final	632.595	2.736.141

17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La Sociedad recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D, así como la construcción de la planta de El Burgo de Osma.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	1.656.068	1.015.162
Subvenciones concedidas en el ejercicio	997.124	858.022
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(291.248)	(208.045)
Otras disminuciones	(32.533)	(9.071)
Saldo al final del periodo	2.329.411	1.656.068

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2015, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	53.274	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	158.522	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	7.745	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	31.206	Proyecto de I+D	2010
Ministerio de Economía y Competitividad	123.507	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	145.973	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51.119	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	185.959	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	931.733	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	193.016	Proyecto de I+D	2014
Unión Europea	332.013	Proyecto de I+D – H2020	2015
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	115.344	Subvenciones tipo interés	2011
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	2.329.411		

Al 31 de diciembre de 2014 los importes de las subvenciones netos de impuestos recogidos en las cuentas anuales eran los siguientes:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	59.198	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	169.435	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	8.495	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	33.793	Proyecto de I+D	2010
Università Degli Studi di Salerno	25.211	Proyecto de I+D	2012
Ministerio de Economía y Competitividad	168.626	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	158.041	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	56.905	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	220.020	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	506.028	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	131.974	Proyecto de I+D	2014
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	118.342	Subvenciones tipo interés	2011
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	1.656.068		

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Año 2015

	Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	78.931	-	(7.899)	-	71.032
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	1.144.029	1.329.499	(283.232)	-	2.190.296
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	301.788	-	(22.266)	-	279.522
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	66.731	56.384	-	(4.449)	-	51.934
Ayudas de la Unión Europea	420.260	244.336	-	(49.706)	-	194.630
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	382.623	-	(20.778)	(43.493)	318.352
Total Subvención	3.804.174	2.208.091	1.329.499	(388.330)	(43.493)	3.105.767
Impuesto diferido	-	(552.023)	(332.375)	97.082	10.960	(776.356)
Neto	3.804.174	1.656.068	997.124	(291.248)	(32.533)	2.329.411

Año 2014

	Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	593.409	271.416	-	(33.943)	(113.485)	123.988
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.588.453	-	1.144.386	(356)	-	1.144.030
Agencia IDEA (Autonómica)	600.450	324.053	-	(22.266)	-	301.787
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	19.991	12.327	-	(1.000)	-	11.326
Ayudas de la Unión Europea	560.347	270.483	80.505	(106.652)	-	244.337
Junta de Castilla y León (Comunitaria)	124.800	93.600	-	(93.600)	-	-
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	478.352	-	(37.791)	(57.759)	382.622
Total Subvención	4.487.449	1.450.231	1.224.891	(295.787)	(171.244)	2.208.091
Impuesto diferido	(1.346.235)	(435.069)	(367.467)	88.736	161.778	(522.022)
Neto	3.141.214	1.015.162	857.424	(207.051)	(9.466)	1.656.068

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido de la Comisión Europea una subvención por importe de 532 miles de euros (399 miles de euros sin considerar el impacto fiscal).

Por otra parte, la Sociedad ha recibido la aceptación de los presupuestos presentados al CDTI para la recepción de dos subvenciones por un importe total de 486 miles de euros (364 miles de euros sin considerar el impacto fiscal) las cuales serán destinadas para el desarrollo de proyectos de I+D. Debido a que a la fecha de cierre del ejercicio no han sido cobradas la Sociedad ha registrado el mencionado importe en el epígrafe de "Otros pasivos financieros" en el pasivos no corriente del balance adjunto.

18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	6.309.886	7.277.906
- Acreedores por arrendamiento financiero	189.731	149.881
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	103.299	-
- Otros pasivos financieros	25.532.937	38.292.749
- Proveedores de inmovilizado	607.392	911.090
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	24.271.872	6.786.790
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	486.636	-
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	844.381	1.000.000
	58.346.134	54.418.416
Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	7.585.953	11.280.754
- Pólizas de crédito	115.900	1.148.721
- Acreedores por arrendamiento financiero	209.466	75.433
- Proveedores de inmovilizado c/p	410.941	406.912
- Otros pasivos financieros	8.193.569	15.726.716
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	10.273.649	2.146.312
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	1.440.832	884.900
- Proveedores	1.777.406	1.178.750
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	1.605.002	2.374.370
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	1.657.922	2.126.654
- Acreedores	3.822.103	5.074.831
- Personal	51.907	51.907
- Otras deudas con administraciones públicas	410.568	640.589
- Anticipos de clientes	20.491	-
	37.575.709	43.116.849

Los préstamos bancarios han sido destinados en forma de hipoteca a la inversión en las plantas productivas. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las descritas en la nota 7 y 8.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D. En la partida "Cuentas a pagar con entidades vinculadas" está formada por las financiaciones concedidas por BTC DOS S.à.r.l y Anangu Grup, S.L. durante el ejercicio 2015.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 91 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2015:

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	86,94
Ratio de operaciones pagadas	73,68
Ratio de operaciones pendientes de pago	119,32
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	16.428.107
Total pagos pendientes	6.725.879

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	6.309.886	7.277.906
- Acreedores por arrendamiento financiero	189.731	149.882
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	103.299	-
- Otros pasivos financieros	25.532.937	38.292.749
- Proveedores de inmovilizado	607.392	911.089
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	24.271.872	6.786.790
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	486.636	-
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	844.381	1.000.000
	<u>58.346.134</u>	<u>54.418.416</u>

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	7.585.953	11.280.754
- Pólizas de crédito	115.900	1.148.721
- Acreedores por arrendamiento financiero	209.466	75.433
- Proveedores de inmovilizado c/p	410.941	406.912
- Otros pasivos financieros	8.193.569	15.726.716
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	10.273.649	2.146.312
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	1.440.832	884.900
- Proveedores	1.777.406	1.178.750
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	1.605.002	2.374.370
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	1.657.922	2.126.654
- Acreedores	3.822.103	5.074.831
- Personal	51.907	51.907
- Otras deudas con administraciones públicas	410.568	640.589
- Anticipos de clientes	20.491	-
	37.575.709	43.116.849

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	1.585.639	1.590.525	3.133.722	-	-	6.309.886
Acreedores por arrendamiento financiero	177.158	12.573	-	-	-	189.731
Derivados	-	103.299	-	-	-	103.299
Otros pasivos financieros	13.878.242	3.363.726	2.262.058	1.917.531	4.111.380	25.532.937
Proveedores de inmovilizado	303.696	303.696	-	-	-	607.392
Deudas con partes vinculadas	18.623.763	5.418.300	229.809	-	-	24.271.872
Deudas transformables en subvenciones	486.636	-	-	-	-	486.636
Deudas con empresas del grupo	844.381	-	-	-	-	844.381
Total pasivos financieros	35.899.515	10.792.119	5.625.589	1.917.531	4.111.380	58.346.134

Ejercicio 2014

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	1.487.240	1.451.311	1.457.392	1.484.276	1.397.687	7.277.906
Acreedores por arrendamiento financiero	82.023	66.734	1.125	-	-	149.882
Otros pasivos financieros	5.658.959	19.992.388	3.081.592	1.986.626	7.573.184	38.292.749
Proveedores de inmovilizado	303.696	303.696	303.697	-	-	911.089
Deudas con partes vinculadas	3.277.189	3.509.601	-	-	-	6.786.790
Deudas con empresas del grupo	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Total pasivos financieros	10.809.107	26.323.730	4.843.806	3.470.902	8.970.871	54.418.416

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(a) *Deuda financiera con entidades de crédito*

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter (*)	Euros	Euribor	2026	33.333	313.889
Caixa	Euros	Euribor	2017	75.905	19.105
Caixa	Euros	Euribor	2026	28.423	326.707
BBVA	Euros	Euribor	2016	305.057	-
BBVA	Euros	Euribor	2016	1.687	-
Targobank	Euros	Fijo	2020	339.170	1.477.566
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571.429	2.000.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471.429	1.964.286
BBVA	Euros	Euribor	2016	3.223.806	-
BSCH (*)	Euros	Fijo	2019	100.000	208.333
Bankia	Euros	Euribor	2016	2.435.714	-
TOTAL				7.585.953	6.309.886

(*) En el ejercicio 2014 la Sociedad presentó con vencimiento a corto plazo el saldo pendiente de pago con las entidades financieras Bankinter y BSCH, por encontrarse con cuotas vencidas e impagadas que han sido regularizadas durante el ejercicio 2015.

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2014	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter (*)	Euros	Euribor	2026	383.333	-
Caixa	Euros	Euribor	2017	74.857	95.030
Caixa	Euros	Euribor	2026	27.585	355.131
BBVA	Euros	Euribor	2016	982.748	-
BBVA	Euros	Euribor	2016	6.750	2.813
Targobank	Euros	Fijo	2020	315.907	1.817.790
Targobank	Euros	Fijo	2014	125.000	-
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571.429	2.571.429
Sabadell	Euros	Variable	2021	471.429	2.435.713
BBVA	Euros	Fijo	2014	3.970.545	-
BSCH	Euros	Varias	2019	421.616	-
Bankia	Euros	Fijo	2015	714.285	-
Bankia	Euros	Varias	2016	3.000.000	-
Intereses				215.270	-
TOTAL				11.280.754	7.277.906

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se han refinanciado determinados préstamos con BBVA y Bankia que tenían vencimiento en el ejercicio 2015 por importe de 3.970.545 y 3.000.000 euros respectivamente. Como consecuencia dichos préstamos han extendido su vencimiento al ejercicio 2016.

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 4,45 % (4,45 en el ejercicio 2014).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	115.900	150.000	150.000	150.000
Sabadell	-	-	496.314	500.000
Santander	-	-	502.407	500.000
	115.900	150.000	1.148.721	1.150.000

(c) Otros pasivos financieros

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada por Incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por la Sociedad.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2015	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2016 - 2024	1.614.275	10.527.427
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2019 - 2022	306.012	1.584.857
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	760.000
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	Euro	Euribor	2024	364.583	6.635.417
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Euribor	2016	354.935	-
Deuda con empresas vinculadas	Euro	Fijo	2016-2019	10.273.649	24.271.872
Deudas por compra de sociedades	Euro	Fijo	2016-2018	4.773.515	5.823.515
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a	2016-2018	462.085	607.393
Otras deudas	Euro			475.772	688.357
			TOTAL	18.878.159	50.898.838

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2014	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	73.564	401.232
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Euribor	2021	186.288	1.781.932
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2015	5.678.787	914.050
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	Fijo / variable	2016-2023	609.318	4.778.529
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Euribor	2024	-	7.000.000
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.639.108	-
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	1.266.666	-
Deuda por compra de sociedades	Euro	Fijo	2015-2018	5.747.029	10.147.130
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	2.030.130	20.967.756
Intereses	Euro			1.049.050	-
TOTAL				18.279.940	45.990.629

En el ejercicio 2014 la Sociedad reclasificó a corto plazo los préstamos concedidos por el “Ministerio de Industria, Energía y Turismo” por un importe total de 5.533.755 euros tras haber incumplido el pago de cuotas vencidas. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado el desembolso de todas las cuotas vencidas, así como de las anteriores impagadas del ejercicio 2014, estando al corriente de pago, en consecuencia los Administradores han clasificado los citados pasivos financieros conforme a su vencimiento contractual.

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.647.030 euros (5.294.060 euros en el ejercicio 2014) de los cuales 1.323.515 euros tienen vencimiento en el corto plazo (2.647.030 en el ejercicio 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647.030 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.294.060 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A. asciende a 7.950.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (10.000.000 euros al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 3.450.000 tienen vencimiento en el corto plazo (2.500.000 al 31 de diciembre de 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (6.500.000 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 390.696 euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.863.158 euros y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer Gedanke (véase nota 27.2.).

El 22 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000.000 euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).

El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.à.r.l. ("BTC") por importe de 30.000.000 de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500.000 euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante ha sido desembolsado en el mes de marzo de 2016 (ver Nota 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967.080 euros (véase nota 15) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC por importe de 8.000.000 euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000.000 euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros. Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050.000 euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388.489 euros e intereses por 96.710 euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.109.603 euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 89.284 euros.

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(e) Otras deudas con administraciones públicas

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad recibió un reconocimiento de deuda a su favor por parte de la Agencia Tributaria en concepto de devolución de IVA de las liquidaciones de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 3.562.736 euros. Con fecha 25 de agosto de 2015, la Agencia Tributaria ha compensado deudas pendientes de pago de la Sociedad con el importe de la citada devolución por 2.183.734 euros, abonando el cobro del importe restante.

A 31 de diciembre de 2015 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 2.474.240 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos. Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 410.568 euros en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social

20. Litigios y provisiones

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la provisión por los fondos propios negativos de las sociedades participadas Carbures Group, S.A.U. y Plan 3, Planificación Estrategia y Tecnología, S.L. por importe de 4.434.822 euros (953.343 euros al 31 de diciembre de 2014)(véase Nota 9) y al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores de la Sociedad.

La Sociedad ha recibido una reclamación de EMI por importe de 745.142 de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7 millones de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años). Los Administradores de la Sociedad consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015.

21. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	2.085.828	1.971.923
Pasivos por impuestos diferidos	1.213.990	1.997.284
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	871.838	(25.361)

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Euros

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.472	1.312.738	1.413.212
(Cargo)/ Abono a PyG	(56.338)	615.051	558.713
Saldo al 31 de diciembre de 2014	44.134	1.927.789	1.971.923
(Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias	-	113.905	113.905
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44.134	2.041.694	2.085.828

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicio 2011 a 2015. El detalle de las deducciones por inversión y empleo pendiente de aplicación son los siguientes:

Año	Euros	Ultimo año
2011	110.417	2029
2012	591.349	2030
2013	575.973	2031
2014	425.841	2032
2015	133.053	2033
	1.836.633	

En el ejercicio 2015 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente (180.984 euros en el ejercicio 2014) al no estar ya en vigor dicho límite. Se han empezado a revertir las deducciones anteriormente no aplicadas.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

La Sociedad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 2.085.828 euros a 31 de diciembre de 2015 (1.971.923 euros a 31 de diciembre de 2014).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros				
	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	644.482	675.318	169.428	435.069	1.924.297
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(142.103)	(128.857)	(119.850)	(390.810)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	267.565	-	55.083	141.149	463.797
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912.047	533.215	95.654	456.368	1.997.284
(Cargo)/ Abono a PyG	(912.047)	(67.000)		(97.082)	(1.076.129)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	(42.894)	335.729	292.835
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	466.215	52.760	695.015	1.213.990

El Pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tenía su origen en el incremento de valor de la inversión en BIONATURIS por su salida al MAB y la evolución posterior. El Pasivo denominado Inmovilizado material tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con Atlántica de Composites, S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de bienes que inicialmente no estaban activados. La partida de "Pasivos Financieros" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance. La partida "Subvenciones" hace referencia a la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad ajustó los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2015, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación son las siguientes:

Año	Euros	Ultimo año
2012	176.534	2030
2014	9.378.726	2032
2015	12.044.539	2033
	21.599.799	

Las bases imponibles negativas del ejercicio 2015 y 2014 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocios

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
España	8.673.295	3.547.334
China	21.012	-
Unión Europea	9.909	7.809
	<u>8.704.216</u>	<u>3.555.143</u>

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se desglosa como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	8.064.404	2.887.828
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	-	68.832
Otros	639.812	598.483
	<u>8.704.216</u>	<u>3.555.143</u>

22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Compras nacionales	4.400.444	2.047.607
Compras extranjeras	278.915	528.877
Variación de existencias	(1.855.640)	(3.337.504)
	2.823.719	(761.020)
Trabajos realizados por otras empresas	3.517.782	3.991.664
	6.341.501	3.230.644

Dentro del concepto de “trabajos realizados por otras empresas” se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de I+D y de obra civil.

22.3. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos de Personal	4.589.965	3.179.731
Indemnizaciones	43.373	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.278.022	897.725
Otros gastos sociales	-	1.362
	5.911.360	4.078.818

No existen planes de remuneración de empleados basados en pagos sobre acciones a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Número	
	31.12.2015	31.12.2014
Directivos	8	9
Técnicos	19	18
Operarios	104	71
Personal Staff	58	38
	189	136

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

	a 31 de diciembre de 2015			A 31 de diciembre de 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	8	8	3	11
Técnicos	16	3	19	17	7	24
Operarios	96	14	110	68	16	84
Personal staff	44	18	62	32	20	52
	161	38	199	125	46	171

22.4. Otros gastos de explotación

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Alquileres	244.434	172.629
Reparación y conservaciones	224.907	97.673
Servicios profesionales	3.674.044	3.458.521
Primas de seguros	52.459	64.296
Servicios bancarios	783.370	466.532
Publicidad y relaciones públicas	35.791	766.982
Suministros	649.670	590.140
Otros servicios	1.326.535	1.546.607
Otros tributos	166.150	185.654
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	459.447	103.574
	7.616.807	7.452.608

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015		2014	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(25.283.083)	-	(24.576.907)	-
Gastos no deducibles	7.536.527	-	11.964.195	-
Diferencias temporarias	5.702.019	-	830.719	-
Impuesto al 30%	-	-	-	-
Activación deducciones pendientes de aplicar	133.228	-	434.066	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(947.467)	-	(177.077)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	(1.080.695)	-	(860.359)	-

Los gastos no deducibles corresponden, fundamentalmente, a las provisiones por participaciones en empresas del grupo y asociadas dotadas en los ejercicios 2015 y 2014 y a los gastos financieros no deducibles por exceder del límite establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
<i>Saldos deudores-</i>		
Hacienda Pública deudora por IVA	1.392.377	3.636.031
Hacienda Pública deudora por subvenciones	1.081.863	941.729
Total	2.474.240	4.577.760
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	76.379	142.169
Organismos de la Seguridad Social acreedores	190.026	109.849
Otros organismos, acreedores	144.163	-
Hacienda Pública por recargos	-	381.352
Hacienda Pública por devolución de subvenciones	-	7.219
Total	410.568	640.589

Al 31 de diciembre de 2014 existían determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas, que han quedado compensadas o abonadas en el ejercicio 2015.

24. Resultado financiero

	Euros	
	2015	2014
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(862.456)	(1.407.293)
- Préstamos con sociedades del grupo	(87.812)	(86.239)
- Préstamos con otras sociedades	(5.660.420)	(1.741.953)
Total gastos financieros	(6.610.688)	(3.235.485)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ingresos financieros:

- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	7.047	-
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	540.987	2.696.504
Total ingresos financieros	548.034	2.696.504
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(424.641)	-
Diferencias de tipo de cambio	(64.512)	(38.881)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.779.944)	(10.802.698)
Total	(12.331.751)	(11.380.560)

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

En consecuencia, la Sociedad ha registrado un gasto de 4.863.158 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este importe equivale a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción, precio de cotización al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, esta partida recoge un ingreso de 3.102.500 euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI.

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2015 por importe de 1.606 miles de euros (2.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene arrendadas varias máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	60.416	60.416
Entre uno y cinco años	241.665	241.665
Más de cinco años	1.117.701	1.178.117
Total	1.419.782	1.480.198

Los contratos de arrendamiento más significativo corresponden a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 el Consejo de Administración se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración.

- (i) Han causado baja los consejeros D. Carlos Guillén Gestoso, por dimisión y D. José María Tarrago Pujol por cese.
- (ii) El Consejero persona jurídica, Rafcon Economist, S.L., cesó a la persona física que lo representaba, D. Rafael Contreras Chamorro, por haber sido éste elegido como consejero a título personal; y nombró como nueva persona física representante a D. Carlos Guillén Gestoso.
- (iii) Por su parte, han sido elegidos nuevos consejeros de la Sociedad las siguientes personas: D. Ignacio Foncillas García de la Mata, consejero dominical; D. Jordi Lainz Gavalda, consejero dominical; D. Rafael Contreras Chamorro, consejero ejecutivo; D. José María Vallejo Chamorro (consejero independiente); D. Ramón González de Betolaza, consejero dominical; D. Roberto Rey Perales, consejero ejecutivo; D. Ignacio Torres Prada, consejero independiente.

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, dominical, Presidente del Consejo de Administración
- D. Roberto Rey, ejecutivo, Consejero Delegado
- D. Javier Sánchez Rojas, independiente
- Rafcon Economist S.L., dominical
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata, dominical
- D. Jordi Lainz Gavalda, dominical
- D. José María Vallejo Chamorro, independiente
- D. Ramon González de Betolaza García, dominical
- D. Ignacio Torres Prada, independiente

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone de los siguientes conceptos e importes:

Euros

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos	50.253	50.000
Dietas	6.238	12.461
Otras retribuciones	-	30.000
	56.491	92.461

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen acuerdos para la retribución a miembros del Consejo de Administración basados en pagos en acciones en el 2015.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera de la Sociedad con análogo o complementario objeto social.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	307.549	234.189
Total	307.549	234.189

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones en el 2015.

27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

(a) *Compra y venta de bienes y servicios*

	Euros	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	2.275.281	607.186
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	420.933	2.211.028

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	23.485	368.900
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	146.884	-
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	309.539	-
- aXcep GmbH	696.566	-
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	1.770	-
	3.874.458	3.187.114
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	327.484	116.296
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	238.092	7.633
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	10.171	20.000
- Technical & Racing Composites, S.L.	278.829	20.000
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	21.012	-
	875.588	163.929
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	(50.612)	(49.664)
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(1.911)	(22.037)
- Carbures Group International, S.A.U.	65.217	43.053
- PYPISA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	14.805	-
- Ensino Investigação e Administração Lda. (EIA)	-	(13.687)
- aXcep GmbH	8.140	2.498
- Otras entidades	(4.414)	-
	31.225	(39.837)

Transacciones con Carbures Aerospace & Defense S.A.U.

Las compras realizadas corresponden a la adquisición de fibra de carbono para los trabajos de fabricación de piezas aeronáuticas.

Las ventas realizadas corresponden a la fabricación de piezas para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbures A&D.

Transacciones con MDU

Las compras realizadas en el ejercicio 2015 corresponden a la prestación de servicios de ingeniería.

De las compras realizadas en el ejercicio 2014, 1.254 miles de euros corresponden a servicios de ingeniería y suministro de materiales y útiles para un proyecto de fabricación de estructuras para obra civil marítima realizado por la Sociedad, y el resto de partidas corresponde a la prestación de servicios de ingeniería y otros servicios a la matriz del grupo.

Transacciones con Plan 3

Los servicios prestados por Plan 3 a la Sociedad corresponden a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 1.666 euros (108.000 euros al 31 de diciembre de 2014) y a la prestación de servicios de consultoría para seguimiento de proyectos y ayudas concedidas.

Las ventas realizadas a Plan 3 corresponden a horas de consultoría para la justificación de las ayudas públicas recibidas por la empresa.

Todos los ingresos y gastos financieros con las empresas del grupo corresponden a las liquidaciones de los créditos y débitos existentes entre las mismas a lo largo del ejercicio. Todas las operaciones se consideran a valor de mercado.

Transacciones con Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y aXcep GmbH

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las compras y servicios prestados por estas dos sociedades corresponden a diversos proyectos de automoción y, especialmente, a compras de materiales y trabajos de ingeniería relacionados con el desarrollo y aplicación de la tecnología "RMCP".

(b) *Saldos al cierre*

	Euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Carbures Group International, S.A.U.	-	850.000
- Axcep GmbH	203.500	203.500
	203.500	1.053.500
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	274.942	253.929
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	289.766	-
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	288.092	-
- Otras sociedades	(14.098)	-
	838.702	253.929
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	-	72.662
- Carbures Group International, S.A.	953.894	-
- Carbures USA, Inc	479.982	34.200
- Axcep GmbH	10.638	2.498
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	24.805	-
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	425.164	-
	1.894.482	109.360
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	(844.381)	(1.000.000)
	(844.381)	(1.000.000)
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	(348.877)	(562.310)
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(407.874)	(1.249.074)
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	(7.260)	(56.680)
- Carbures Group International, S.A.U.	(9.615)	(9.615)
- Carbures USA Ltd.	(6.095)	-
- aXcep GmbH	(104.548)	-
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	(627.992)	-
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	(141.284)	(248.975)
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	(2.142)	-
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	(290)	-
- Easy Vip Solutions, S.L.	(1.945)	-
	(1.657.922)	(2.126.654)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):		
- Universidade Tecnológica de Portugal	(336.908)	(324.374)
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	-	(39.239)
- Carbures USA Ltd.	(953.239)	-
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(150.685)	-
- Ensino Investigação e Administração Lda. (EIA)	-	(521.287)
	(1.440.832)	(884.900)

Saldos con Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (Joint-Venture China HARBIN)

El saldo corresponde a las facturas emitidas para soportar los gastos asumidos por la matriz en el desarrollo del proyecto y que deben de ser soportados por la Joint-Venture con el socio chino.

Saldos con Plan 3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Group International S.A.U.

Los saldos comerciales corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Los créditos concedidos por Carbures Europe a Carbures Group fueron destinados a la compra de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L. y a la adquisición de la línea de negocio ferroviario a MP Productividad.

Saldo con MDU

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior

Saldos con Carbures Aerospace & Defence S.A.U.

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

La Sociedad ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	352.156	16.072
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	175.086	39.324
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	205.691	241.634
- Rafcon Economist, S.L.	106.885	116.676
- Tarci Tech, S.L.	153.450	167.400
- Lacus Tech, S.L.	60.000	20.646
- Univen Capital, S.A. SCR	18.826	-
- Neuer Gedanke, S.L.	90.000	-
	1.162.094	601.752
Adquisición de Inmovilizado:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	6.950.850	1.028.118
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	573.025
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	319.800
	6.950.850	1.920.943
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	10.786
	-	10.786
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	988.000	-
	988.000	-
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	95.980	52.990
- Rafcon Economist, S.L.	(27.236)	(29.640)
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(21.033)
- Univen Capital, S.A. SCR	(69.778)	(62.887)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	3.593	-
- Neuer Gedanke, S.L.	(254.995)	(116.888)
- Anangu Grup, S.L.	(536.833)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(1.359.332)	-
	(2.148.601)	(177.458)

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), donde se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

El 5 de diciembre de 2012 Carbures y Sinatec firmaron un contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures obtuvo una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma.

En relación con este proyecto, Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro. No obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se habían facturado 2 millones de euros.

En el ejercicio 2014 Sinatec facturó trabajos para el inmovilizado a Carbures por un total de 1.028 miles de euros.

- Otras relaciones:

Carbures y Sinatec compartían originariamente la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida el 13 de enero de 2015.

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec han firmado un acuerdo de compraventa del 50% de esta patente por un importe de 6.980.850 euros, pagaderos en varios plazos hasta el 25 de julio de 2019. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.699.467 euros.

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures. Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

Adicionalmente, Plan 3 presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tenía contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se consideraba que formaba parte de la alta dirección en el ejercicio 2014, mientras que a cierre del 2015 ya no era considerado como tal.

Transacciones con Materiable:

El 26 de septiembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Con fecha 1 de julio de 2013, se firmó un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A. (filial de la Sociedad).

Transacciones con Ansal:

- Compras de inmovilizado:

Ansal ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de Burgo de Osma.

No se ha facturado ningún importe por estos conceptos en 2015 (573 miles de euros en 2014).

- Compras de servicios:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 20 de febrero de 2014, Carbures y Ansal firmaron dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El importe de los servicios recibidos en 2015 por este concepto asciende a 205.691 miles de euros (242 miles de euros en 2014).

- Otras relaciones:

El 1 de mayo de 2013, se formalizó un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.501 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 Ansal y Carbures han compartido directivos y han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. SCR:

Univen Capital SA SCR es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

El 29 de diciembre de 2015 la Sociedad ha adquirido de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988.000 euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

	Euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	211.000	251.460
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	-	19.326
- Univen Capital, S.A. SCR	-	30.000
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	186.800
	211.000	487.586
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	468.678	468.678
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	807.395
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	708	1.245
	469.386	1.277.318
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	2.545.485	2.449.504
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	25.193
- Univen Capital, S.A. SCR	-	14.875
- Otras sociedades	-	2.232
	2.545.485	2.491.804
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Rafcon Economist, S.L.	-	13.300
	-	13.300
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(3.277.189)
- Rafcon Economist, S.L.	-	(1.000.000)
- Univen Capital, S.A. SCR	-	(2.509.601)
- Anangu Grup, S.L.	(3.928.314)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(20.343.558)	-
	(24.271.842)	(6.786.790)
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(93.478)	(238.660)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	(605.526)	(376.454)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	1.499	
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(68.881)
- Tarci Tech, S.L.	-	
- Lacus Tech, S.L.	(48.400)	
- Developers Mind, S.L.	(4.334)	(4.334)
- Univen Capital, S.A. SCR	(813.751)	(1.592.468)
- Administración Externa, S.L.	(22.908)	(22.908)
- Rafcon Economist, S.L.	(18.104)	(70.665)
	(1.605.002)	(2.374.370)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	(5.044.652)	(149.532)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	(4.702.241)	(956)
- Rafcon Economist, S.L.	-	(1.922.812)
- Univen Capital, S.A. SCR	(20.707)	(49.681)
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	(6.547)
- Developers Mind, S.L.	(167)	(168)
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(16.616)
- Anangu Grup, S.L.	(489.549)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(16.333)	-
	(10.273.649)	(2.146.312)

Saldos con Sinattec:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014 así como el saldo a cobrar de Carbures USA a Sinatec, por 865 miles de euros, que es objeto de un acuerdo de compensación de fecha 22 de abril de 2014 entre Carbures Europe, Carbures USA y Sinatec por el cual Carbures Europe asume dicha cuenta a cobrar con Sinatec por importe de 665 miles de euros y se compensan pagos realizados por Sinatec por 200 miles de euros. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%.

Los administradores consideran que el flujo futuro de las operaciones y servicios que se estiman recibir de Sinatec (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar.

En 2015 la Sociedad ha adquirido el 50% de la patente de RMCP propiedad de Sinatec por un importe total de 6.980.850 euros. Contra esta operación de compra venta se han realizado varias operaciones de compensación de saldos existentes con SINATEC quedando pendiente de pago un importe de 4.701.285 euros a cierre del 2015. Los Administradores de la Sociedad han registrado la totalidad de la deuda a corto plazo al existir un importe vencido y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

El 27 de septiembre de 2012 la Sociedad otorgó un préstamo a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido liquidado en 2015 mediante compensación de las deudas existentes con SINATEC.

El 25 de septiembre de 2013, se formaliza un acuerdo de compensación de saldos correspondientes a financiación otorgada por Carbures a Materiable durante el ejercicio 2012, cuyo saldo vivo a dicha fecha ascendía a 453 miles de euros, respecto a saldos pendientes de pago por Carbures de carácter comercial.

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2015 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 469 miles de euros (469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 0 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen")

Univen mantiene un 2,55 % de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2015 (2,23% a 31 de diciembre de 2014).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros. A diciembre de 2015 el saldo era de 814 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos de Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- Préstamo de 4 de febrero de 2014 por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- Préstamo de 1 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 es de 4.863 miles de euros, correspondientes a la deuda derivada de la garantía prestada por Neuer en la operación de financiación con EMI (véase Nota 24). El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2014, correspondiente a préstamos recibidos de Neuer, ascendía a 3.277 miles de euros.

Préstamos de Rafcon Economist:

- Préstamo de 25 de julio de 2014, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- Préstamo de 12 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorgó a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4% garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. Los fondos de este préstamo se destinaron a la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigaçao e Administraçao, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014 y fue íntegramente reembolsado al 31 de diciembre de 2014.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos de Anangu Grup, S.L.:

El 18 de diciembre de 2014 Anangu Grup, S.L. (Anangu) otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito frente a la Sociedad, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.à.r.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC DOS S.à.r.l. ("BTC") otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente. El importe desembolsado de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 18.500.000 euros. Los intereses devengados y pendientes de pago de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 1.110.000 euros.

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2015

Euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	3.459.235	264.109	179.249	89.696
Peso mexicano	-	14.806	-	-
Total	3.459.235	278.915	179.429	89.696

Ejercicio 2014

Euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	29.940	528.877	13.612	101.032
Total	29.940	528.877	13.612	101.032

29. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2015 y 2014.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Euros
02/12/2013	Familia Palomares	Compra empresa	31/01/2018	7.500.000
26/10/2012	Ministerio ind.tur.comer. Garantía cobro AVANZA	Proyecto I+D	Indefinido	89.290
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97.344
18/03/2014	Newag Spolka	Garantía para cliente	31/01/2014	47.500
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	1.000.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	46.554
10/07/2013	Hexcel Composites, S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75.000
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	527.172
05/02/2014	Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2016	256.166
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	540.178
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	527.172
05/02/2014	Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2017	256.166
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	540.178
			TOTAL	11.427.720

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2015:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc. por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta, cuyo principal pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 625.000 euros.
- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por la adquisición del Grupo PYPASA.
- La Sociedad avala a Carbures Group International por la adquisición de TR Composites.

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte por la auditoría de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 87.000 euros. Adicionalmente, fueron facturados 4.000 euros por trabajos complementarios a auditoría.

En relación a la auditoría individual del ejercicio 2014, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. devengó honorarios por un total de 50.507 euros y por otros servicios de verificación 3.500 euros (98.000 euros incluyendo la auditoría de las cuentas consolidadas). Por otra parte, facturó un importe de 337.950 euros relacionados con la auditoría en el marco del proceso de preparación de salida al Mercado Continuo. Adicionalmente, en relación a la auditoría de los estados financieros consolidados a junio de 2014 se devengaron honorarios por un total de 155.000 euros.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.àr.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.

- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible de la Sociedad

La Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios en el ejercicio 2015 de 8,7 millones de euros.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 9,0 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de las operaciones de financiación concluidas en el ejercicio con BTC DOS, S.à.r.l. y con LAS Holdings, S.à.r.l. (sociedad perteneciente al grupo Wilbur Ross), así como de los gastos legales relacionados con la operación de préstamo y posterior presentación de una demanda ante Emerging Markets Intrinsic Ltd.

Asimismo, la cuenta de resultados de 2015 recoge un gasto de 2 millones de euros por la depreciación de la participación en Bionaturis, como consecuencia de la disminución en el valor de cotización de esta última entre el inicio y el final de ejercicio, por la aplicación de la norma de valoración del Plan General de Contabilidad que exige imputar al resultado del ejercicio la diferencia de valor en inversiones cuando se produzca una disminución del valor de cotización superior al 40% en un plazo de 18 meses.

La cifra de negocios del ejercicio supone un incremento del 144% respecto del ejercicio anterior, consecuencia del aumento en el ritmo de producción y entrega de piezas de la fábrica aeronáutica de Jerez de la Frontera en los diversos programas civiles y militares de Airbus, fundamentalmente de los nuevos modelos A350 XWB y A320 Neo.

En cuanto a la automoción, en mayo de 2015 se inauguró la planta de El Burgo de Osma y a finales de año tuvo lugar la presentación del primer lineal para la fabricación de piezas en materiales compuestos con la tecnología RMCP. En 2016 se ampliará la capacidad de la fábrica con la instalación de un segundo lineal.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera, la compañía ha sufrido los efectos de la suspensión de cotización de la acción durante el último trimestre de 2014. Las dificultades en el acceso a la financiación bancaria se han solventado mediante la firma de varios contratos de financiación privada a lo largo del año fundamentalmente con BTC DOS S.à.r.l. y con Anangu Grup, S.L., que han expresado de este modo su confianza en la Sociedad y en el modelo de negocio de Carbures. Esta muestra de confianza se ha visto ratificada en la capitalización de parte de estos préstamos en el mes de agosto de 2015, en una ampliación de capital que ha permitido reducir la deuda financiera en 31 millones de euros, aproximadamente.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 Euros a un precio por acción de 1,69 Euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La sociedad comenzó el ejercicio 2015 con una posición de acciones propias de 118.976 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 1.382.026 acciones y se han comprado 2.772.729, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2015 era de 1.509.679 acciones, equivalentes al 1.56% del capital, valoradas en 1,7 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado una ganancia patrimonial de 0,74 millones de euros en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia de la sociedad, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2015 se han activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 0,9 millones de euros. La sociedad ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

CARBURES EUROPE, S.A.

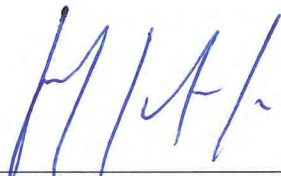
Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

31 de diciembre de 2015

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

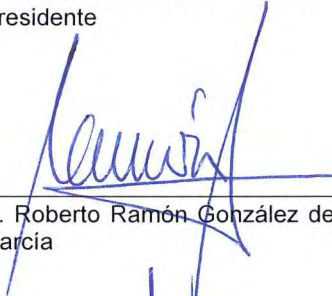
Firmantes:



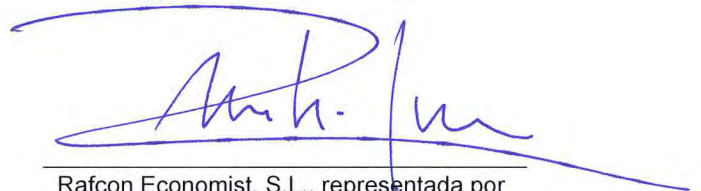
D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente



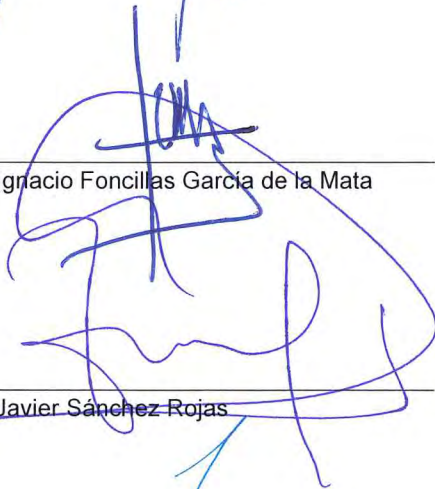
D. Roberto Rey Perales



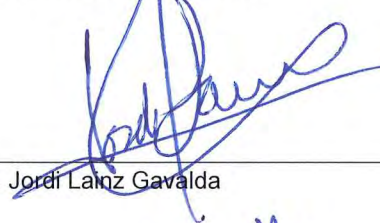
D. Roberto Ramón González de Betolaza
García



Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

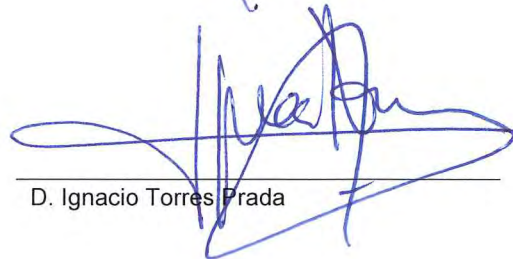


D. Ignacio Foncillas García de la Mata



D. Jordi Llanz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas



D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2015

1. Descripción de la Compañía

Fundada a finales de 2002 como Easy Industrial Solutions, S.L. en El Puerto de Santa María como un "spin off" de un proyecto de investigación ligado a la Universidad de Cádiz, Carbures es hoy la cabecera de un grupo industrial multinacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción, obras civiles y ferroviarios.

El Grupo ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Carbures está formado por 25 sociedades presentes en España, Portugal, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México y con una plantilla de más de 800 empleados.

2. Análisis del ejercicio 2015

El ejercicio 2015 ha venido condicionado por la suspensión de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el último trimestre del año anterior, finalizada con la presentación de los Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al primer semestre de 2014, con un informe sin salvedades en la opinión, y con la readmisión a cotización de la acción el día 5 de enero.

Esta suspensión de cotización por un período de tres meses ha tenido un impacto significativo al dificultar el acceso del Grupo a los mercados financieros, lo que no ha impedido atraer el interés de determinados inversores (fundamentalmente Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l. por las perspectivas de crecimiento de Carbures, basadas en la revolución tecnológica que está suponiendo la irrupción de los materiales compuestos en la aviación y la movilidad. En consecuencia, a lo largo del ejercicio se han instrumentado diversas operaciones de financiación, que han supuesto la aportación de 40 millones de euros por parte de BTC DOS (de los que se han desembolsado 28,5 millones en el ejercicio 2015 y 11,5 millones en marzo de 2016) y 4 millones de euros por parte de Anangu (adicionales a los 13 millones desembolsados a finales de 2014).

El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Carbures Europe, sociedad dominante del Grupo, aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito contra esta por importe de 31 millones de euros. Esta operación no solo ha permitido reforzar patrimonialmente al Grupo reduciendo la deuda no bancaria y eliminando la carga de costes financieros, sino sobre todo incorporar al accionariado del mismo a los dos inversores mencionados anteriormente.

Asimismo, la confianza de los inversores en el proyecto industrial de Carbures ha quedado demostrada a través de la aprobación, por parte de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas en diciembre de 2015 y enero de 2016, de dos emisiones de *Warrants* a

favor de BTC y de LAS Investments, sociedad perteneciente al grupo de empresas del inversor Wilbur Ross, por importes de 35 y 8 millones de euros, respectivamente. Además, el acuerdo con este último tiene un especial valor estratégico para la Compañía al facilitar el acceso a las principales firmas del sector de automoción a través de su participada International Automotive Corporation.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comparada con la del ejercicio anterior:

Miles de euros	2015	% s/ ventas	2014	% s/ ventas	Diferencia	% de diferencia
Ventas	51.324	78%	47.383	81%	3.941	8%
Prestación de servicios	14.116	22%	11.011	19%	3.105	28%
Cifra de negocios	65.440	100%	58.394	100%	7.046	12%
Aprovisionamientos	(29.846)	-46%	(25.827)	-44%	(4.019)	16%
Variación de existencias	413	1%	(2.610)	-4%	3.023	-116%
Margen bruto	36.007	55%	29.957	51%	(996)	-3%
Gastos de personal	(30.915)	-47%	(26.636)	-46%	(4.279)	16%
Otros gastos de explotación	(14.648)	-22%	(16.440)	-28%	1.792	-11%
Trabajos realizados para el inmovilizado	2.004	3%	5.755	10%	(3.751)	-65%
Imputación de subvenciones	568	1%	615	1%	(47)	-8%
Otros ingresos y gastos de explotación	103	0%	570	1%	(467)	-82%
EBITDA	(6.881)	-11%	(6.179)	-11%	(514)	8%
Amortización del inmovilizado	(7.410)	-11%	(7.091)	-12%	(319)	4%
Deterioros y pérdidas	(5.170)	-8%	(5.719)	-10%	549	-10%
Resultado financiero	(7.878)	-12%	(1.397)	-2%	(6.481)	464%
Sociedades puestas en equivalencia	(1.866)	-3%	(409)	-1%	(1.457)	356%
Impuesto sobre beneficios	259	0%	1.675	3%	(1.416)	-85%
Resultado de operaciones continuadas	(28.946)	-44%	(19.120)	-33%	(9.638)	50%
Resultado de operaciones interrumpidas	(7.748)	-12%	(513)	-1%	(7.235)	1410%
Socios externos	70	0%	299	1%	(229)	-77%
Resultado del ejercicio	(36.624)	-56%	(19.334)	-33%	(17.102)	88%

El Grupo ha alcanzado una cifra de negocios de 65,4 millones de euros en el ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 12,1% respecto del ejercicio anterior. Este aumento corresponde fundamentalmente a la actividad del sector aeronáutico y especialmente a la fábrica de Jerez de la Frontera, que ha aumentado su producción en más de 5 millones de euros, un 145% respecto del año precedente. El margen bruto de explotación se ha situado en el 55% sobre ventas, mejorando en cuatro puntos el del ejercicio precedente.

El incremento de gastos de personal se debe al crecimiento experimentado por el grupo a través de la incorporación de nuevos profesionales, en su mayoría de alta cualificación. Así, la plantilla media del grupo se ha incrementado un 11%, hasta los 841 trabajadores. Este personal es la clave del know how de la compañía y de su desarrollo futuro.

La partida de "Otros gastos de explotación" ha alcanzado una cifra de 14,6 millones de euros, reduciéndose en 1,8 millones en relación a 2014. Es de destacar que en 2014 el Grupo incurrió en gastos significativos relacionados con la adquisición de participaciones y, sobre todo, con la operación, finalmente no ejecutada, de salida al mercado continuo. En todo caso, a pesar de la mejora la Dirección del Grupo se plantea como uno de sus objetivos para los próximos años seguir mejorando en contención de costes, optimizando al máximo los recursos disponibles y enfocándolos en inversión y actividades productivas. Aun así, se ha incurrido en gastos de carácter no recurrente, como aquellos ligados a todos los procesos de obtención de financiación.

A nivel de EBITDA, el Grupo sigue aún en cifras negativas como resultado de los citados gastos no recurrentes y al retraso en la ejecución de determinadas inversiones en activos productivos.

El resultado financiero neto ha alcanzado un gasto de 7,9 millones, frente a 1,4 millones en el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que en 2014 este capítulo incluía un resultado financiero positivo de 2,6 millones de euros originado por la operativa con acciones propias y por otras operaciones no recurrentes. En consecuencia, el incremento neto entre ambos ejercicios es de 3,8 millones de euros y se debe principalmente a las operaciones de financiación cerradas desde finales de 2014 en sustitución de la financiación bancaria cuyo acceso se ha visto dificultado tras la suspensión de cotización y a los gastos asociados a la operación de financiación y posterior demanda contra Emerging Markets Intrinsic.

Aeronáutico-

- La división aeronáutica sigue mostrando una tendencia firme de crecimiento ligada a los programas de fabricación para Airbus. Se confirma que las inversiones realizadas hace años comienzan a dar frutos (EBITDAS positivos en Jerez, Illescas y MDU...). Destaca especialmente el incremento de ventas de Jerez que es la fábrica ligada a los programas de mayor crecimiento de entregas, especialmente el A350 y el A320 NEO.
- Desde el punto de vista estrictamente operativo y de procesos de fabricación, es de destacar la confianza que Airbus ha seguido mostrando en Carbures, materializada en la concesión del premio el premio "Best Improver" correspondiente al año 2015, dentro del "Supply Chain & Quality Improvement Program (SQIP)" del fabricante europeo. Carbures fue elegida de entre los más de 15.000 proveedores europeos de Airbus como uno de los 29 que han integrado el citado programa.
- La división de Ingeniería y Sistemas aeronáuticos, integrada por la sociedad del grupo Carbures Engineering & Systems, ha mostrado una evolución positiva, con menores ventas debidas a la evolución del precio-hora de la ingeniería pero manteniendo los niveles de rentabilidad.
- En la joint venture de Harbin (China) se ha impulsado la inversión de la planta, casi finalizada. En 2015 se han invertido 1,5 millones de euros y se han firmado los primeros contratos. Además, en la segunda mitad el año ha comenzado la producción en programas de corte de núcleos para el programa A350 y se tiene al personal formado para comenzar en el segundo semestre de 2016 con la producción de paquetes con material compuesto.

Mobility-

- En la parte de automoción, en 2015 gran parte del esfuerzo se ha centrado en los trabajos de desarrollo y optimización de las herramientas y procesos de inyección para la producción

de partes en fibra de carbono en series largas en las instalaciones de El Burgo de Osma. Estos avances se impulsarán con la instalación de una segunda prensa, lo que permitirá iniciar el proceso de inyección con la tecnología "RMCP" en aras a comenzar la producción.

- Asimismo, se han ajustado los procesos de producción y ensamblaje de El Burgo de Osma para la obtención del certificado ISO TS16949, exigido en la industria automotriz para la producción a gran escala. Se espera completar el proceso de certificación a lo largo de 2016.
- En la división de ferrocarril se han logrado importantes avances en los procesos y en la calidad de los productos, incrementando el volumen de negocio con los clientes actuales y ampliando la gama de clientes.
- Mapro continúa mostrando solidez a pesar de que la dificultad en acceso a financiación de circulante ha frenado su tendencia de crecimiento. Aun así, sigue manteniendo un nivel de rentabilidad más que razonable (EBITDA > 10%) y una sólida cartera de pedidos. La cada vez mayor complejidad de los sistemas empleados en la industria exige una automatización total de los procesos y unos sistemas de control del 100% de las líneas de producción, lo que abre unas importantes perspectivas de crecimiento para esta compañía.

Civil Works-

- En el mes de agosto, la Sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. ("PYPSA") resultó adjudicataria de un contrato por parte de PEMEX-Explotación y Producción, para la prestación de servicios de ingeniería para el desarrollo de infraestructura petrolífera de los activos y gerencias en las regiones marinas Norte y Sur de México, por un valor máximo de 200 millones de pesos mexicanos (11 millones de euros, aproximadamente). Este contrato tiene una duración de 27 meses, lo que permite asegurar a la compañía PYPSA unos ingresos recurrentes que se irán materializando en función del grado de avance de los trabajos hasta finales de 2017.

Deuda neta-

La deuda neta consolidada del grupo asciende a 85.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (87.547 miles al 31 de diciembre de 2014), con el siguiente desglose. Dentro de la deuda se incluyen los préstamos convertibles otorgados en 2015 por BTC y Anangu Grup y otros de acreedores que han manifestado su disposición a convertir en capital de la Sociedad:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deuda con entidades de crédito	20.263	34.316
Acreedores por arrendamiento financiero	496	364
Otros pasivos financieros-		
Deuda con empresas vinculadas (*)	34.725	21.979
Deuda por compra de sociedades	10.598	15.894
Deuda con Administraciones Públicas	33.341	36.846
Proveedores de inmovilizado	1.136	1.583
Otras deudas	3.290	1.651
Deuda bruta	103.849	112.633
Tesorería	(11.526)	(14.156)
Otros activos financieros (**)	(6.647)	(10.930)
Deuda neta	85.676	87.547
Préstamos capitalizables (***)	(34.725)	(21.979)
Deuda neta sin préstamos capitalizables	50.951	65.568

(*) Dentro de "Deuda con empresas vinculadas" en el ejercicio 2014 se ha incluido el préstamo de 13.050 miles de euros concedido por Anangu Grup, S.L. Esta sociedad no tenía la consideración de entidad vinculada en el ejercicio 2014.

(**) La partida "Otros activos financieros" recoge el importe de las imposiciones a plazo fijo constituidas en garantía de las deudas con los antiguos propietarios del grupo Mapro y de Carbures Aerospace & Defense.

(***) Los préstamos capitalizables recogen el saldo pendiente al 31 de diciembre de 2015 de los préstamos recibidos de BTC y Anangu, los cuales incluyen opciones de conversión en el capital de la Sociedad Dominante, y los intereses devengados por los mismos. Asimismo, también se incluyen en este concepto las deudas existentes con Neuer Gedanke y con Sinatec descritas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas, al considerarse, en opinión de los Administradores, la posibilidad de capitalización de estos saldos, sujeto en todo caso a la preceptiva aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

El saldo de "Préstamos capitalizables" al 31 de diciembre de 2014 recoge el importe pendiente de pago en dicha fecha de los préstamos de Anangu, Neuer Gedanke y Univen que han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015.

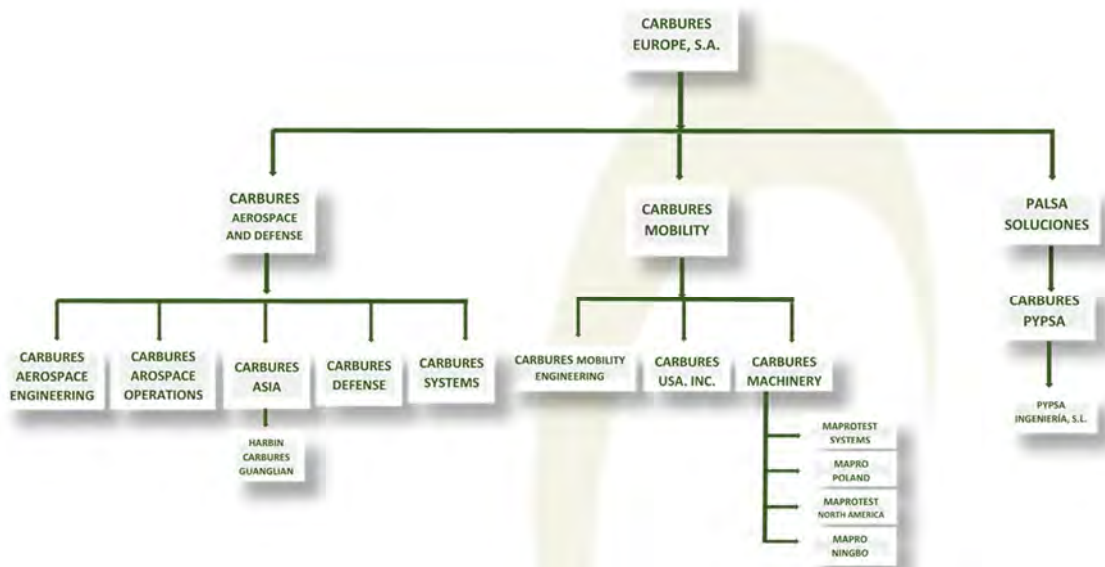
Reestructuración societaria-

El Grupo ha iniciado en 2015 un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Además en él se incardinan gran parte

de las decisiones tomadas por el grupo, acciones todas ellas encaminadas a la posición competitiva en la que se encuentra a día de hoy

La finalidad es generar una estructura competitiva en cada uno de los sectores en los que el grupo tiene una ventaja tecnológica y un fuerte crecimiento. Lo que denominaremos a partir de ahora negocios estratégicos (core). Eliminar del grupo las sociedades que por su objeto o rentabilidad no justifican su continuidad en el grupo, generar economías de escala y alcance, reducir costes y ordenar las líneas de negocio y los activos y pasivos vinculados a cada uno de ellas.

El objetivo final de la estructura del grupo es el siguiente:



Las principales características de este proceso son las siguientes:

1. Organizar la actividad core en torno a tres grandes divisiones: Aerospace and Defence, Mobility y Civil Works.
2. Al frente de cada una de las divisiones se situará un subholding, a la que se aportará, vía segregación, la rama de actividad correspondiente de Carbures y las sociedades filiales vinculadas a cada rama de actividad.
3. En cada división se localizará toda la actividad que le es propia, así como las sociedades relacionadas y los activos y pasivos de cada actividad. La Sociedad Dominante del grupo, Carbures Europe, S.A., quedará como entidad holding tenedora de las acciones y participaciones de las tres subholdings y se le dotará de la estructura corporativa del grupo.
4. El centro de decisión del grupo se establecerá en Madrid, con tres centros de referencia para cada una de las divisiones situados en Sevilla-Cádiz (Aerospace and Defence), Múnich, Alemania (Mobility) y Ciudad de México (Civil Works).
5. El grupo se desprenderá de todas las actividades (y las sociedades de las que éstas dependan) donde tenía presencia hasta el momento pero que quedan fuera de la actividad principal del grupo.

Así, se ha producido la venta de varias sociedades no operativas radicadas en México: Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados ("Artec"), GR Servicios de Personal Industria, Valba Internacional de Proyectos ("Valba"), y consecuentemente TP4U, sociedad participada por Valba y Artec.

Igualmente en el marco de la reestructuración, existen sociedades del Grupo, como es el caso de Technical & Racing Composites, S.L.U. para las que se ha optado por la liquidación concursal. Otras sociedades, como es el caso de Mapro Montajes, respecto de la cual se ha decidido proceder a su liquidación societaria, proceso que se iniciará en las próximas fechas y cuyo proceso será debidamente informado al Mercado.

6. Nombramiento de un nuevo equipo ejecutivo y de nuevos responsables de cada una de las divisiones, en todos los casos profesionales que ya estaban vinculadas al grupo y con gran experiencia en sus áreas de actividad respectivas.

3. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio

A continuación se muestra el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado mediante Hecho Relevante el 15 de diciembre de 2015:

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Miles de euros			% de cumpl.
	Cierre	Plan de negocio	Diferencia	
Ingresos	65.440	78.120	(12.680)	84%
Coste de ventas	(29.433)	(36.825)	7.392	71%
Margen de explotación	36.007	41.295	(5.288)	87%
	55,0%	52,9%	2,1%	104%
Gastos de personal	(30.915)	(31.201)	286	99%
Otros gastos de explotación	(11.973)	(7.274)	(4.699)	165%
EBITDA	(6.881)	2.820	(9.701)	n/a
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>(10,5%)</i>	<i>3,6%</i>	<i>(14,1%)</i>	<i>n/a</i>

Balance de situación

Miles de euros	Miles de euros			% de cumpl.
	Cierre	Plan de negocio	Diferencia	
Inmovilizado material	34.735	35.003	(268)	99%
Inmovilizado intangible	51.245	68.114	(16.869)	75%
Existencias	10.384	8.463	(1.921)	122%
Cuentas por cobrar	27.723	26.698	1.025	104%
Otros activos	25.220	16.049	9.171	157%
Tesorería	11.526	3.139	8.387	367%
Total Activo	160.833	157.467	3.366	102%
Patrimonio	14.702	45.527	(30.825)	32%
Deuda	103.849	84.915	18.934	122%
Impuestos diferidos	8.042	8.469	(427)	95%
Otros pasivos	34.240	18.556	15.684	85%
Total Pasivo	160.833	157.467	3.366	102%

El Grupo ha tenido un cumplimiento del 85% de sus ingresos y de un 87% de su margen directo de explotación. Esta desviación se debe, de forma significativa, al retraso en el envío del primer lineal a Hengrui, en China, con un impacto en la cifra de negocios de unos 10 millones de euros. Este retraso se ha debido, por una parte, a no haber podido acceder durante el ejercicio a la financiación necesaria para avanzar con mayor celeridad en este proyecto y por otra a la decisión de priorizar desarrollos tecnológicos frente a entrega de producto durante el 2015. Al 31 de diciembre de 2015 no se ha expedido el primer lineal, por lo que, siguiendo un criterio de prudencia acordado con los auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no han incluido ningún ingreso correspondiente a este contrato. Finalmente en abril de 2016, una vez completados todos los trámites administrativos con las autoridades chinas, se ha realizado el primer envío desde el puerto de Bilbao con gran parte de la maquinaria que compone el lineal, estando prevista su entrega e instalación en un plazo aproximado de un mes.

El resto de la desviación en ventas se origina en la división de automoción, que ha mostrado un incremento de costes sin un aumento equivalente de las ventas y, en el caso de Mapro, un menor volumen de ventas respecto de lo inicialmente estimado debido a las dificultades antes mencionadas en el acceso a la financiación para sus proyectos de fabricación de sistemas de ensayo. Estas líneas de financiación se están obteniendo en los primeros meses de 2016, mejorando las perspectivas para el nuevo ejercicio.

Asimismo, hay otros factores que han motivado la desviación producida a nivel de EBITDA, destacando los siguientes:

- La evolución de determinadas unidades dentro de la división de Automoción y, especialmente, la sociedad Technical & Racing Composites, que ha presentado un

impacto negativo en el EBITDA de 0,5 millones de euros respecto de la cifra inicialmente estimada, lo que ha motivado la decisión de liquidar la misma.

- El citado retraso de la entrega del primer lineal a Hengrui, que conlleva que no se contabilice ningún beneficio en este concepto y no compensa por lo tanto la línea anterior. Este concepto tiene una repercusión negativa en el EBITDA del año 2015 de 2 millones de euros con respecto a la cifra inicialmente estimada.
- La reducción en el volumen de ventas de la línea de negocio de maquinaria (MAPRO) con una contribución sustancialmente menor al EBITDA sobre lo esperado
- Incremento importante en los costes corporativos del grupo. En este epígrafe destacan los costes asociados a asesoramiento financiero y legal en la instrumentación de la financiación (operaciones con Black Toro Capital y Wilbur Ross, con un coste agregado de 1,6 millones de euros) y los gastos de la demanda presentada contra EMI en los tribunales de EEUU en defensa de los intereses de Carbures. En todos estos casos se trata de costes extraordinarios y, por ello, no recurrentes.

A nivel de balance de situación se aprecia un elevado grado de cumplimiento de las previsiones, con la excepción del inmovilizado intangible como consecuencia de los deterioros registrados de algunas partidas de este epígrafe. Asimismo, hay una desviación en los importes de patrimonio y deuda respecto de la previsión debida a dos factores: en primer lugar, las pérdidas incurridas en el ejercicio 2015 y, en segundo lugar, el no haber podido ejecutar la capitalización de la financiación de BTC DOS S.àr.l. antes del cierre del ejercicio, lo que motiva que los 18,5 millones de euros aportados se encuentren registrados como deuda y no como mayor patrimonio. Los Administradores de la Sociedad esperan poder concluir esta operación a lo largo de 2016.

En la próxima reunión del Consejo de Administración está previsto aprobar una actualización del Plan de Negocio de la Compañía.

28 de abril de 2017



**INFORMACIÓN FINANCIERA DEL
EJERCICIO 2016**

CARBURES EUROPE, S.A.
28 de abril de 2017

De conformidad con lo previsto en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente ponemos a disposición del mercado la siguiente información:

- 1.- Informe económico, que describe la evolución empresarial durante el ejercicio 2016, así como el grado de cumplimiento del Plan de Negocio.
- 2.- Informe sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno.
- 3.- Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión del ejercicio 2016, junto con el informe de auditoría.
- 4.- Cuentas anuales individuales e informe de gestión del ejercicio 2016, junto con el informe de auditoría.

En El Puerto de Santa María, a 28 de abril de 2017.

CARBURES EUROPE, S.A.
Guillermo Medina Ors
Secretario del Consejo de Administración

CONTENIDO

1.- INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2016:

1.1.	Resumen ejecutivo	3
1.2.	Descripción de la Compañía	5
1.3.	Análisis del período de doce meses terminado el 31/12/2016.....	6
1.4.	Grado de cumplimiento del Plan de Negocio	19
1.5.	Hechos posteriores al cierre de ejercicio	23

2.- INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA:

2.1.	Estructura organizativa y sistemas de control interno	24
2.2.	Información financiera: Elaboración, revisión y autorización	28
2.3.	Supervisión y funciones de la Comisión de Auditoría.....	29
2.4.	Otros asesores o expertos independientes	31

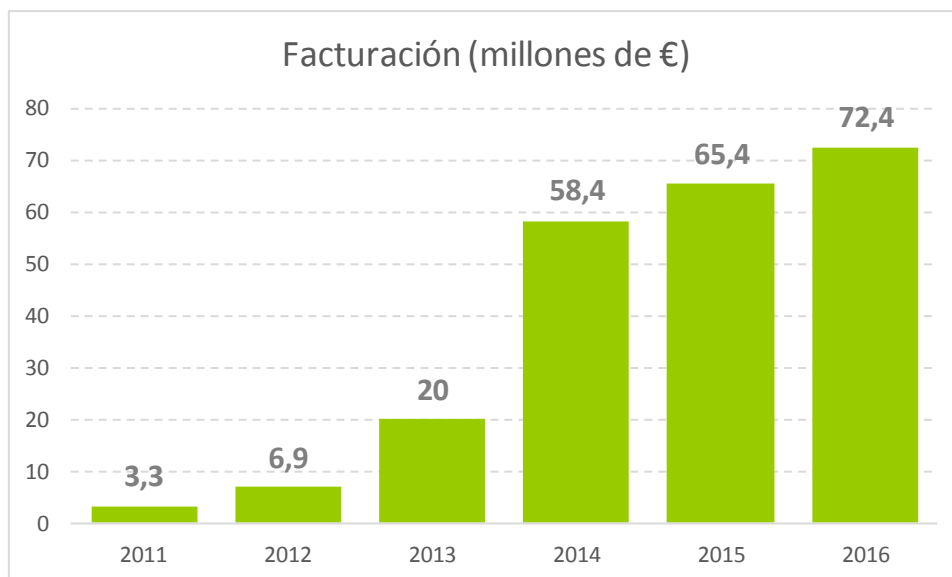
3.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

4.- CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

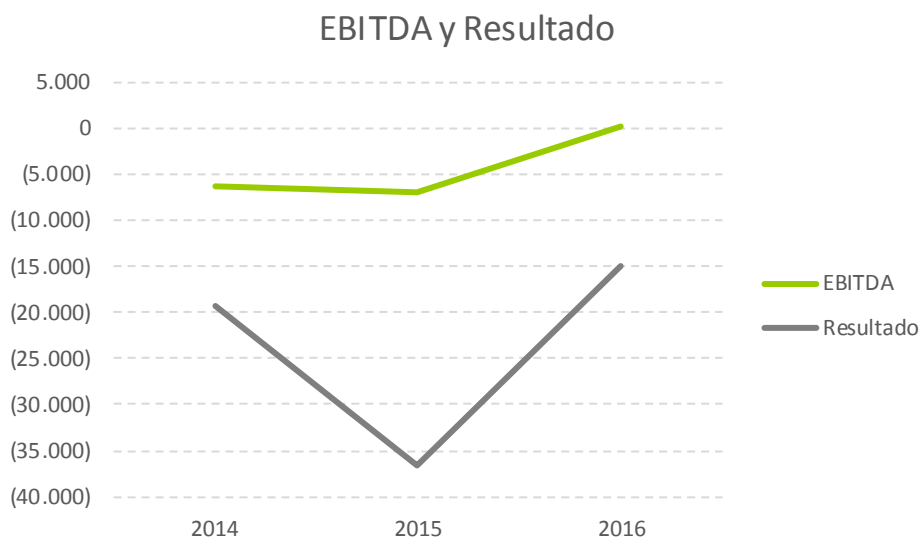
1. INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2016

1. Resumen ejecutivo

La Compañía ha cerrado 2016 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de 72,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 11% respecto del ejercicio precedente, y un EBITDA positivo de 0,13 millones de euros, frente a la cifra negativa de -6,8 millones de 2015.



El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante ha sido de -14,9 millones de euros, lo que supone una drástica reducción de las pérdidas de 36,6 millones del año anterior y confirma la línea de recuperación financiera del Grupo.



De forma resumida pueden verse las referidas magnitudes en el siguiente cuadro:

	Miles de euros		
	2014	2015	2016
Importe neto de la cifra de Negocios	58.394	65.440	72.353
EBITDA ¹	(6.179)	(6.881)	133
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	(19.334)	(36.624)	(14.904)

Además, dos de las tres líneas negocio principales del Grupo repiten resultados positivos al cierre de este año, superando los de 2015.

Así, la división de Aerospace cerró 2016 con una facturación de 37,9 millones de euros, cumpliendo en un 105,6% las previsiones estimadas en su plan de negocio. El principal motivo para esta mejora es el buen desempeño de sus dos plantas principales de producción para el sector aeronáutico, Jerez de la Frontera (Cádiz) e Illescas (Toledo), así como la obtención de nuevos contratos por parte de su filial Carbures Defense en actividades de ingeniería y desarrollo de sistemas. Precisamente, uno de los hitos más destacables de 2016 fue el premio que Airbus entregó a Carbures como Best Improver del Supply Chain Quality & Improvement Program (SQIP). Carbures fue elegida entre los más de 10.000 proveedores europeos de Airbus como uno de los 29 participantes del programa SQIP por la fortaleza y calidad de su ingeniería y know-how industrial en la fabricación de piezas de avión.

Carbures Mobility, por su parte, ha cumplido en un 91,6% las ventas previstas, alcanzando una cifra de 33,3 millones de euros. La filial Carbures Machinery (Mapro) ha aportado un 80% de los ingresos de esta división en el ejercicio.

Carbures Civil Works –centrada en la aplicación de materiales compuestos en construcciones y con gran volumen de trabajo en México– generó unos ingresos de 1,05 millones de euros, lo que representa el cumplimiento en un 391,5% de las previsiones contenidas en su plan de negocio.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 no incluye la capitalización de deuda por importe de 55,1 millones de euros aprobada en Junta General el 9 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de marzo de 2017. En cambio, el balance sí incluye el efecto del acuerdo de refinanciación firmado el 29 de diciembre de 2016 con sus principales entidades financieras, lo que le permite reclasificar un importe de deuda de 13,7 millones de euros a largo plazo, mejorando el fondo de maniobra del Grupo.

¹ Según se define en el apartado 3 de este documento

2. Descripción de la Compañía

Fundada a finales de 2002 en El Puerto de Santa María como un “*spin off*” de un proyecto de investigación ligado a la Universidad de Cádiz, Carbures es hoy la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil.

El Grupo ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los *composites*.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo Carbures cuenta con una plantilla de 785 empleados, opera en tres ramas de actividad distintas y está formado por sociedades presentes en España, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México.

3. Análisis del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016

Datos consolidados, salvo indicación expresa:

A continuación, se presentan la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de situación consolidado del ejercicio 2016, cifras comparadas con las del mismo período del ejercicio anterior. En el balance de situación consolidados se incorpora, adicionalmente, una columna para mostrar el efecto de la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017 y que supone un notable fortalecimiento de los recursos propios del Grupo (ver mayor detalle en el apartado 5 del presente informe, hechos posteriores al cierre de ejercicio y hecho relevante publicado con fecha 9 de febrero de 2017).

Miles de euros	31.12.15	% s/ ventas	31.12.16	% s/ ventas	Variación	%
Ventas	51.324	78%	52.556	73%	1.232	2%
Prestación de servicios	14.116	22%	19.797	27%	5.681	40%
Cifra de negocios	65.440	100%	72.353	100%	6.913	11%
Aprovisionamientos	(29.846)	-46%	(25.491)	-35%	4.355	-15%
Variación de existencias	413	1%	1.125	2%	712	172%
Margen bruto	36.007	55%	47.987	66%	11.980	33%
Gastos de personal	(30.914)	-47%	(34.011)	-47%	(3.097)	10%
Otros gastos de explotación	(14.649)	-22%	(16.890)	-23%	(2.241)	15%
Trabajos realizados para el inmovilizado	2.004	3%	299	0%	(1.705)	-85%
Otros ingresos y gastos de explotación ^(*)	(43)	0%	263	0%	306	-712%
Diferencia negativa en combinación de negocios	13	0%	-	0%	(13)	
Imputación de subvenciones	701	1%	1.435	2%	734	105%
Pérdida de control de participaciones consolidadas	-	0%	1.050	1%	1.050	
EBITDA	(6.881)	-11%	133	0%	5.964	-87%
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>-11%</i>		<i>0%</i>		<i>11%</i>	
Depreciaciones y amortizaciones	(7.410)	-11%	(11.052)	-15%	(3.642)	49%
Otros resultados ^(**)	-	n/a	1.902	3%	1.902	
Deterioros y pérdidas	(5.170)	-8%	(842)	n/a	4.328	-84%
Resultado financiero	(7.878)	-12%	(7.321)	-10%	557	-7%
Resultados por puesta en equivalencia	(1.866)	-3%	(721)	-1%	1.145	-61%
Resultado antes de impuestos	(29.205)	-45%	(17.901)	-25%	11.304	-39%
Impuesto sobre Sociedades	259	0%	1.690	2%	1.431	553%
Resultado procedente de operaciones continuadas	(28.946)	-44%	(16.211)	-22%	12.735	-44%
Sociedades mantenidas para la venta	(7.748)		1.132			
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(36.694)	-56%	(15.079)	-21%	21.615	-59%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(36.624)	-56%	(14.904)	-21%	21.720	-59%
Resultado atribuido a socios externos	(70)	0%	(175)	0%	(105)	150%

(*) Incluye los importes correspondientes a Otros ingresos de explotación, exceso de provisiones y Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(**) Incluye el resultado positivo de 1,9 millones de euros correspondiente a la cancelación de provisiones por la salida del perímetro de consolidación de Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U., como consecuencia de la pérdida de control sobre esta sociedad. Este resultado está recogido en la partida "Diferencia negativa en combinación de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

El Grupo Carbures continúa con su tendencia de crecimiento a doble dígito, habiendo cerrado el ejercicio 2016 con una cifra de negocios de 72,3 millones de euros lo que supone un incremento del 11% (cifra consolidada según imagen de arriba) respecto del ejercicio anterior. A este incremento han contribuido las tres divisiones del Grupo, Aerospace, Mobility y Civil Works.

Debido al criterio utilizado para la consolidación de las cuentas, las mismas no incluyen las cifras correspondientes a las filiales Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. ("PYPSA") y Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. ("Harbin"), consolidadas de acuerdo con la normativa en vigor como sociedad mantenida para la venta, la primera, y por el método de puesta en equivalencia, la segunda, por lo que sus ventas y costes no se incluyen en el EBITDA del grupo. Las ventas de dichas filiales han ascendido a 3 millones de euros en 2016.

El margen bruto de explotación consolidado se ha situado en el 66% sobre ventas, mejorando también el dato de 2015, como consecuencia de tres factores fundamentalmente: la mayor eficiencia en la gestión de costes, el cese de actividades no rentables y, en menor medida, un mayor aumento de actividades ligadas a ingeniería que no generan costes de consumos de materiales o subcontratación tan significativos.

El aumento en la partida de gastos de personal se motiva por el crecimiento experimentado por el Grupo, manteniéndose estable este coste en relación con la cifra de negocios. La plantilla media del grupo ha sido de 807 trabajadores. Este personal es la clave del *know how* de la compañía y de su desarrollo futuro.

La partida de "Otros gastos de explotación" ha alcanzado una cifra de 16,9 millones de euros, manteniéndose en un 23% de la cifra de negocios, recogiendo en este epígrafe gastos de estructura de las instalaciones de producción y de carácter corporativo. Asimismo, se recogen gastos de carácter no recurrente, destacando 0,9 millones de gastos asociados a los procesos de reestructuración y obtención de financiación y a los costes de abogados por el proceso que se sigue contra Emerging Markets Intrinsic en los tribunales del Estado de Nueva York.

El ingreso por "Pérdida de control de participaciones consolidadas" se origina por la reversión de determinadas provisiones como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Technical & Racing Composites, S.L., como consecuencia de la liquidación por concurso de esta sociedad ante su falta de viabilidad, enmarcado dentro del plan de reestructuración del Grupo descrito más adelante. Este importe, de 1,05 millones de euros, se incluye dentro del epígrafe "Diferencia negativa en combinación de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

A nivel de EBITDA, se ha experimentado una mejora muy significativa, habiéndose cerrado el ejercicio con un EBITDA positivo de 133 miles de euros, cumpliendo las previsiones de su plan de negocio en base a las cuales se cerraría el ejercicio 2016 alcanzando el punto de equilibrio en esta partida. Este resultado confirma que el grupo ha dejado finalmente atrás los números rojos de los últimos dos ejercicios.

El gasto por amortizaciones del período se incrementa hasta los 11,1 millones de euros frente a los 7,4 millones del ejercicio precedente. Este incremento viene motivado, fundamentalmente, por el cambio introducido por la Ley 22/2015, de 22 de julio, de Auditoría de Cuentas, que modifica el tratamiento contable del fondo de comercio estableciendo su amortización obligatoria en su vida útil definida con un máximo de diez años a partir del 1 de enero de 2016. El gasto por la amortización del fondo de comercio ha

ascendido a 1,2 millones de euros. Adicionalmente, se ha registrado un gasto de 0,7 millones de euros por la amortización del 50% la patente "RMCP" adquirida en 2015.

El resultado financiero neto ha alcanzado un gasto de 7,3 millones de euros. Las principales partidas de gastos dentro de este epígrafe corresponden a los intereses de las financiaciones otorgadas al grupo por BTC DOS y Anangu y de las deudas con entidades de crédito y Administraciones Públicas.

El epígrafe de resultados de sociedades mantenidas para la venta y resultados de sociedades puestas en equivalencia recoge, conjuntamente, los resultados netos atribuibles al grupo correspondientes a las sociedades participadas PYPESA y Carbures Guanglian (Harbin). El resultado es un ingreso neto de 0,4 millones de euros originado por la cancelación de determinados pasivos de PYPESA en el primer semestre del ejercicio.

Finalmente, el epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un ingreso de 1,7 millones de euros, motivado por el reconocimiento de las deducciones en el impuesto ligadas a las actividades de investigación y desarrollo de diversas sociedades del grupo. No se han activado créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2016.

La evolución de las diferentes líneas de negocio del Grupo ha sido la siguiente:

Aerospace-

La rama aeronáutica se ha confirmado un año más como la línea de negocio más sólida de la compañía, consiguiendo un récord histórico de fabricación y facturación en 2016 y cerrando el ejercicio con una cifra de negocios de 37,9 millones de euros.

A nivel de EBITDA se ha cerrado el ejercicio con una cifra de 3,7 millones de euros, no habiéndose llegado totalmente al objetivo previsto en el plan de negocio debido, fundamentalmente a dos motivos, en primer lugar a que se han capitalizado gastos de desarrollo por un importe menor al previsto y, en segundo lugar, a que se ha diferido hasta 2017 el reconocimiento de ingresos por 401 miles de euros, correspondientes a la anualidad de 2016, de subvenciones ligadas a tres proyectos de investigación y desarrollo al no haberse recibido la certificación definitiva del órgano concedente a la fecha de cierre del ejercicio.

Fabricación de piezas-

El Grupo trabaja en programas de fabricación de piezas para todos los modelos de la familia Airbus, habiéndose consolidado como uno de los Tier 2 estratégicos de ingeniería y fabricación en materiales compuestos de Europa.

Durante el año concluido Carbures ha fabricado piezas estructurales para los modelos civiles de Airbus A320, A320NEO, A330, A340, A350 y A380 y para el A400M y el C295 de uso militar. Las piezas fabricadas por Carbures para dichos aviones son muy diversas y su tamaño puede oscilar de los pocos centímetros a los más de cuatro metros: tapas de los depósitos de combustible, vigas y paneles de la panza del avión, omegas para los fan cowls que dan rigidez al revestimiento del motor, piezas del morro del avión, etc.

Esta actividad de fabricación se desarrolla en dos plantas en España, situadas en Jerez de la Frontera (Cádiz) y en Illescas (Toledo), en dos de los principales polos de la industria aeronáutica española. La planta de referencia del grupo, situada en Jerez de la Frontera, cuenta con 15.000 metros cuadrados construidos y 7.800 metros cuadrados de planta. Construida en 2013, en apenas tres años, ha alcanzado ya el 70% de su capacidad

productiva. Por este motivo está prevista la ampliación de la planta en 2017 habiendo obtenido a tal efecto un préstamo del programa REINDUS 2016 del Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital por importe de 2.625 miles de euros que cubre el 70% de la inversión. Asimismo, se está ejecutando la ampliación de la planta de Illescas para la que se ha obtenido otro préstamo por importe de 1.875 miles de euros dentro del mismo programa REINDUS para cubrir el 70% de la inversión.

Además, se ha impulsado el trabajo en el territorio chino, más concretamente en la fábrica de Harbin, donde se ha logrado la certificación para la fabricación y realización de procesos especiales, todos ellos enfocados para la elaboración de piezas de los modelos A320 y A350. Así mismo se ha continuado con el trabajo hasta ahora realizado allí, la producción en programas de cortes de núcleos.

La fabricación de piezas para los diversos programas de Airbus, entregadas bien a Airbus o a diversos Tier 1 que forman parte de su cadena de suministros, ha alcanzado un nuevo máximo en 2016, con 45.695 piezas fabricadas, lo que representa un incremento del 16,2% respecto al año 2015.

Al margen de todo lo expuesto, las labores comerciales de nuestra rama aeronáutica prosiguen su camino, intentando finalizar procesos de homologación con otras compañías para ampliar y diversificar su cartera actual de clientes.

Aunque el precio de la principal materia prima, la fibra de carbono, proyecta un gráfico continuo creciente, la compañía ha puesto todo su empeño en contrarrestar dicha tendencia mediante la mejora en sus procesos y la completa implantación del lean manufacturing.

Como nota final cabe mencionar que las fábricas de Illescas, Jerez, El Puerto de Santa María y las instalaciones de ingeniería en Sevilla han superado holgadamente todas las auditorías de calidad que imponen los sectores aeronáutico y de defensa, cuyas exigencias son máximas por temas de seguridad y eficiencia energética. Las fábricas garantizan así el cumplimiento de las normativas sectoriales: en materia de fabricación con materiales compuestos, en laboratorio de *composites*, en calidad medioambiental y en seguridad laboral, entre otras. La renovación de esos certificados de calidad (NADCAP COMPOSITE AC7118, NADCAPNDT AC7114, NADCAPLABORATORY AC7122, UNE-EN 9100:2010, ISO 9001:2008, ISO14001:2004, OSHAS 18001:2007) es una garantía de la excelencia en el proceso de fabricación de piezas en *composites* para aviones.

Ingeniería y sistemas-

Una parte significativa del negocio de la división de Aerospace corresponde a la sociedad Carbures Defense, domiciliada en Sevilla, que presta servicios de ingeniería y de desarrollo de Sistemas a empresas de primer nivel como Airbus, ATIS, Indra o Navantia. Gran parte de estos servicios se prestan en las propias instalaciones de los clientes.

Durante 2016 los servicios de ingeniería han sido ejecutados, principalmente, en las plantas de Airbus, tanto en España (Getafe, Centro Bahía de Cádiz, San Pablo Norte o San Pablo Sur en Sevilla) como en el extranjero (Toulouse, Hamburgo o Bremen). Además de estos puntos donde se realizan trabajos a largo plazo también se han llevado a cabo trabajos temporales en plantas de ensamblaje final. Se ha incrementado la carga de trabajo principalmente en la planta de ensamblaje de Airbus en Getafe y en Alemania.

En la división de Sistemas encontramos tres líneas de actividad principalmente:

- Desarrollo de proyectos llave en mano focalizados en sistemas, equipamiento e infraestructuras para pruebas de sistemas multifuncionales o equipos complejos.
- Desarrollo y fabricación de equipos electrónicos embarcados, sujetos a los niveles de criticidad impuestos por las normativas civiles (DO160, DO178, DO254) y militares (DEF-STAN) aplicables.
- Mantenimiento integral de los equipos electrónicos y eléctricos utilizados en las pruebas funcionales del A400M, C-295 y MRTT.

La unidad de sistemas ha aumentado un 30% su cifra de negocios en 2016, lo que representa un récord de crecimiento anual desde la creación del departamento. Este considerable aumento se debe principalmente a cuatro factores:

1. La consecución del contrato para la remodelación de la celda de prueba del motor del Scout SV para General Dynamics.
2. La introducción en el sector “space” con el desarrollo de varios bancos de prueba para CRISA (Computadoras, Redes e Ingeniería SA - Airbus Defence and Space).
3. La materialización del contrato para el desarrollo de la segunda generación del stick de control del Boom del modelo MRTT y la posterior fabricación de su serie. Actualmente, ya se está fabricando la serie de la primera generación.
4. La obtención de un contrato con el fabricante Turkish Aerospace Industries (TAI) para el desarrollo y fabricación de unidades de control dentro del programa de modernización de los modelos Hércules C-130.

La tendencia positiva del negocio de sistemas durante los últimos años contribuye a que se esté progresando en todos los procesos de gestión, diseño y fabricación, como la nueva sala de mecanizados que se pretende tener finalizada durante 2017 o la creación de una oficina de gestión de proyectos.

Las nuevas líneas abiertas durante 2016 permitirán consolidar la actividad del departamento en los años venideros, permitiendo alcanzar mayores cuotas de mercado, aumentando el *know-how* de la subdivisión y optando así a contratos de mayor volumen. Para ello, la Compañía basará su estrategia en el desarrollo de arquitecturas propias y novedosas en los sistemas de prueba para aumentar la competitividad y reducir los ciclos de tiempo de desarrollo. Además, el departamento focalizará su I+D en el desarrollo de nuevas tecnologías electrónicas para poder dar respuesta a los clientes que necesitan de nuevos equipos electrónicos con funcionalidad específica.

Como último, cabe destacar que el aumento de fabricación de este tipo de equipos críticos requiere de un salto en la estandarización, seguridad y trazabilidad en el proceso productivo, por lo que el departamento se marca como objetivo la aprobación como organización de producción por European Aviation Safety Agency (EASA).

Mobility-

La línea de negocio de Mobility ha dado un enorme salto cualitativo durante el 2016 gracias al trabajo de optimización de herramientas y procesos. Mobility ha cerrado el ejercicio con una cifra de negocios de 33,3 millones de euros.

Machinery -

Dentro de la división de automoción destaca la actividad realizada por Carbures Machinery (anteriormente denominada Mapro), que representa más del 80% de la cifra de negocios de la división. Carbures Machinery centra su actividad en:

- **Sistemas de montaje:** desarrollo de soluciones a medida para resolver los procesos de montaje, desde líneas paletizadas (con montajes automáticos o manuales) hasta sistemas “lean” (basados en estaciones independientes –“stand alone”-), desde grandes líneas para montajes complejos (integrando robots y manipuladores) hasta máquinas rotativas para procesos más simples.
- **Sistemas de ensayo:** Carbures Machinery suministra equipos de ensayo a medida, tanto para laboratorio como para producción:
 - En producción se han desarrollado líneas completas de ensayo, con estaciones automáticas de test para piezas complejas y activas, con el diseño de sistemas de acoplamiento automático en ejes, conexión automática e identificación de pieza o pallet para trazabilidad.
 - Para laboratorio, desarrollo de equipos de ensayo “llaves en mano” con el uso de las últimas tecnologías de medida, experiencia contrastada en adquisición y análisis de datos así como en sistemas de actuación (rotativos y lineales) y control.
- **Soluciones software:** Asimismo el departamento de I+D+i trabaja recopilando experiencia y conocimiento, estandarizando soluciones y desarrollando productos acabados para aplicación inmediata.

Además, siguiendo adelante con su plan de expansión, ha tenido lugar la apertura de la sucursal China en 2016.

Asimismo, cabe destacar el incremento de pedidos por parte de clientes japoneses de reconocido prestigio, principalmente Denso y Jtekt.

Automotive -

Dentro de Mobility la planta con mayor crecimiento durante el pasado año fue la localizada en El Burgo de Osma (Soria). Se han ajustado los procesos de producción y ensamblaje de la planta para la obtención del certificado ISO TS16949, el certificado más completo y de mayor exigencia del sector de fabricantes de automoción, único estándar reconocido en todo el mundo. Esta norma asegura la eficiencia de Carbures, tanto en el plano productivo como en el financiero o empresarial.

Cabe destacar que la planta de El Burgo de Osma, que está en proceso de ampliación, ha conseguido cerrar 2016 con un montaje de 513.176 piezas para el sector del automóvil, con más de 14 millones de componentes para su montaje con niveles de 0 ppm’s y el 100% de entregas a tiempo. De esta forma, la planta de Carbures en la provincia de Soria cuenta actualmente con un total de seis certificados: ISO/TS16949, IRIS, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, ISO 9001:2015 y UNE EN 15085-2: 2008.

En este contexto la rama “Mobility” ha incrementado considerablemente su cartera de clientes incorporándose, por ejemplo, como TIER 1 con el Grupo Volkswagen a través de la marca Audi, cuyas piezas serán fabricadas entre las plantas de Burgo de Osma (Soria) y el Parque Tecnológico TecnoBahía (Cádiz).

Asimismo, cabe resaltar la incorporación de Gas-Gas a la cartera actual de clientes, lo que ha contribuido de manera significativa para el incremento de la carga de trabajo en la fábrica situada en El Puerto de Santa María (Cádiz).

Como nota relevante, en cuanto a fabricación se refiere, la filial incorporó al consorcio chino alemán CG Rail a su cartera de clientes a través de un importante contrato de 2,8 millones de euros, de los cuales, 1,7 se han ejecutado y registrado en 2016, para la fabricación de un prototipo de tren en fibra de carbono. La fabricación está siendo ejecutada, en su totalidad, en la planta de Illescas (Toledo) y se espera que el prototipo esté finalizado durante el 2017. Dentro de dicho proyecto Carbures proporciona su conocimiento en ingeniería de fabricación para el éxito de la producción y entrega de componentes altamente complejos CFRP para vagones de ferrocarril.

Railway -

La división Railway ha logrado importantes avances en los procesos y en la calidad de los productos, incrementando significativamente su número de clientes. Esta división tiene una notable especialización en el diseño y fabricación de elevadores, rampas de emergencia y pupitres de conducción.

Durante el 2016 la división ha conseguido involucrarse en proyectos internacionales a través de CAF (Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles). Entre dichos proyectos destacan los servicios prestados para el metro de Argel, los prototipos de escaleras de evacuación de despliegue automático que el Grupo se encuentra fabricando para el metro de Calcuta o los equipos de desalojo que se fabrican para Chile. Además, la línea de negocio *Railway* se encuentra realizando una primera prospección en el mercado turco.

Como último punto cabe destacar el lanzamiento de la nueva gama de productos de Carbures en las dos mayores ferias del mundo enfocadas al transporte ferroviario: INNOTRANS (en Alemania) e INNORAIL (en la India).

Engineering -

La subdivisión de Engineering viene principalmente representada por Axcep Carbures, ingeniería alemana especializada en seguridad y desarrollo electrónico de vehículos de gama alta.

La filial localizada en Múnich ha visto incrementada su carga de trabajo durante el 2016 y, por ende, su personal, que ha aumentado en un 48% pasando de 33 a 49 empleados.

El incremento de facturación ha venido, principalmente, de mano de los ya clientes habituales de la filial: EDAG, Semcon y CSI.

Como nota relevante, Axcep Carbures asumió durante el ejercicio la gestión de proyectos, el sistema delantero y trasero, y la supervisión de la producción en serie de la mayor planta europea de BMW.

Civil Works-

Sin duda la rama de Civil Works es la más incipiente de la compañía habiendo registrado unas ventas de 4 millones de euros en 2016 (cifra que incluye las ventas PYPsa por importe de 3 millones de euros que, a efectos contables, se clasifica como mantenida para la venta). La división de infraestructuras desarrolla su actividad en las áreas de Ingeniería Oil&Gas, obra civil, arquitectura o proyectos singulares ofreciendo servicios de ingeniería, fabricación y montaje de elementos de construcción (estructurales o no) que incluyen elementos fabricados en materiales compuestos.

La adquisición de la compañía mexicana PYPsa a finales del 2014 otorgó a Carbures la experiencia de más de 1.240 proyectos de ingeniería y dirección y supervisión de obra, lo que le dotó de un alto grado de conocimiento y experiencia para el desarrollo de sus proyectos; esta vez con un nuevo elemento, los materiales compuestos. En la actualidad el núcleo básico de esta línea de negocio queda integrado por más de 70 ingenieros y técnicos y, si bien es cierto, que sus resultados no son comparables en ningún caso a las otras dos líneas de negocio de la compañía, también lo es que el potencial de crecimiento de esta división es enorme.

La línea de negocio de Civil Works queda dividida, principalmente, en dos subgrupos diferenciados por su ámbito de actuación: por un lado, el que abarca el mercado español y, por otro, PYPsa, que realiza sus cometidos en México y varios países Sudamericanos.

Nacional -

En el ámbito nacional la división se encuentra en una etapa inicial y se espera que alcance su completo desarrollo durante 2017. En estos momentos la línea de negocio española se encuentra principalmente centrada en labores comerciales para poder acceder a un mayor número de clientes.

Al margen de lo expuesto, la filial ya ha contribuido de manera significativa en varios proyectos de renombre, entre los que destaca el proyecto ya finalizado para la sede corporativa del Banco Popular en Madrid. En dicho proyecto, Carbures fabricó seis paneles innovadores a través de un proceso de infusión de resina mediante vacío que forman dos carcasas (superior e inferior), para el revestimiento del volumen prismático de la cabina instalada en el auditorio de la nueva sede. Cada una de las carcasas está formada por tres paneles de geometría curva con propiedades ignífugas. La pieza más grande tiene unas dimensiones de 7,50 metros de largo por 1,10 metros de ancho y peso cercano a 120 kilogramos. La fabricación de los paneles se ha desarrollado íntegramente en la planta de Tecnobahía (El Puerto de Santa María, Cádiz).

El conocimiento tecnológico de Carbures está permitiendo reforzar al grupo su estrategia de penetración y posicionamiento del sector, sobre todo por el uso de nuevos materiales como la aplicación de '*composite*', que permite obtener soluciones estructurales y arquitectónicas más innovadoras, eficientes y de bajo peso.

La división nacional tiene esperanzas fundadas de llevar a cabo importantes proyectos para el próximo ejercicio.

Internacional -

En el ámbito internacional Pypsa desarrolla un relevante volumen de trabajo en la gestión, supervisión y ejecución de proyectos.

La división ha visto retrasada la recepción de órdenes de ejecución de sus servicios dentro del contrato marco existente con Pemex (Petróleos Mexicanos), como consecuencia de su privatización y de la caída del precio del petróleo en la primera mitad del año, provocando que gran parte de la carga de trabajo se haya desplazado del ejercicio 2016 a los dos próximos. A pesar de ello la línea de negocio ha continuado con su crecimiento en facturación e ingresos.

Durante el 2016 Pypsa ha alcanzado los 3 millones de euros de facturación. En la actualidad, la Sociedad se ha centrado en el crecimiento orgánico para poder abarcar pedidos de mayor entidad lo que, sin duda, es el objetivo principal para el 2017. A efectos contables esta sociedad se presenta como activo mantenido para la venta.

A continuación, se presenta el balance de situación consolidado. Se ha incluido, asimismo, una columna adicional (Proforma post-capitalización) con el objetivo de mostrar cuál habría sido el impacto de la ampliación de capital por compensación de créditos en el patrimonio neto y en el pasivo del grupo de haberse ejecutado esta operación al 31 de diciembre de 2016 (*ver mayor detalle en el apartado 5 del presente informe, hechos posteriores al cierre de ejercicio y hecho relevante publicado con fecha 9 de febrero de 2017*).

Miles de euros	31.12.15	31.12.16	Proforma post- capitalización	Variación 2015/2016	%
Inmovilizado intangible	51.245	42.779	42.779	(8.466)	-17%
Inmovilizado material	34.735	34.947	34.947	212	1%
Inversiones financieras a largo plazo	6.812	4.780	4.780	(2.032)	-30%
Activos por impuesto diferido	5.128	5.640	5.640	512	10%
Activo no corriente	97.920	88.146	88.146	(9.774)	-10%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.547	3.152	3.152	(1.395)	-31%
Existencias	10.384	14.897	14.897	4.513	43%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.926	31.035	31.035	3.109	11%
Inversiones financieras a corto plazo	7.852	6.116	6.116	(1.736)	-22%
Periodificaciones a corto plazo	678	237	237	(441)	-65%
Tesorería	11.526	16.619	16.619	5.093	44%
Activo corriente	62.913	72.056	72.056	9.143	15%
TOTAL ACTIVO	160.833	160.202	160.202	(631)	0%
Patrimonio Neto	14.702	(78)	53.228	(14.780)	-101%
Provisiones a largo plazo	582	721	721	139	24%
Deudas a largo plazo	67.935	55.176	55.176	(12.759)	-19%
Pasivos por impuesto diferido	8.043	5.808	5.808	(2.235)	-28%
Acreedores comerciales no corrientes	790	310	310	(480)	-61%
Pasivo no corriente	77.350	62.015	62.015	(15.335)	-20%
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	13.600	4.331	4.331	(9.269)	-68%
Provisiones a corto plazo	207	287	287	80	39%
Deudas a corto plazo	35.914	70.450	17.144	34.536	96%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.603	21.992	21.992	3.389	18%
Periodificaciones a corto plazo	457	1.205	1.205	748	164%
Pasivo corriente	68.781	98.265	44.959	29.484	43%
TOTAL PASIVO	160.833	160.202	160.202	(631)	0%

El fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2016 es negativo en 26 millones de euros debido a que en el balance aparecen clasificadas como “Deudas a corto plazo” los préstamos que han sido posteriormente capitalizados en la ampliación de capital en febrero de 2017. Si se considerase el efecto de la capitalización, el grupo tendría un fondo de maniobra positivo

de 27 millones de euros (activo corriente de 72 millones de euros y un pasivo corriente de 44,9 millones de euros). Asimismo, esta capitalización permite fortalecer el patrimonio del grupo hasta los 53 millones de euros.

Deuda neta-

La deuda neta consolidada del grupo asciende a 106,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (85,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2015), con el desglose que se presenta a continuación. Dentro de esta cifra de deuda se incluyen 53,3 millones de euros correspondientes a financiación otorgada en 2015 y 2016 por BTC DOS S.àr.l. y a deudas con otros acreedores que han sido capitalizados en el primer trimestre de 2017, tras la aprobación por la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de febrero de 2017.

	Miles de euros		
	31/12/15	31/12/16	Proforma 31/12/16 (a)
Deuda con entidades de crédito	20.263	18.275	18.275
Acreedores por arrendamiento financiero	496	342	342
Otros pasivos financieros-			
Deuda con empresas vinculadas (b)	34.725	58.082	4.776
Deuda con Administraciones Públicas	33.341	36.721	36.721
Deuda por compra de sociedades	10.597	6.094	6.094
Deudas transformables en subvenciones	636	1.559	1.559
Préstamo Airbus - Programa A380	1.231	1.219	1.219
Proveedores de inmovilizado	1.136	782	782
Derivados	-	305	305
Otras deudas	1.425	2.246	2.246
Deuda bruta	103.849	125.626	72.320
Tesorería	(11.526)	(16.619)	(16.619)
Otros activos financieros (c)	(6.647)	(2.715)	(2.715)
Deuda neta	85.676	106.292	52.985
Préstamos capitalizables (d)	(34.725)	(58.082)	(4.776)
Deuda neta sin préstamos capitalizables	50.951	48.210	48.210

(a) Datos comparativos proforma considerando la disminución de deuda como resultado de la ampliación de capital aprobada con posterioridad al cierre del ejercicio

(b) Dentro de "Deuda con empresas vinculadas" se incluyen los préstamos recibidos de BTC DOS S.àr.l., Anangu Grup, S.L. y las deudas con Neuer Gedanke, S.L., Nanotures, S.L. y Univen Capital, S.C.R.

(c) La partida "Otros activos financieros" recoge, principalmente el importe de las imposiciones a plazo fijo constituidas en garantía de las deudas con los antiguos propietarios de Carbures Mobility y de Carbures Aerospace Operations, S.L. (antiguo Composystem).

(d) Los préstamos capitalizables recogen el saldo pendiente al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016 de los préstamos recibidos de BTC DOS S.àr.l. y Anangu S.L., los cuales incluyen

opciones de conversión en el capital de la Sociedad Dominante, y los intereses devengados por los mismos. Asimismo, también se incluyen en este concepto las deudas existentes con Neuer Gedanke y con Nanotures descritas en la memoria del ejercicio 2015. Las deudas con BTC, Neuer y Nanotures, que al 31 de diciembre de 2016 representan un importe de 53,3 millones de euros, han sido capitalizadas en la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

Desde el punto de vista de financiación, el Grupo ha seguido contando con el apoyo decidido de su accionista BTC DOS S.àr.l., que a finales de 2015 otorgó un préstamo de 30 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un interés del 6% capitalizable. Este préstamo era disponible en dos tramos que se han desembolsado entre finales de 2015 y marzo de 2016. Asimismo, en el último trimestre de 2016 se ha recibido un préstamo adicional de BTC por importe de 10 millones de euros.

En abril 2016, el Grupo inició conversaciones con sus entidades financieras para acordar una reestructuración de su deuda bancaria, que permita adecuar el calendario de vencimientos a la capacidad de generación de caja contenida en consonancia con el Plan de Negocio. Estas conversaciones han desembocado en la firma, el 29 de diciembre de 2016, de un acuerdo de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de la deuda bancaria estructural, cuyo importe asciende a 12,5 millones de euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 0,9 millones de euros, fijándose un importe total de 2,1 millones y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

El acuerdo de refinanciación facilita, además, el acceso a la obtención o ampliación de líneas de financiación de circulante con otras entidades bancarias. Actualmente el Grupo cuenta con líneas de financiación de circulante por importe aproximado de 3 millones de euros, que se tienen intención de renovar o ampliar.

La deuda con las Administraciones Públicas está compuesta por financiaciones concedidas por diversos Ministerios, Administraciones Autonómicas o empresas públicas para la promoción y el fomento de inversiones o actividades de investigación y desarrollo o la contratación de personal. Estos préstamos se caracterizan, en general, por disponer de calendarios de amortización más prolongados que los de la deuda bancaria y exigir un menor nivel de garantías.

En 2016 el Grupo ha logrado diversos préstamos para financiar sus futuras actividades de inversión, destacando la concesión de cuatro líneas de financiación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Agenda Digital dentro del programa de Ayudas a la reindustrialización "Reindus 2016" por importe de 8,9 millones de euros. Estos préstamos, que financian el 70% del importe de las cantidades a invertir, tienen una carencia de 3 años y un plazo de 7 para el pago del principal. Adicionalmente, se ha obtenido financiación de otros organismos por 1,1 millones de euros.

Asimismo, en 2016 se han negociado nuevos calendarios de amortización con diversas administraciones y entidades públicas para algunas de las financiaciones de carácter público, sobre la base de períodos de carencia o de nuevos calendarios de amortización, sin otorgamiento de garantías adicionales por parte de la compañía.

Consejo de Administración-

A lo largo del ejercicio 2016 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- Nombramiento de D. Javier Sánchez Rojas como Vicepresidente y Consejero Coordinador.
- Nombramiento de D. Rafael Suñol Trepasat como Consejero Independiente y miembro de la Comisión de Auditoría.
- Cese del Consejero D. Jordi Lainz Gavalda.
- Nombramiento en sustitución del anterior a Dña. Cristina Romero Morenilla.

En noviembre de 2016, Roberto Rey Perales presentó al Consejo de Administración su dimisión como Consejero Delegado con efectos a partir del 31 de enero de 2017. D. Roberto Rey Perales permanece como Consejero de la Sociedad Dominante.

Otra información-

La Compañía continúa con el procedimiento judicial iniciado en noviembre de 2015 en los Tribunales del Estado de Nueva York contra Emerging Markets Intrinsic (EMI) en reclamación de daños y perjuicios por incumplimiento de contrato y fraude. Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el juez ha decidido desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el juez considera que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI sí ha estimado la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato. La demanda pues continúa por el importe principal más daños (50 millones de dólares).

Reestructuración societaria-

Como se indicaba en las cuentas anuales del ejercicio 2015 y en el Hecho relevante del 30 de marzo de 2016, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación societaria y de negocios con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor.

Las principales actuaciones desarrolladas en 2016 han sido las siguientes:

1. Segregación por ramas de actividad de Carbures Europe, S.A.: el 14 de noviembre de 2016 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la segregación de Carbures Europe a favor de las subholdings beneficiarias Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U. (antes Carbures Group International, S.A.U.), que fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la primera de 29 de junio de 2016.

Esta segregación representa el eje central de todo el proceso de reorganización societaria del grupo, pues supone el traspaso a las sociedades mencionadas de las ramas de actividad aeronáutica y de mobility, quedando Carbures Aerospace & Defense Global y Carbures Mobility constituidas como cabeceras de estas dos divisiones de negocio. Asimismo, la segregación permite la constitución de grupos separados desde el punto de vista de gestión, lo que facilita el acceso a inversores en cada una de estas.

2. Cese de actividad y actuaciones de liquidación de sociedades no productivas o que aportan pérdidas al grupo:
 - Concurso de Technical & Racing Composites, S.L.U. Esta sociedad ha sido excluida del perímetro de consolidación del Grupo por pérdida de control tras la designación de un administrador concursal por parte del juez responsable del concurso.
 - Cese de actividad de Mapro Montajes e Instalaciones, S.L., estando previsto iniciar su liquidación en 2017.
 - Cese de actividad de Plan 3 por liquidación. En consecuencia, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de consolidación del Grupo.
3. Avances hacia el establecimiento de una marca común para todas las actividades del Grupo, por medio de los siguientes cambios de denominación social:
 - Militärtechnologie, Dienst und Überwachung, S.A.U. (MDU) ha cambiado su denominación por la de Carbures Defense, S.A.U.
 - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. ha cambiado su denominación por la Carbures Aerospace Operations, S.A.U.
 - Carbures Group International, S.A.U. ha cambiado su denominación por la de Carbures Mobility, S.A.U.
 - Se constituye la sociedad Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como cabecera de la división aeronáutica.
4. Fusión de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. llevada a cabo en el primer trimestre de 2017.

4. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio

A continuación, se muestra el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado mediante Hecho Relevante el 28 de junio de 2016:

EUR '000	Cierre 2016 consolidado + PYPSA y Harbin	Plan de Negocio 28 de junio	Grado de cumplimiento
Ingresos	75.446	81.174	92,9%
Coste de ventas (*)	(26.100)	(37.157)	70,2%
Margen de explotación	49.346	44.017	112,1%
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>65,4%</i>	<i>54,2%</i>	
Gastos de personal	(35.577)	(36.624)	97,1%
Otros gastos de explotación	(15.135)	(7.261)	208,4%
EBITDA	(1.366)	132	n/a
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>-1,8%</i>	<i>0,2%</i>	

(*) Incluye aprovisionamientos y variación de existencias

	Miles de euros		
	Cierre 2016 consolidado + PYPSA y Harbin	Plan de Negocio 28 de junio	Grado de cumplimiento
Ventas-			
Aerospace	38.071	36.749	103,6%
Mobility	33.321	36.395	91,6%
Obra civil	4.054	8.030	50,49%
Total ventas	75.446	81.174	92,9%
EBITDA-			
Aerospace	3.202	3.985	80,35%
Mobility	1.283	1.389	92,4%
Obra civil	(942)	34	n/a
Corporativo	(4.909)	(5.275)	93,1%
Total EBITDA	(1.366)	132	n/a

Las cifras recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada difieren de las mostradas como consecuencia del criterio utilizado para la consolidación de las cuentas, ya que las mismas no incluyen las cifras correspondientes a las filiales PYPSA y Harbin, consolidadas como sociedad mantenida para la venta, la primera, y por el método de puesta en equivalencia, la segunda, por lo que sus ventas y costes no se incluyen en el EBITDA del grupo.

Con el fin de facilitar la comparabilidad con las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas se facilita la siguiente tabla en la que se reasignan los datos correspondientes a PYPSA y Harbin:

Desglose Plan de Negocio Publicado 28 de junio 2016			
EUR '000	Criterio Cuentas Anuales Consolidadas	PYPSA y Harbin	Plan de Negocio 28 de junio
Ingresos	72.641	8.533	81.174
Coste de ventas (*)	(35.455)	(1.702)	(37.157)
Margen de explotación	37.186	6.831	44.017
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>51,2%</i>	<i>80,1%</i>	<i>54,2%</i>
Gastos de personal	(32.002)	(4.622)	(36.624)
Otros gastos de explotación	(4.704)	(2.557)	(7.261)
EBITDA	480	(348)	132
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>0,7%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>0,2%</i>

(*) Incluye aprovisionamientos y variación de existencias

Desglose Plan de Negocio Publicado 28 de junio 2016			
	Miles de euros		
	Criterio Cuentas Anuales Consolidadas	Reclasificación PYPSA y Harbin	Criterio Plan de Negocio 2016
Ventas-			
Aerospace	35.977	772	36.749
Mobility	36.395	0	36.395
Obra civil	269	7.761	8.030
Total ventas	72.641	8.533	81.174
EBITDA-			
Aerospace	4.513	-528	3.985
Mobility	1.389	0	1.389
Obra civil	-147	181	34
Corporativo	-5.275	0	-5.275
Total EBITDA	480	-348	132

De este modo, siguiendo los criterios de consolidación utilizados, las cuentas anuales consolidadas por división son:

EUR '000	Cierre 2016 consolidado	Plan de Negocio Criterio Cuentas Consolidadas	Grado de cumplimiento
Ingresos	72.353	72.641	99,6%
Coste de ventas (*)	(24.366)	(35.455)	68,7%
Margen de explotación	47.987	37.186	129,0%
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>66,3%</i>	<i>51,2%</i>	
Gastos de personal	(34.011)	(32.002)	106,3%
Otros gastos de explotación	(13.843)	(4.704)	294,3%
EBITDA	133	480	27,7%
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,7%</i>	

(*) Incluye aprovisionamientos y variación de existencias

	Miles de euros		
	Cierre 2016 desglosado	Plan de Negocio desglosado	Grado de cumplimiento
Ventas-			
Aerospace	37.979	35.977	105,6%
Mobility	33.321	36.395	91,6%
Obra civil	1.053	269	391,5%
Total ventas consolidadas	72.353	72.641	99,6%
PYPSA y Harbin	3.093	8.533	36,3%
EBITDA-			
Aerospace	3.754	4.513	83,2%
Mobility	1.283	1.389	92,4%
Obra civil	5	(147)	n/a
Corporativo	(4.909)	(5.275)	93,1%
Total EBITDA consolidado	133	480	27,7%
PYPSA y Harbin	(1.499)	(348)	430,7%

En resultado antes de amortizaciones, intereses e impuestos (EBITDA), el Grupo ha cerrado el ejercicio 2016 con un EBITDA consolidado de 133 miles de euros frente a una previsión de 480 miles de euros en el Plan de negocio, en base a cifras comparables sin incluir las cifras de PYPSA y Harbin. Dicha cifra supone una sustancial mejora en relación con el EBITDA negativo de -6.881 miles de euros del año anterior. Asimismo, cabe destacar que el EBITDA en el segundo semestre de 2016 ha sido de 1.619 miles de euros, frente a los -1.486 miles de euros del primer semestre, lo que refrenda notablemente la tendencia de mejora en la segunda mitad del año.

Las desviaciones a nivel de ventas (-36,3%) y EBITDA (-430,7%) de las sociedades no consolidadas por integración global, PYPSA y Harbin, corresponden a distintos motivos.

En el primer caso se ha producido un considerable retraso en la adjudicación de órdenes de trabajo por parte de su principal cliente, PEMEX, dentro del contrato marco existente entre ambas sociedades. Estas órdenes de trabajo serán adjudicadas a lo largo del año 2017 y comienzos de 2018 hasta completar la ejecución total del importe previsto en el contrato. Harbin, por su parte, ha visto retrasado el inicio de su actividad de fabricación hasta finalizar la inversión en la planta de producción y obtener la certificación de Airbus, la cual ha sido lograda en enero de 2017.

5. Hechos posteriores al cierre de ejercicio

a. Capitalización de deuda

Como se ha comentado anteriormente en el presente documento, durante el primer trimestre de 2017, la Sociedad ha inscrito en el Registro Mercantil una ampliación de capital por capitalización de deuda por importe de 55.1 millones de euros.

El destino de los fondos captados con ocasión de las cinco ampliaciones de capital aprobadas (55.186.147,36 €) por la Junta General de Accionista celebrada el 9 de Febrero de 2017, será capitalizar los siguientes créditos frente a la sociedad:

Accionista	Crédito a compensar	Acciones a suscribir	Aumento del capital	Prima emisión en conjunto	Pago en metálico
BUXTER XXI, S.L.	86.309,60 €	179.924	30.587,08 €	55.722,46 €	0,06 €
IVÁN CONTRERAS TORRES	58.667,44 €	122.300	20.791,00 €	37.876,31 €	0,13 €
NEUER GEDANKE	4.903.267,43 €	10.221.528	1.737.659,76 €	3.165.607,22 €	0,45 €
NANOTURES, S.L.	4.946.243,56 €	10.311.118	1.752.890,06 €	3.193.353,24 €	0,26 €
BTC DOS SàrL.	45.191.659,33 €	94.208.170	16.015.388,90 €	29.176.270,25 €	0,18 €
	55.186.147,36 €	115.043.040	19.557.316,80 €	35.628.829,48 €	1,08 €

Se remite al lector del presente documento a leer el Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos elaborado por el auditor Deloitte y puesto a disposición del Mercado mediante Hecho Relevante el día 5 de enero de 2017.

b. Acuerdo con Inversiones Industriales Txindoki, S.L.

El 22 de febrero de 2017 la Sociedad dominante del grupo y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000 miles de euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa.

La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures A&D o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad dominante bajo determinadas condiciones (que Carbures cotice en un mercado continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez).

A la fecha de elaboración de este informe está pendiente de formalizarse el contrato en el que se fijarán las condiciones de detalle de toda la operación. El 26 de abril de 2017 la compañía publicó un hecho relevante en el que informa que la operación sigue vigente e informa de que ambas partes permanecen decididas a llevar adelante el acuerdo de inversión antes referido; en razón de lo anterior se continúa trabajando en los acuerdos definitivos y en su documentación, sin que se haya limitado temporalmente la duración de estas labores.

2. INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA

El presente informe tiene como objetivo describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de la Compañía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “MAB”).

2.1.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMAS DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN QUE ESTABLECE EL MERCADO

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS ÓRGANOS Y PUESTOS RESPONSABLES

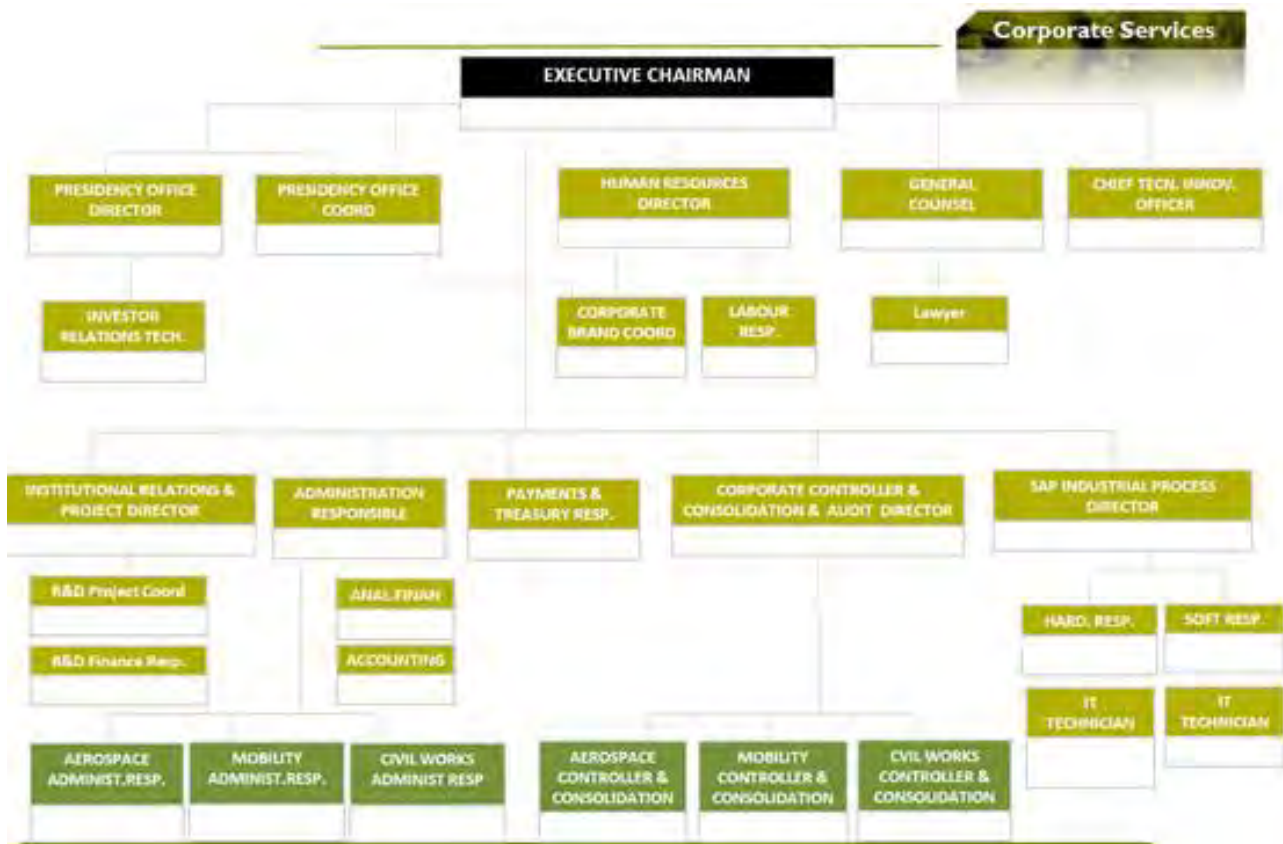
La compañía cuenta con un sistema de control interno de la información, el cual ha sido diseñado, implantando y puesto en funcionamiento por medio del Gabinete de Presidencia. Este sistema queda supervisado por la Comisión de Auditoría. A su vez, el último responsable de la existencia del mismo y de su mantenimiento es el Consejo de Administración de la Sociedad.

Además de dichos órganos, el equipo interno de la Sociedad que, a la fecha del presente informe, se encuentra implicado directamente con los procedimientos de comunicación internos, es el siguiente:

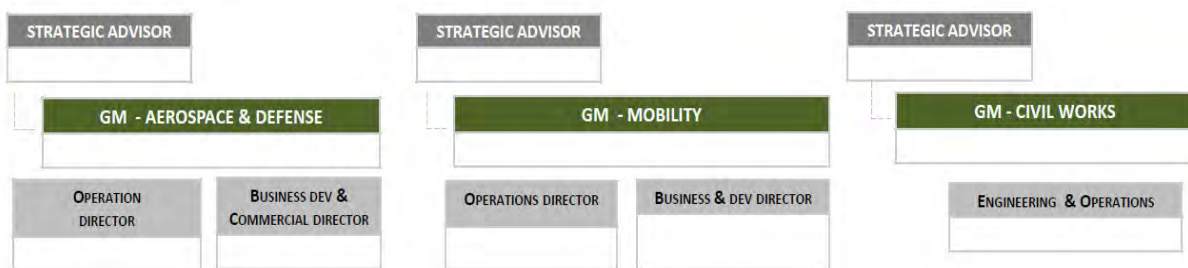
- CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.
- GENERAL COUNSEL.
- SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.
- INVESTOR RELATIONS TECHNICIAN.
- WEBSITE & IMAGE DESIGNER, COMMUNICATION TECHNICIAN.

No existe externalización en ningún momento dentro de los procesos para la elaboración de información pública.

La Compañía, que cuenta con en 3 líneas de negocio, cuenta con la siguiente estructura organizativa corporativa común:



Además, cada línea de negocio cuenta con:



b) PROCEDIMIENTO DE COMUNICACIÓN. DE CÓMO SE GESTIONA INTERNAMENTE LA NECESIDAD DE INFORMAR AL MERCADO.

Ante la necesidad de informar al mercado de un determinado hecho, noticia o circunstancia que deba valorarse como Hecho Relevante de la Sociedad de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Mercado Alternativo Bursátil, necesidad que se detecta de manera interna desde el Departamento de Relaciones con el Inversor o por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, se inician los trámites precisos para la comunicación al mercado de dicho Hecho Relevante.

La persona encargada de iniciar dichos trámites es el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, quien evaluará la necesidad de información y los departamentos y responsables directamente implicados, esto es, al Departamento de Relaciones con el Inversor (en caso de que este último no hubiera detectado previamente dicha necesidad), al General Counsel y al Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad.

Dependiendo del carácter de la información que deba ser publicada, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER recabará información de otros departamentos cuya colaboración sea imprescindible para la redacción del Hecho Relevante.

Coordinado el equipo que participará en la redacción y en el asesoramiento de la publicación del Hecho Relevante, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER da instrucción al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a la redacción del texto que incluirá el Hecho Relevante. En algunas ocasiones, siempre dependiendo de la propia naturaleza y trascendencia de la información que debe revelarse al mercado, el Hecho Relevante es redactado directamente por el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

Para la redacción del Hecho Relevante, sea esta llevada a cabo por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER o por el Departamento de Relaciones con el Inversor, se solicita la asistencia y revisión tanto de los departamentos de la Sociedad que, por su contenido, deban participar en el mismo, como del General Counsel y el Secretario No Consejero del Consejo de Administración, que velarán por la conformidad del texto con la normativa que, en cada caso, fuere aplicable al mismo.

Una vez que el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER considera definitivo el texto redactado, insta al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a su envío al Asesor Registrado de la Sociedad, que será quien valide la versión final del Hecho Relevante. Hasta llegar a la versión final a publicar, cada uno de los responsables y departamentos de la Sociedad que participaron en la redacción del Hecho Relevante, participarán igualmente en la revisión de las modificaciones del mismo que, eventualmente, pudiera solicitar el Asesor Registrado.

La versión final que incluya, si efectivamente existieren, las modificaciones autorizadas por el Asesor Registrado es la que el Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo las pertinentes instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, pone a disposición de los consejeros ejecutivos, en su caso, de la Sociedad, esto es, del Consejero Delegado y del Presidente Ejecutivo, que serán los que, en último término, autoricen la subida del Hecho Relevante a la página web del MAB.

Autorizado el Hecho Relevante por el consejero ejecutivo, el Departamento de Relaciones con el Inversor procede a su subida a la página web del MAB. Posteriormente, el Asesor Registrado acepta el documento y el MAB procede automáticamente a la publicación del mismo en el apartado correspondiente.

El CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER informa entonces a los Consejeros de la Sociedad, a los General Managers de cada línea de negocio y al Departamento de Comunicación, de que tienen a su disposición en la web del MAB un nuevo Hecho Relevante publicado.

c) DE LA PUBLICACIÓN EN LA PÁGINA WEB DE LA SOCIEDAD DE LOS HECHOS RELEVANTES PUBLICADOS.

El Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, informa debidamente al WEBSITE & IMAGE DESIGNER, de las nuevas publicaciones de Hechos Relevantes en cuanto se confirma su inclusión en la página web del MAB, para que proceda a la publicación del mismo en la página web de la Sociedad, reforzando de esta manera el derecho de información de los accionistas de la Sociedad.

d) DE LA GESTIÓN DE CONFIDENCIALIDAD EN EL PROCESO DE REDACCIÓN DE UN HECHO RELEVANTE HASTA QUE SE PUBLICA AL MERCADO.

Los implicados en la redacción de cada Hecho Relevante, son plenamente conscientes y así se les da efectivo traslado desde la Sociedad a través del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, de la sensibilidad de la información que se está gestionado cuando se redacta dicho Hecho Relevante, así como su marcado carácter confidencial.

Los mecanismos de blindaje de la información que, durante la redacción de un determinado Hecho Relevante se genera y/o revela dentro de la Sociedad y fuera de esta a sus consultores y su Asesor Registrado, son uno de los puntos más importantes para la Sociedad y así se encarga el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER de velar por la existencia de los mismos y el respeto de dichas normas de confidencialidad por cada uno de los implicados en la redacción y gestión de cada Hecho Relevante.

Asimismo y en relación con lo anterior, la Sociedad salvaguarda la información que, por su sensibilidad y carácter confidencial, debe mantenerse de forma reservada dentro de la Sociedad y, concretamente en el caso de revelación de la misma a terceros, la Sociedad cumple exhaustivamente con los requisitos que impone la normativa aplicable, redactando y manteniendo actualizadas cuantas listas de iniciados fueren necesarias a los efectos anteriores.

2.2.- INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS Y PERSONAS INVOLUCRADAS

La elaboración de la información financiera parte de los responsables de administración y control de cada una de las sociedades o grupos de sociedades que forman parte del grupo Carbures. La gestión de administración y control se realiza por personal de contrastada experiencia profesional y con un elevado conocimiento del negocio y del sector en el que operan. El grupo dispone de los mecanismos adecuados de separación de funciones y control.

La información financiera tiene un seguimiento continuo y se supervisa de manera semanal a través de un Comité de Seguimiento interno. Además, dicha información también es supervisada de manera individual por el Corporate Controller, Consolidation y Audit Director, quien recibe la información de todas las unidades que componen el grupo, la revisa y, si existe alguna necesidad informativa, la traslada al CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

El puesto desempeñado por el Corporate Controller y Consolidationy Audit Director asume la responsabilidad de supervisión de la información financiera y, por tanto, es quien autoriza en último momento, tras obtener la aprobación de los auditores, la validez de las cifras publicadas al mercado.

Actualmente el Grupo está en proceso de implantación de SAP como herramienta integral de gestión de la información financiera, que permitirá mejorar la calidad de la información y la rapidez en la obtención, además de fortalecer los niveles de control, automatizando procesos y permitiendo una mejor supervisión. La primera etapa de este proceso contempla la implantación en las filiales españolas a lo largo de 2017 (con la excepción de Carbures Machinery, anterior Mapro, que ya emplea esta herramienta) y una segunda etapa comprende las sociedades extranjeras a partir de 2018.

b) MECANISMOS DE SUPERVISIÓN

De manera semanal se reúne el Comité Semanal de Seguimiento con la finalidad de realizar un control sobre la evolución del negocio y valorar la contribución de los distintos departamentos y líneas de negocio.

A dicho comité asisten los siguientes cargos: Presidente de la Compañía, Consejero Delegado, General Counsel, Director Financiero, Responsable de Comunicación y Cumplimiento de Mercados, Jefe de Procesos, Directora de Tesorería, Directora de Recursos Humanos, Directora del Gabinete de Presidencia y el departamento de Relaciones con el Inversor.

Asimismo, y con carácter mensual, se realizan cuatro comités, uno por cada rama de negocio (Aerospace, Mobility y Civil Works) además del de Coordinación General, el cual se realiza en búsqueda de sinergias y una mayor unidad global de la Compañía. A cada uno de estos comités asisten los siguientes cargos: Manager General, Director de Operaciones y controladores financieros de la respectiva división así como el equipo anteriormente descrito asistente al Comité semanal de seguimiento.

2.3.- SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA

La Sociedad cuenta con una comisión de Auditoría. El Presidente del Comité de Auditoría debe ser sustituido cada cuatro años. La comisión de Auditoría está formada por un número de consejeros de entre tres y cinco, entre los que debe incluirse en todo caso al menos un consejero independiente.

Las funciones de la comisión de Auditoría, expuestas en el artículo 14 del Reglamento del Consejo, son:

- (i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- (ii) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación. Con el fin de asegurar la independencia del auditor externo la Sociedad, la Sociedad comunicará como Hecho Relevante a la sociedad rectora del Mercado Alternativo Bursátil el cambio de auditor.
- (iii) Supervisar los sistemas internos de auditoría; velar por su independencia y eficacia.
- (iv) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, contando para ello con la colaboración directa de los auditores externos e internos.
- (v) Conocer y supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, su grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables; conocer y supervisar los sistemas de control internos de la Sociedad, comprobar la adecuación e integridad de los mismos; y revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- (vi) Revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- (vii) Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- (viii) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.
- (ix) Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a

los mercados y a sus órganos de supervisión, asegurándose de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales.

- (x) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.
- (xi) Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos:
 - la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que por su complejidad pudieran menoscabar la transparencia del grupo; y
 - las Operaciones Vinculadas.

El Comité de Auditoría se reúne, de ordinario, semestralmente, a fin de revisar la información financiera periódica que haya de remitirse al organismo regulador del Mercado Alternativo Bursátil así como la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Asimismo, se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas por parte del Comité de Auditoría y, en cualquier caso, siempre que lo solicite cualquiera de los miembros del Comité de Auditoría o resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Comité de Auditoría podrá recabar el asesoramiento de expertos externos, cuando lo juzgue necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones. La Comisión podrá igualmente requerir la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

2.4.- OTROS ASESORES O EXPERTOS INDEPENDIENTES

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, todos los consejeros podrán obtener de la Sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Para ello, la Sociedad arbitrará los cauces adecuados que, en circunstancias especiales, podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la Sociedad.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- (i) que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- (ii) que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- (iii) que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

Todo asesor externo que no tenga deber de confidencialidad por causa de su profesión (abogados externos, por ejemplo) debe firmar un acuerdo de confidencialidad así como nuestra Política de Comunicación e Información Privilegiada, la cual está disponible en la página web de la Compañía.

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del
ejercicio 2016, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones del Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2016 y las dificultades que el Grupo venía experimentando para la financiación de sus flujos de explotación podrían ser indicadores de la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

No obstante, en el mes de diciembre del ejercicio 2016, el Grupo completó un Acuerdo con determinadas entidades financieras para la refinanciación de su deuda por importe de 13,7 millones de euros, que contempla, asimismo, el otorgamiento de nuevas líneas de financiación de circulante. Adicionalmente, durante el primer trimestre del ejercicio 2017, la Sociedad dominante ha completado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros que fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de febrero de 2017. Estas operaciones, en opinión de los administradores, permiten fortalecer la situación patrimonial y financiera del Grupo.

Por otra parte, con fecha 22 de febrero de 2017, la Sociedad dominante informó mediante Hecho Relevante que había firmado una carta de intenciones vinculante con una sociedad perteneciente al Grupo Aristrain. Mediante dicho acuerdo, se produciría el desembolso de 25 millones de euros a la Sociedad Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. mediante un préstamo convertible en acciones. A la fecha de emisión de este informe está pendiente de firma el contrato de préstamo, en los términos que se resumen en las Notas 2.8 y 33.

Adicionalmente, el Plan de Negocio del Grupo incluye un conjunto de medidas, descritas en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y que comprenden, entre otras, la ejecución del acuerdo con el Grupo Aristrain así como la entrada de fondos adicionales. Los administradores consideran que las medidas anteriormente mencionadas son suficientes para mantener la viabilidad de las operaciones así como financiar los crecimientos previstos en el Plan de Negocio, y por este motivo, han preparado las cuentas anuales consolidadas adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas dependerán de la evolución de las operaciones y del cumplimiento de las medidas anteriormente descritas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

Leopoldo Pallas Mora-Figueroa

28 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 07/17/00453
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2016
y 2015

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

ÍNDICE

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2016 Y 31.12.2015.....	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2016 y 2015.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2016 Y 2015.....	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2016 Y 2015.....	9
1. Información general.....	10
1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2016.....	12
1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015.....	13
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas.....	13
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo.....	13
2.2. Imagen fiel.....	13
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados.....	14
2.4. Comparación de la información.....	14
2.5. Cambios en criterios contables.....	14
2.6. Correcciones de errores.....	14
2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	15
2.8. Empresa en Funcionamiento.....	17
3. Normas de registro y valoración.....	18
3.1. Dependientes.....	18
3.2. Asociadas y multigrupo.....	20
3.3. Inmovilizado intangible.....	22
3.4. Inmovilizado material.....	24
3.5. Costes por intereses.....	25
3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales.....	25
3.7. Activos financieros.....	26
3.8. Derivados financieros y cobertura contable.....	28
3.9. Existencias.....	28
3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio.....	29
3.11. Pasivos financieros.....	29
3.12. Subvenciones recibidas.....	30
3.13. Impuestos corrientes y diferidos.....	30
3.14. Prestaciones a los empleados.....	31
3.15. Provisiones y pasivos contingentes.....	32
3.16. Reconocimiento de ingresos.....	32
3.17. Arrendamientos.....	34
3.18. Transacciones en moneda extranjera.....	35
3.19. Información financiera por segmentos.....	36
3.20. Transacciones entre partes vinculadas.....	36
3.21. Combinaciones de negocios.....	36
3.22. Negocios conjuntos.....	37
3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	37
4. Gestión del Riesgo Financiero.....	37

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

4.1. Factores de riesgo financiero	37
4.1.1. Riesgo de mercado.....	38
4.1.2. Riesgo de crédito.....	38
4.1.3. Riesgo de liquidez	38
4.2. Estimación del valor razonable.....	39
4.3. Liquidez	39
5. Combinaciones de negocio	40
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015	40
6. Inmovilizado intangible.....	41
6.1. Gastos de investigación y desarrollo	43
6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado.....	44
6.3. Seguros	44
6.4. Subvenciones.....	45
6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	45
7. Inmovilizado material	45
7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero.....	47
7.2. Bienes totalmente amortizados	47
7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	47
7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	48
7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	48
7.6. Seguros	48
7.7. Subvenciones.....	48
8. Inversiones en asociadas.....	49
(a) Inversión en asociadas.....	49
(b) Inversión en negocios conjuntos.....	49
9. Instrumentos financieros	50
9.1. Instrumentos financieros por categoría.....	50
9.2. Calidad crediticia de los activos financieros	51
10. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	52
10.1 Activos financieros disponibles para la venta.....	52
10.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	52
11. Préstamos y partidas a cobrar.....	54
12. Existencias.....	55
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	56
14. Fondos propios.....	56
14.1. Capital.....	56
14.2. Otras reservas	57
14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	57
14.2.b. Reserva por fondo de comercio.....	58
14.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante.....	58
14.2.d. Acciones propias	58
14.2.e. Emisión de Warrants.....	60
15. Otros ajustes por cambios de valor.....	60
16. Diferencias de conversión.....	60
17. Subvenciones de capital recibidas.....	60

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

18. Débitos y partidas a pagar	63
19. Deuda financiera.....	64
20. Litigios.....	70
21. Impuesto diferido	71
22. Ingresos y gastos.....	73
22.1. Desglose cifra de Negocio.....	73
22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	74
22.4. Gastos de personal.....	74
22.5. Otros gastos de gestión corriente	75
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	75
24. Resultado financiero	76
25. Compromisos	77
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	77
26.1. Cambios en el Consejo de Administración	77
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	78
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	79
27. Saldos y transacciones con partes vinculadas	79
28. Moneda extranjera.....	85
29. Información sobre medio ambiente.....	85
30. Garantías y contingencias.....	86
31. Honorarios de auditores de cuentas	87
32. Información por segmentos	87
33. Hechos posteriores a la fecha del balance.....	88
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016	90

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2016 Y 31.12.2015

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
ACTIVO NO CORRIENTE		88.146	97.920	PATRIMONIO NETO		(78)	14.702
Inmovilizado intangible	6	42.779	51.245	FONDOS PROPIOS-	15	(5.111)	8.399
Fondo de comercio de consolidación		14.788	16.607	Capital		16.468	16.468
Otro inmovilizado intangible		27.991	34.638	Capital escriturado		16.468	16.468
Inmovilizado material	7	34.947	34.735	Prima de emisión		41.477	41.477
Terrenos y construcciones		12.693	13.098	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(39.094)	(15.187)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		15.283	11.542	Legal y estatutarias		26	26
Inmovilizado en curso y anticipos		6.971	10.095	Otras reservas		11.663	11.367
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		135	724	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(50.783)	(26.580)
Participaciones puestas en equivalencia	8, 11	135	724	Acciones y participaciones de la sociedad dominante		(616)	(1.715)
Inversiones financieras a largo plazo	9, 11	4.645	6.088	Reservas en sociedades consolidadas		(8.442)	3.980
Instrumentos de patrimonio		1.549	1.815	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(14.904)	(36.624)
Créditos a terceros		212	212	Pérdidas y ganancias consolidadas		(15.079)	(36.694)
Derivados		-	259	(Pérdidas y ganancias socios externos)		175	70
Otros activos financieros		2.884	3.802	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	2.923	2.467
Activos por impuesto diferido	21	5.640	5.128	Diferencia de conversión		2.520	1.834
				Otros ajustes por cambios de valor		403	633
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	2.484	4.035
				SOCIOS EXTERNOS-		(374)	(199)
				PASIVO NO CORRIENTE		62.015	77.350
				Provisiones a largo plazo		721	582
				Deudas a largo plazo	9, 18	55.176	67.935
				Deudas con entidades de crédito		13.446	8.408
				Acreeedores por arrendamiento financiero		197	240
				Otros pasivos financieros		41.533	59.287
				Pasivos por impuesto diferido	21	5.808	8.043
				Acreeedores comerciales no corrientes		310	790
				PASIVO CORRIENTE		98.265	68.781
ACTIVO CORRIENTE		72.056	62.913	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	4.331	13.600
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	3.152	4.547	Provisiones a corto plazo		287	207
Existencias	12	14.897	10.384	Deudas a corto plazo	9, 18	70.450	35.914
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	31.035	27.926	Deudas con entidades de crédito		4.829	11.855
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		22.604	17.673	Acreeedores por arrendamiento financiero		145	256
Cuentas a cobrar a sociedades asociadas		346	204	Otros pasivos financieros		65.476	23.803
Otros deudores		8.085	10.049	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	21.992	18.603
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		787	-	Proveedores		7.660	4.859
Inversiones financieras a corto plazo	9	5.329	7.852	Otros acreedores		11.190	12.296
Periodificaciones a corto plazo		237	678	Anticipos de clientes		3.142	1.448
Tesorería	13	16.619	11.526	Periodificaciones a corto plazo		1.205	457
TOTAL ACTIVO		160.202	160.833	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		160.202	160.833

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2016 y 2015**
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	72.353	65.440
Ventas		52.556	51.324
Prestación de servicios		19.797	14.116
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.125	413
Trabajos realizados por el grupo para su activo	6	299	2.004
Aprovisionamientos	22	(25.491)	(29.846)
Consumo de materias primas y mercaderías		(20.326)	(23.645)
Trabajos realizados por otras empresas		(5.165)	(6.201)
Otros ingresos de explotación	22	376	239
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		295	239
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		81	-
Gastos de personal	22	(34.011)	(30.915)
Sueldos, salarios y asimilados		(26.900)	(24.512)
Cargas sociales		(7.111)	(6.403)
Otros gastos de explotación	22	(16.890)	(14.648)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(363)	(621)
Otros gastos de gestión corriente		(16.527)	(14.027)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(11.052)	(7.410)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	1.435	701
Exceso de Provisiones		108	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6, 7	(842)	(5.170)
Deterioros y pérdidas		248	(4.118)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.090)	(1.052)
Diferencia negativa en combinación de negocios		2.953	13
Otros resultados		(222)	(282)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.859)	(19.461)
Ingresos financieros	24	441	506
De valores negociables y otros instrumentos financieros		441	506
Gastos financieros	24	(8.006)	(7.561)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	24	(431)	(417)
Cartera de negociación y otros		(431)	(417)
Diferencias de cambio	24	778	(270)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24	(103)	(136)
Deterioros y pérdidas		(97)	(56)
Resultados por enajenaciones y otras		(6)	(80)
RESULTADO FINANCIERO	10	(7.321)	(7.878)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	8	(721)	(1.866)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(17.901)	(29.205)
Impuestos sobre beneficios	23	1.690	259
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(16.211)	(28.946)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		1.132	(7.748)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		1.132	(7.748)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(15.079)	(36.694)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(14.904)	(36.624)
Resultado atribuido a socios externos		(175)	(70)

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2016 Y 2015**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2016	2015
Resultado consolidado inicial del ejercicio	(15.079)	(36.694)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(230)	(2.103)
Activos financieros disponibles para la venta	(230)	(2.103)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(638)	1.511
- Diferencia de conversión	686	2.451
- Efecto impositivo	163	(248)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	(19)	1.611
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(1.435)	-701
- Efecto impositivo	359	169
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	(1.076)	(532)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(16.174)	(35.615)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(15.999)	(35.502)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	(175)	(213)

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Reservas de sociedades consolidadas	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	12.959	14.020	10.025	(1.341)	(1.328)	(19.334)	2.119	3.304	(412)	20.012
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(36.624)	348	731	(70)	(35.615)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	3.509	27.457	-	-	-	-	-	-	-	30.966
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	283	283
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(751)	-	(387)	-	-	-	-	(1.138)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(24.461)	5.321	-	19.334	-	-	-	194
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468	41.477	(15.187)	3.980	(1.715)	(36.624)	2.467	4.035	(199)	14.702
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(14.904)	456	(1.551)	(175)	(16.174)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	295	-	1.099	-	-	-	-	1.394
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(24.202)	(12.422)	-	36.624	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	16.468	41.477	(39.094)	(8.442)	(616)	(14.904)	2.923	2.484	(374)	(78)

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2016 Y 2015**

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		(17.901)	(29.205)
Ajustes al resultado:		11.896	22.754
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	11.052	7.409
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		115	4.740
- Variación de provisiones (+/-)		219	588
- Imputación de subvenciones (-)	18	(1.435)	(568)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		1.090	1.052
- Ingresos financieros (-)	25	(441)	(506)
- Gastos financieros (+)	25	8.006	7.561
- Diferencias de cambio (+/-)		(778)	270
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		431	343
- Otros ingresos y gastos (+/-)		(4.131)	-
- Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas (+/-)		(2.953)	-
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (+/-)		721	1.866
Cambios en el capital corriente		(8.339)	(10.065)
- Existencias (+/-)		(4.513)	(1.809)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(4.796)	4.090
- Otros activos corrientes (+/-)		29	1.138
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.434	(12.335)
- Otros pasivos corrientes (+/-)		(2.911)	(1.541)
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		1.418	392
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.795)	(3.416)
- Pagos de intereses (-)		(4.506)	(3.193)
- Cobros de intereses (+)		345	400
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(634)	(622)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(19.139)	(19.931)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(3.552)	(8.856)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(132)	(2.049)
- Inmovilizado intangible		(464)	(4.430)
- Inmovilizado material		(2.956)	(2.377)
Cobros por desinversiones (+)		-	343
- Sociedades asociadas		-	343
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.552)	(8.513)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		2.203	5.289
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	4.559
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(424)	(3.110)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		1.523	2.707
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		1.104	1.133
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		25.581	20.524
- Emisión:		41.721	35.886
Deudas con entidades de crédito (+)		10.207	-
Otras deudas (+)		31.514	35.886
- Devolución y amortización de:		(16.140)	(15.360)
Deudas con entidades de crédito (-)		(13.339)	(14.784)
Otras deudas (-)		(2.801)	(577)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		27.784	25.813
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		-	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		11.526	14.157
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		16.619	11.526

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

Memoria consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó bajo la denominación de "Easy Industrial Solutions, S.L" en España el día 28 de noviembre de 2002, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, Hoja CA-24626.

La Sociedad Dominante tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad Dominante en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por veintitrés sociedades (veinticinco en el ejercicio 2015): Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, diecinueve sociedades dependientes (veintiuna sociedades dependientes en el ejercicio 2015), dos sociedades asociadas (dos sociedades asociadas en el ejercicio 2015) y un negocio conjunto (un negocio conjunto en el ejercicio 2015).

Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 31 de marzo de 2016.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

Sociedades dependientes-

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. El Grupo analiza anualmente la existencia de control en base a los indicadores anteriormente indicados.

Sociedades asociadas-

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Sociedades multigrupo-

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.

Las sociedades que forman parte del Grupo al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación		
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal
Carbures Defense, S.A.U. (anteriormente, Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.)	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%
Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente, Carbures Aerospace and Defense, S.A.U.)	Illescas (Toledo)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%
Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente, Carbures Group International, S.A.U.)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Asia, Ltd.	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	Oporto (Portugal)	Universidad	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Mobility Engineering, GmbH (Anteriormente aXcep, GmbH)	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%
Carbures USA, Inc.	Greenville, NC (EEUU)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%
MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%
MAPROTEST North America, S.A.	Querétaro (México)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	99%
MAPRO Poland Sp. Zoo	Tychy (Polonia)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw, MI (EEUU)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	67%
Suzhou Mapro Automation System Co., Ltd.	Suzhou (China)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Mobility, S.A.U.	100%
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%
Internacional de Equipos de Construcción, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	50%
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (*)	Harbin (China)	Fabricación de materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de objetos de adorno	Asociada	Carbures Europe, S.A.	27%
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación de ofertas de proyectos	Asociada	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	50%
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%

(*) En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversión para la constitución de la sociedad Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., Sociedad gestionada conjuntamente y en la que el Grupo suscribió un 62,5% del capital social. El 23 de noviembre de 2016 se ha firmado un acuerdo de intenciones para adquirir el 37,5% restante al socio minoritario, estando el acuerdo pendiente de ejecución a la fecha (véase nota 8).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en las Nota 2.1 y 2.2.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran situadas en Jerez de la Frontera (Cádiz), El Puerto de Santa María (Cádiz), San Fruitós del Bagés (Barcelona), Illescas (Toledo), Sevilla, El Burgo de Osma (Soria), Munich (Alemania), Harbin (China), Querétaro (México) y Tychy (Polonia).

Sus productos y servicios actualmente se comercializan en Europa, Asia, Estados Unidos y México.

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2016

Constitución de subsidiarias

El 29 de abril quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

Adquisición de subsidiarias

En el ejercicio 2016, Carbures Europe ha adquirido la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 Euro. Esta Sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

Fusiones

El 29 de diciembre de 2016 se ha otorgado la escritura de fusión por absorción entre las sociedades consolidadas Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (sociedad absorbente) y Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. (sociedad absorbida) y se ha inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona. Esta fusión se realiza con efectos contables desde el 1 de enero de 2016.

Pérdida de control

Technical & Racing Composites, S.L.U.-

El 10 de marzo de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Barcelona declaró el concurso de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por razones económicas fundamentadas en la crisis general, el impago de clientes, la falta de financiación y el excesivo apalancamiento, designando un Administrador Concursal con sustitución de las facultades de disposición y administración de los administradores de la sociedad. El 17 de junio de 2016 el juez competente ha dictado auto de adjudicación de la unidad productiva en favor de Koenisseg Automotibe AB.

El 11 de julio de 2016 se ha dictado auto de disolución de la sociedad y apertura de la fase de liquidación.

Como resultado de la pérdida de control de esta sociedad, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de consolidación del Grupo lo que ha provocado un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.050 miles de euros como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad (véase nota 6)

Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.-

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

consolidación del Grupo lo que ha provocado un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.903 miles de euros como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad (véase nota 6)

En el ejercicio 2015 se cerró la planta productiva de Carbures LLC y en 2016 se ha disuelto la citada sociedad, que como consecuencia, se ha excluido del perímetro de consolidación.

La baja de los activos y pasivos de las citadas sociedades como consecuencia de su salida del perímetro de consolidación ha supuesto un impacto de 2.953 miles de euros y está registrado en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015

Adquisición de subsidiarias

El 1 de junio de 2015, el Grupo adquirió la sociedad Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (PALSA), por importe de 5.000 pesos mexicanos. PALSA actúa como sociedad holding del grupo PYPASA.

Venta de sociedades:

- Venta de E.I.A.: el 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió su participación en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A., representativa del 87% de su capital social (véase Nota 5.1.1.).
- A finales de 2015 se produjo la venta de varias sociedades no operativas domiciliadas en México: Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., GR Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V., y TP4U, S.A. de C.V.

Estas variaciones de perímetro no tuvieron un impacto relevante en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Real Decreto-Ley 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.
- d) 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.
- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de Carbures Europe, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio 2016.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 29 de junio de 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria consolidada están expresadas en miles de euros salvo indicación en contrario.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

2.5. Cambios en criterios contables

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones son de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2016.

En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2016 el Grupo amortiza la partida de fondo de comercio en un plazo de diez años. El gasto registrado en la cuenta de resultados consolidada adjunta por este concepto asciende a 1.643 miles de euros.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas) publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifican el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

2.6. Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos
- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.7.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.3.1. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección del Grupo sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

A 31 de diciembre de 2016 se ha registrado una pérdida por el deterioro del fondo de comercio de Carbures Mobility, S.A.U., por importe de 176 miles de euros (Nota 6).

A 31 de diciembre de 2015, se registró una pérdida por el deterioro de la totalidad del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por importe de 775 miles de euros, como consecuencia de la declaración de concurso de acreedores de esta sociedad participada en el mes de marzo de 2016. Fruto del citado proceso se ha perdido el control de la citada sociedad (Véase Nota 1.1).

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 recogían las pérdidas por el deterioro del fondo de comercio originado en la adquisición de Grupo PYP SA por importe de 1.234 miles de euros, por el deterioro de valor parcial del fondo de comercio procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, por 1.098 miles de euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc. y por el deterioro del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Fiberdyne (actual Carbures LLC) por importe de 2.027 miles de euros como consecuencia de su disolución.

2.7.2. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección del Grupo. Como consecuencia, entre otras, de las posibles

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de las sociedades del Grupo puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.7.3. Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en las jurisdicciones en las que opera. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

2.7.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos se reconoce una provisión, si el importe se puede estimar con fiabilidad. Por tanto, la Dirección hace estimaciones de los importes y del grado de probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos.

La estimación de provisión por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

2.7.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos. El valor razonable de los elementos que cotizan en un mercado activo es el propio valor de cotización.

2.7.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico del Grupo. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil entre 5 y 15 años (15 años para el sector aeronáutico). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

El Grupo revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

2.8. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2016 el pasivo corriente consolidado supera al activo corriente consolidado en 26.209 miles de euros (5.858 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas que han supuesto reducción de los fondos propios consolidados, estando a la fecha de cierre del ejercicio en una situación de fondos propios negativos (situación que ha quedado subsanada a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas por medio de la ampliación de capital descrita más adelante), factores, que ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento:

- El 9 de febrero de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital por importe de 55.186 miles de euros, de los que 53.013 miles de euros estaban incluidos en el activo corriente al 31 de diciembre de 2016, totalmente suscrita y desembolsada a través de la capitalización de los créditos que diversos acreedores, entre ellos BTC DOS S.àr.l. y Neuer Gedanke, S.A., tenían frente a la misma. Esta operación ha permitido restablecer el equilibrio patrimonial y fortalecer los recursos propios del Grupo (véase Nota 33).
- El 29 de diciembre de 2016 el Grupo ha firmado un acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria con sus cuatro principales entidades. Este acuerdo concede un período de carencia hasta mayo de 2018, extiende los calendarios de amortización hasta mayo de 2022 y contempla el otorgamiento de líneas de crédito adicionales por 919 miles de euros.
- En los últimos meses de 2016 el Grupo ha recibido financiación de las Administraciones Públicas para por importe de 10.014 miles de euros (véanse Notas 4.3. y 19). Estos préstamos permitirán financiar gran parte de las necesidades de inversión para los próximos ejercicios.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000 miles de euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa. La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures A&D Global o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad bajo determinadas condiciones (que la Carbures Europe, S.A. cotice en un mercado

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez.).

La formalización definitiva de la operación se producirá una vez que se cumplan las condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentra la aprobación, por parte de las entidades financieras, del otorgamiento de la prenda de las acciones de la sociedad dependiente Carbures A&D Global en favor de Txindoki, además de otras habituales en este tipo de operaciones. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén que se produzcan dificultades en el cumplimiento de estas condiciones.

- En el mes de marzo de 2017 se han firmado nuevas pólizas de circulante firmadas por importe de 1.551 miles de euros para financiar proyectos de la sociedad consolidada Mapro Sistemas de Ensayo, S.A..
- En diciembre de 2015 y enero de 2016 se emitieron warrants por importe de 35 y 5 millones de euros, respectivamente, a favor de BTC y LAS Holdings, S.à.r.l. (Notas 14.2.e. y 33), que son susceptibles de ejecución por sus tenedores.
- Finalmente, la Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, con base en el Plan de Negocio aprobado, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2017, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2017 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Renovación a su vencimiento de las líneas de circulante existentes actualmente con entidades financieras no incluidas en el acuerdo de refinanciación.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas, ya concluida en su mayor parte al 31 de diciembre de 2016.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto de la compañía.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2017.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para los ejercicios 2018 y siguientes por un importe aproximado de 30 millones de euros, destinados fundamentalmente a la financiación actividades de inversión

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3. Normas de registro y valoración

3.1. Dependientes

3.1.1. Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la Sociedad Dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 3.7). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

3.1.2. Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. *Homogeneización temporal.* Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio es diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.

Cuando una sociedad entra a formar parte del Grupo o salga fuera del mismo, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo individuales a incluir en la consolidación deberán estar referidas únicamente a la parte del ejercicio en que dicha sociedad haya formado parte del Grupo.

2. *Homogeneización valorativa.* Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. *Agregación.* Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

4. *Eliminación inversión-patrimonio neto.* Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad Dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad Dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. *Participación de socios externos.* La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

6. *Eliminaciones de partidas intragrupo.* Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

3.1.3. Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una sociedad dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la Sociedad Dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” y de “subvenciones, donaciones y legados” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.1.4. Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales consolidadas;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 3.7) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro;
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

La Sociedad reevaluará anualmente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en la existencia de control.

3.2. Asociadas y multigrupo

3.2.1. Método de integración proporcional

Las sociedades multigrupo se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de integración proporcional.

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad multigrupo correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes.

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

- La agregación de partidas se realiza en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la sociedad multigrupo;
- Los créditos y débitos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y resultados de las operaciones con las sociedades multigrupo se eliminan en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la multigrupo;
- No figura ninguna partida de socios externos de la sociedad multigrupo;

3.2.2. Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

3.2.3. Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, esta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación, pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 3.7), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 3.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el método de integración proporcional) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el método de integración proporcional indicado en la Nota 3.1.2.

Si una sociedad multigrupo (consolidada por el método de integración proporcional) pasa a tener la calificación de asociada, se contabiliza por puesta en equivalencia inicialmente a partir de los activos y pasivos consolidados atribuibles a dicha participación, manteniéndose en el balance las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación retenida.

3.3. Inmovilizado intangible

3.3.1. Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativos de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

A partir del 1 de enero de 2016 el Grupo amortiza la partida de fondo de comercio en un plazo de diez años. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por la corrección valorativa correspondiente.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Los "Otros gastos de desarrollo" se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, en unos plazos situados entre los 5 y los 15 años. Para los casos en los que la vida útil es mayor de 5 años se determina la misma en función de su aplicación en el sector aeronáutico.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

Desarrollo	Años de vida útil	
	2016	2015
Proyecto Avanza Lean	15	15
Proyecto Eclipse	15	15
Proyecto SEI Aeronáutico	15	15

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6.).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

3.3.3. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

3.3.4. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por el Grupo o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos para el Grupo. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 10 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

3.3.5. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

3.4. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo (Aero, Mobility e Infraestructuras) su Plan de Negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Dicho Plan de Negocio es aprobado por el Consejo de Administración. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años. Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2017 a 2021.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Entrada de financiación por importe de 30 millones de euros entre 2017 y 2018. La mayor parte de esta financiación se corresponde con inversiones para la división de Mobility, cuya ejecución iría ligada a la consecución de nuevos contratos de fabricación (véase nota 2.7).
- Cierre de la operación con el Grupo Aristrain (véase nota 2.7)
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.
- WACC Aeronáutico: 7,01% (8,56% en 2015).
- WACC Mobility: 7,71% (8,56% en 2015).
- WACC Infraestructuras: 7,71% (8,56% en 2015).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del 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.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

3.7. Activos financieros

3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Otros activos financieros” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado.

3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.8).

3.7.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

3.7.4. Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.7.5. Baja de activos financieros

El Grupo 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 titulaciones 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, el Grupo 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 titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.8. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

El Grupo no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el año 2015 el Grupo contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importe 30.000 y 4.000 miles de euros y con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (Notas 4.3. y 19). Asimismo, en el ejercicio 2016 el Grupo ha contratado un préstamo convertible con BTC DOS S.àr.l., por importe de 10.000 miles de euros, con vencimiento en 2017. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado

Al cierre del ejercicio 2016 el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 11 miles de euros por el derivado de Black Toro Capital y un saldo acreedor de 294 miles de euros por el derivado de Anangu (Nota 18).

3.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.5).

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. ("BTC") por importe de 35.000 miles de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000 miles de euros, la cual se ha cumplido en el primer semestre de 2016. En la actualidad, el citado warrant no ha sido ejercido por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbuces realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. En la actualidad, el citado Warrant no ha sido ejercido por LAS.

3.11. Pasivos financieros

3.11.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.12. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.13. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

3.14. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

neto consolidado, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

El Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio de Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

El Grupo ha provisionado el importe devengado hasta el 31 de diciembre de 2016 por importe de 276 miles de euros, en previsión del cumplimiento de la permanencia en la empresa, y del grado de avance del Plan de Negocio.

3.15. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales consolidadas 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. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en los ejercicios 2016 y 2015.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

3.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo en exclusiva del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca “Hengrui by Carbures”.

Hengrui es una sociedad china especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures en la fase de implementación en el continente asiático, aunque en la actualidad ya no es consejero de ninguna sociedad del Grupo.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de “royalties” para el uso de la tecnología RMCP en China.

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de “royalties” se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años). Al 31 de diciembre de 2016 no se ha imputado la parte proporcional a los meses transcurridos sobre los meses totales del contrato, no habiendo registrado en el ejercicio ingreso alguno por este concepto.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas.

El calendario previsto de los trabajos de ingeniería, suministro de útiles y entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2017 a 2019, si bien determinadas partes han sido entregadas e instaladas a lo largo de 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.332 miles de euros (1.635 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). En el ejercicio 2015 se traspasaron 3.056 miles de euros a “Inmovilizado en curso y anticipos” puesto que la Dirección de la Sociedad dominante ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones de El Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

Reconocimiento de ingresos en MAPRO

Los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción por las sociedades dependientes pertenecientes al grupo Mapro se reconocen en el momento de la aceptación del lineal por parte del cliente, que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

aproximadamente de grado de ejecución. El resto de costes hasta completar el proyecto corresponden principalmente a trabajos de puesta en marcha.

(b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

El Grupo determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.17. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurrir.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.18. Transacciones en moneda extranjera

3.18.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en el que el Grupo genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de “diferencia de conversión”, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Al cierre del ejercicio ninguna sociedad del Grupo tiene una moneda hiperinflacionaria.

3.18.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.19. Información financiera por segmentos

El Grupo inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad o unidades generadoras de efectivo: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil, que se ha concluido en el ejercicio 2016.

Esta reorganización ha supuesto la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabeza cada rama de actividad.

Por este motivo no se incluye información por segmentos comparativa del ejercicio 2015. De acuerdo con lo recogido en las NOFCAC el Grupo presenta en las presentes cuentas anuales consolidadas, la información distribuida por segmentos recogida en la Nota 33.

La Sociedad matriz está domiciliada en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.

3.20. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.21. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.20).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 3.1).

3.22. Negocios conjuntos

El Grupo participa en diversos negocios conjuntos, que se gestionan a través de sociedades multigrupo o de explotaciones y activos controlados de forma conjunta.

Los negocios conjuntos que se manifiestan a través de la constitución de una persona jurídica independiente o empresas controlados de forma conjunta (sociedades multigrupo) se contabilizan de acuerdo con el criterio establecido en la Nota 3.2.

En relación con las explotaciones y activos controlados de forma conjunta, que implican el uso de activos y otros recursos propiedad de los partícipes, el Grupo reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una sociedad dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo dispone de filiales en los Estados Unidos de América, México y China, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro. El Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pérdidas cerradas en los que el precio ha sido fijado previamente por el Grupo, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

El Grupo está expuesto al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos del Grupo es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la Sociedad Dominante realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada, estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.
- 4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.
- 5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Dada la situación de crecimiento continua del Grupo el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016, el balance de situación consolidado presenta un fondo de maniobra negativo de 26.209 miles de euros. En el ejercicio 2016 el Grupo ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad Dominante firmó una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%, desembolsadas entre diciembre de 2015 y marzo de 2016 (Nota 33).
2. En el mes de abril de 2016 el Grupo inició negociaciones con las principales entidades financieras para lograr una recalendarización de la deuda bancaria y obtener líneas adicionales de financiación. Estas negociaciones han concluido en la firma, el 29 de diciembre de 2016, de un Acuerdo Marco de refinanciación (véase Notas 19 y 33).
3. A lo largo de 2016 diversas sociedades dependientes han resultado beneficiarias de préstamos del Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, por importe de 8.916 miles de euros dentro de la convocatoria 2016 del Programa de Reindustrialización y Fomento de la Actividad Industrial. Adicionalmente se han recibido otros préstamos de diversas administraciones por importe de 1.098 miles de euros. Los fondos de estos préstamos serán destinados a inversiones dentro del Plan de Negocio del Grupo (véanse Notas 2.8. y 19).
4. El 6 de octubre de 2016 la Sociedad dominante del Grupo formalizó un préstamo con Banco Popular Español, S.A., por importe de 10.000 miles de euros, garantizado por la prenda sobre un depósito por el mismo importe constituido por BTC DOS S.àr.l.

Tal y como se indica en la nota 2.8 de empresa en funcionamiento, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2017, a partir de las previsiones del Plan de Negocio, en el que partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2016 de aproximadamente 16.619 miles de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 y otras medidas a adoptar en 2017 permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los Administradores entienden que el Grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçao e Administraçao, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçao e Administraçao, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlántica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consistía en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la Universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no recogen ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 el Grupo adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente).

6. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016:

	Miles de Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
Coste a 01/01/2016	24.494	12.261	3.973	12.301	20.507	73.536
Altas	14	-	450	-	-	464
Bajas	(487)	-	-	-	-	(487)
Baja por salida del perímetro	(2.253)	(8)	(291)	-	(2.802)	(5.354)
Coste a 31/12/2016	21.768	12.253	4.132	12.301	17.705	68.159
Amort.Acum a 01/01/2016	(7.301)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(14.277)
Amortizaciones	(2.989)	(1.203)	(742)	(2.072)	(1.643)	(8.649)
Baja amortización salida del perímetro	539	8	249	-	-	796
Amort.Acum. a 31/12/2016	(9.751)	(1.434)	(3.310)	(5.992)	(1.643)	(22.130)
Deterioro a 01/01/2016	(4.114)	-	-	-	(3.900)	(8.014)
Deterioros	-	-	-	-	(176)	(176)
Reversión deterioro	424	-	-	-	-	424
Baja deterioro salida del perímetro	1.714	-	-	-	2.802	4.516
Deterioro a 31/12/2016	(1.976)	-	-	-	(1.274)	(3.250)
VNC a 31/12/2016	10.041	10.819	822	6.309	14.788	42.779

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Ejercicio 2015:

	Miles de Euros					Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	
Coste a 01/01/2015	22.524	5.280	2.787	12.301	20.507	63.399
Altas	1.970	6.981	1.186	-	-	10.137
Coste a 31/12/2015	24.494	12.261	3.973	12.301	20.507	73.536
Amort.Acum a 01/01/2015	(5.202)	(84)	(1.779)	(1.933)	-	(8.998)
Amortizaciones	(2.099)	(155)	(1.038)	(1.987)	-	(5.279)
Amort.Acum. a 31/12/2015	(7.301)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(14.277)
Deterioro a 01/01/2015	(1.304)	-	-	-	(3.125)	(4.429)
Deterioros	(2.810)	-	-	-	(775)	(3.585)
Deterioro a 31/12/2015	(4.114)	-	-	-	(3.900)	(8.014)
VNC a 31/12/2015	13.079	12.022	1.156	8.381	16.607	51.245

Las principales altas de los ejercicios 2016 y 2015 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. En el ejercicio 2015, se puso de manifiesto que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 2.810 miles de euros, por lo que se procedió a deteriorarlos.

Durante el ejercicio 2016 no se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas. En 2015 se adquirió a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.981 miles de euros (ver Nota 27).

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de Carbures Defense, S.A.U. (anteriormente denominada Militärtechnologie Dienst und Überwachung S.A.) se deriva de relaciones con clientes basadas en carteras de servicios de ingeniería, para la que se ha establecido una vida útil estimada de 9 años.

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente denominada Composystem) se deriva de los contratos de suministros de piezas a largo plazo con clientes como Airbus, fijándose una vida útil estimada de 15 años, que ha sido modificada a 10 años en el ejercicio 2016.

Finalmente, la cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2014 de Mapro (Nota 5) se deriva de relaciones con clientes basadas en contratos periódicos, diferenciando las relaciones de vida útil más larga (6 años) y, por otro, los de vida útil más breve (3 años).

El epígrafe "Patentes, licencias y marcas similares" incluye determinados activos intangibles por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Carbures Defense, S.A.U. (anteriormente denominada Militärtechnologie Dienst und Überwachung S.A.) Carbures Aerospace Operations, S.A.U.(anteriormente denominada Composystem), respectivamente. La recuperación de los citados activos intangibles se ha realizado junto con las carteras de clientes identificadas y con los fondos de comercio (activos no identificados) originados todos ellos en las citadas adquisiciones societarias. Estos activos se amortizan en un plazo de 5 años.

En el ejercicio 2016, como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de las sociedades Technical & Racing Composites, S.L.U. y Plan 3 se ha procedido a dar de baja los activos y pasivos consolidados de las citadas sociedades (véase nota 1).

El Fondo de Comercio desglosado por UGE a cierre del ejercicio es el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Descripción	Miles de euros	
	Aeronáutico	Automoción
Atlántica de Composites, S.L.	3.955	-
Rama Actividad MP Productividad	-	304
Carbures Defense S.A.U.	3.227	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	4.119	-
aXcep GmbH	-	1.172
Grupo Mapro	-	2.011
	11.301	3.487

6.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por el Grupo son los siguientes:

Ejercicio 2016:

Descripción	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Total
SUMERGIDOS	2.068	(725)	1.343
PLATINO	1.078	(212)	866
FSP20	1.014	(187)	827
HIMANU	935	(183)	752
PROYECTO ECLIPSE	723	(105)	618
CITIUS	647	(107)	540
DESAFÍO	551	(108)	443
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(120)	424
SILENCIO	459	(90)	369
ININTER-NUREMCO	500	(175)	325
ODISEO	343	(67)	276
INDI	320	(50)	270
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(1.007)	251
INMASART	277	(37)	240
PROYECTO I+D IGMP0201	359	(161)	198
RACK NR	157	-	157
PROYECTO I+D IGMP0001	253	(101)	152
SEI AERONAUTICO	187	(41)	146
FLIGHT EMA	127	-	127
	11.800	(3.476)	8.324

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Ejercicio 2015:

Descripción	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873	(707)	(1.166)	-
Consola de Reparaciones	117	(70)	(47)	-
Nanotubos	28	(17)	(11)	-
Light Carbon Cars	177	(106)	(71)	-
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(72)	-	472
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(755)	-	503
PROYECTO ECLIPSE	723	(36)	-	687
SEI AERONAUTICO	187	(25)	-	162
SEI AUTOMOTIVE	730	(49)	(681)	-
INNTER-NUREMCO	500	(75)	-	425
SUMERGIDOS	2.071	(312)	-	1.759
Desarrollo PLATINO	1.078	-	-	1.078
Desarrollo FSP20	1.014	-	(59)	955
Desarrollo HIMANU	935	-	-	935
Desarrollo CITIUS	647	-	(103)	544
Desarrollo DESAFÍO	551	-	-	551
Desarrollo SILENCIO	459	-	-	459
Desarrollo INDI	320	-	(64)	256
	13.212	(2.224)	(2.202)	8.786

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

El Grupo comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase Nota 17).

6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla según el cuadro adjunto:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Investigación y desarrollo	2.658	1.831
Patentes, licencias y marcas	74	74
Aplicaciones informáticas	1.760	1.519
	4.492	3.424

6.3. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

6.4. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 3.6.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

Tasa de Crecimiento	2016		2015	
	Europa	Norteamérica	Europa	Norteamérica
	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%

Tasa de Descuento	UGE	2016	2015
	Aeronáutica		7,01%
Mobility		7,71%	8,56%
Infraestructuras		7,71%	8,56%

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas del Grupo. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que operan el Grupo.

En el ejercicio 2015 el Grupo deterioró el fondo de comercio de la sociedad "Technical & Racing Composites, S.L.U." por importe de 775 miles de euros y el fondo de comercio final de PYPASA por importe de 1.234 miles de euros registrado en el epígrafe de "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Ejercicio 2016:

	Miles de euros						Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	
Coste a 01/01/2016	772	14.689	16.839	6.789	3.276	10.095	52.460
Altas	-	59	2.308	498	81	710	3.656
Traspasos	(3)	5	3.832	-	-	(3.834)	-
Bajas	-	-	(700)	-	(11)	-	(711)
Bajas por salida del perímetro	-	(5)	(940)	(630)	(147)	-	(1.722)
Coste a 31/12/2016	769	14.748	21.339	6.657	3.199	6.971	53.683
Amort.Acum. a 01/01/2016	-	(2.362)	(7.989)	(4.435)	(2.685)	-	(17.471)
Amortizaciones	-	(462)	(1.487)	(350)	(104)	-	(2.403)
Bajas	-	-	18	-	4	-	22
Bajas por salida del perímetro	-	-	687	343	86	-	1.116
Amort.Acum. a 31/12/2016	-	(2.824)	(8.771)	(4.442)	(2.699)	-	(18.736)
Deterioro a 01/01/2016	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Bajas por salida del perímetro	-	-	254	-	-	-	254
Deterioro a 31/12/2016	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 31/12/2016	769	11.924	12.568	2.215	500	6.971	34.947

Ejercicio 2015:

	Miles de euros						Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	
Coste a 01/01/2015	511	14.665	16.035	6.903	3.178	7.219	48.511
Altas	261	-	-	-	92	1.325	1.678
Traspasos	-	37	1.012	412	45	1.551	3.057
Bajas	-	(13)	(208)	(526)	(39)	-	(786)
Coste a 31/12/2015	772	14.689	16.839	6.789	3.276	10.095	52.460
Amort.Acum. a 01/01/2015	-	(1.760)	(7.517)	(4.027)	(2.127)	-	(15.431)
Amortizaciones	-	(602)	(472)	(486)	(571)	-	(2.131)
Baja	-	-	-	78	13	-	91
Amort.Acum. a 31/12/2015	-	(2.362)	(7.989)	(4.435)	(2.685)	-	(17.471)
Pérdidas por deterioro a 01/01/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro a 31/12/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
VNC a 31/12/2015	772	12.327	8.596	2.354	591	10.095	34.735

Las altas en los ejercicios 2016 y 2015 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en El Burgo de Osma.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 2.153 y 6.981 miles de euros, respectivamente (ver nota 27).

Las bajas de elementos de inmovilizado material de los ejercicios 2016 y 2015 corresponden a útiles y elementos de producción (ver nota 27).

Al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 9.456 miles de euros (1.606 miles de euros al cierre del ejercicio 2015). Estas compras serán financiadas principalmente a través de los préstamos recibidos por parte del Ministerio de Industria, Energía y Turismo en el ejercicio 2016.

7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Coste	2.614	1.868
Amortización Acumulada	(277)	(327)
Provisión por deterioro	(254)	(254)
	2.083	1.287

7.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.328	3.164
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.514	2.310
Otro inmovilizado material	791	609
	6.633	6.083

7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el único elemento del inmovilizado material para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Construcciones	5.700	5.935
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.135	2.384
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	69
	6.835	8.388

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a las oficinas en Aerópolis de la entidad Carbures Defense, S.A.U. valorados en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 en Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.

El Grupo desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma (Soria).

7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que el Grupo es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	749	575
Amortización acumulada	(18)	(150)
Importe neto en libros	731	425

7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.256 miles de euros en 2016 (1.348 miles de euros en 2015) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (Nota 25) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Hasta un año	363	437
Entre uno y cinco años	566	741
Más de cinco años	1.304	1.351
	2.233	2.529

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

7.6. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.7. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

8. Inversiones en asociadas

(a) Inversión en asociadas

El Grupo tiene reconocido en su balance los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Inversión en asociadas	101	100
Correcciones valorativas	(101)	(100)
Total	-	-

El Grupo tiene una participación directa del 27,22% más un 5,68% indirecta en el capital social de Easy Vip Solutions, S.L., sociedad domiciliada en El Puerto de Santa María (Cádiz), y cuya actividad principal se centra en la fabricación de artículos de bisutería y similares.

La participación del Grupo en dicha sociedad fue provisionada en su totalidad al incurrir la sociedad asociada en pérdidas acumuladas continuadas y considerar que el valor razonable de la inversión en dicha sociedad es cero. Dicha sociedad cesó su actividad durante el ejercicio 2014.

A continuación, se presenta la información financiera más relevante de la asociada:

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Ejercicio 2016	367	(330)	-	37
Ejercicio 2015	367	(330)	-	37

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existían pasivos contingentes relacionados con la participación del Grupo en la mencionada sociedad.

(b) Inversión en negocios conjuntos

En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversor para la constitución de Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., sociedad gestionada conjuntamente y domiciliada en China con un capital inicial de 600 miles de euros, en la que el Grupo suscribió un 62,50%, equivalente a 376 miles de euros. La actividad principal de la mencionada sociedad es desarrollar, diseñar y producir productos y materiales compuestos, vender los productos fabricados, prestar servicios post-venta y servicios de consultoría relacionadas con materiales compuestos en el sector aeronáutico.

En noviembre de 2016 el Grupo ha firmado un acuerdo de intenciones para adquirir al socio local su participación en la citada sociedad por importe de 1.050 miles de euros, lo que elevará su participación al 100%. La adquisición de esta participación no ha sido formalizada todavía.

La explotación de la fábrica ha comenzado a finales del ejercicio 2016.

A continuación, se presenta la información financiera más relevante del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos corrientes	397	146
Activos no corrientes	3.450	3.487
Pasivos corrientes	(2.044)	(2.475)
Activos netos	1.803	1.158

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en el negocio conjunto.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

El movimiento de esta partida durante el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo a 1 de enero	724	541
Aportaciones de capital	132	1.533
Participación en el resultado	(721)	(1.866)
Otras variaciones de patrimonio	-	516
Saldo a cierre del periodo	135	724

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categoría

	Miles de euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8):	135	724	-	-	-	-	135	724
- Participaciones puestas en equivalencia	135	724	-	-	-	-	135	724
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 11)	-	-	1.527	2.324	1.569	1.949	3.096	4.273
Activos disponibles para la venta (Nota 10):	1.549	1.815	-	-	-	-	1.549	1.815
- Valorados a valor razonable	1.549	1.815	-	-	-	-	1.549	1.815
	1.684	2.539	1.527	2.324	1.569	1.949	4.780	6.812

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formada, principalmente, por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (2.324 miles de euros en 2015) con vencimiento en enero de 2018. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de la sociedad Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (y de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.A., al 31 de diciembre de 2015) por la adquisición de las participaciones en las mismas.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada Bioorganic Research and Services, S.L. (ver nota 10).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas por importe de 212 miles de euros en 2016 y 2015, detallados en la Nota 27.

	Miles de euros					
	Activos financieros a corto plazo					
	Créditos, derivados y otros		Deudores comerciales y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	6.462	8.056	30.689	27.722	37.151	35.778
	6.462	8.056	30.689	27.722	37.151	35.778

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de “Créditos, derivados y otros” está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 1.323 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (4.432 miles de euros en 2015) con vencimientos durante el ejercicio 2017. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace Operations, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a largo plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		13.643	8.648	41.228	59.166	54.871	67.814
Derivados (Nota 15)		-	-	305	121	305	121
		13.643	8.648	41.533	59.287	55.176	67.935

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		4.974	12.111	65.476	23.803	70.450	35.914
		4.974	12.111	65.476	20.803	70.450	35.914

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas en 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del grupo MAPRO para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

9.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 11, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar. Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

Dado el alto nivel crediticio de los clientes con los que trabaja el Grupo, no existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

10. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

10.1 Activos financieros disponibles para la venta

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que representa el 9,22% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2016 (el 10,13% a 31 de diciembre de 2015).

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Al inicio del periodo	1.739	3.762
Altas por reclasificación	-	49
Altas	-	31
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al resultado	(20)	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(230)	(2.103)
Al cierre del periodo	1.489	1.739
- Parte no corriente	1.489	1.739
- Parte corriente	-	-

A 31 de diciembre de 2016 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2016 era de 3,11 euros por acción (3,60 euros al 31 de diciembre de 2015) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.459 miles de euros (1.689 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). El Grupo ha registrado un gasto neto de 230 miles de euros directamente imputados a patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (2.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

10.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo ha clasificado los activos, pasivos y el resultado de la sociedad PYPSA y sus sociedades dependientes en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe de la Sociedad PYPSA es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inmovilizado intangible	1.030	973
Inversiones financieras a largo y corto plazo y otros activos	388	1.075
Existencias	-	19
Cuentas comerciales a cobrar	1.678	2.421
Efectivo	56	59
Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.152	4.547
Cuentas comerciales por pagar	4.331	3.978
Deudas financieras	-	9.622
Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.331	13.600
Total Activos netos de la sociedad dependiente PYPSA	(1.179)	(9.053)

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos	6.083	3.583
Gastos	(3.819)	(6.492)
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	2.264	(2.909)
Impuesto sobre Sociedades	(1.132)	(484)
Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	1.132	(3.393)

A continuación adjuntamos el Estado de Flujos de efectivo del Grupo PYPSA de los ejercicios 2016 y 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(1.699)	(3.831)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.264	(2.908)
Ajustes al resultado:	-	1.124
Cambios en el capital corriente	(3.963)	(2.046)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	-	95
Cobros por desinversiones	-	<u>95</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	1.702	3.105
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.702	3.105
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	3	631
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	59	690
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	56	59

El resultado del ejercicio 2016 de la sociedad se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" y asciende a 1.132 miles de euros (7.748 miles de euros en el ejercicio 2015 que incluyen, adicionalmente a la participación en PYPSA, las pérdidas generadas hasta la fecha de venta por la sociedad EIA (Ensino, Investigaçao e Administraçao, S.A.).

Existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de esta sociedad por importe de 3.305 miles de euros (4.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El 19 de mayo de 2016, PYPSA firma con las sociedades Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V. y G.R. Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V. un "Convenio de Remisión de Deuda", por la que estas filiales renunciaban al reintegro de sus deudas, lo que suponía una condonación de deuda para PYPSA de 84.462.386 de pesos Mexicanos. Dicha condonación ha supuesto un ingreso por importe de 4.196 miles de euros incluido en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

Dicha sociedad ya se encontraba desglosada como activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2015. Sin embargo, han acontecido diversos hechos y circunstancias en el transcurso de las negociaciones con inversores y fuera del control de la Compañía que han demorado el proceso de venta. No obstante, la intención de la Dirección de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2016 sigue siendo la de la enajenación de dicha sociedad.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

11. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	1.357	1.478
- Imposiciones a largo plazo	1.527	2.324
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo (nota 27)	212	212
- Derivados	-	259
- Instrumentos de patrimonio	1.684	2.539
	4.780	6.812
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	23.500	18.902
- Provisiones por deterioro del valor	(1.130)	(1.734)
- Clientes, empresas vinculadas (nota 27)	234	506
- Clientes, empresas asociadas	346	204
- Deudores varios	3.796	2.468
- Deudores varios, empresas vinculadas (nota 27)	127	-
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	787	-
- Créditos con Administraciones Públicas	4.162	7.581
- Otras cuentas a cobrar	-	963
- Depósitos y fianzas	1.102	216
- Derivados	11	-
- Créditos y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.672	2.996
- Imposiciones a corto plazo	1.354	4.432
- Otros activos corrientes	190	1.712
	37.151	35.778

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponde principalmente con imposiciones a plazo fijo como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Composystem (actual Carbures Aerospace Operations S.A.U.) y Grupo Mapro en ejercicios anteriores, que a la fecha se encuentran pendientes de pago.

El Grupo tiene concedida una línea de crédito a Nanotures, S.L por importe de 2.406 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2016 ha devengado intereses por importe de 236 miles de euros.

El 25 de noviembre de 2016 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con Nanotures para compensar este derecho de crédito con otros derechos y obligaciones existentes frente a esta sociedad, entre los cuales se incluye la deuda por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véanse notas 7, 19 y 27). El importe neto resultante es una deuda a favor de Nanotures por importe de 5.246 miles de euros, de los que 300 miles de euros han sido abonados en efectivo en 2017 y 4.946 miles de euros han sido capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 33).

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial	(1.734)	(2.127)
Variación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(363)	(621)
Bajas o aplicaciones	967	1.014
Saldo final	(1.130)	(1.734)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Durante el ejercicio 2016, se han dado de baja 698 miles de euros de provisiones de cuentas por cobrar por salida de Sociedades del perímetro de Consolidación. El resto ha sido dado de baja por créditos comerciales considerados incobrables al cierre del ejercicio.

El importe principal correspondiente a la dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2016 corresponde a un saldo comercial por importe de 363 miles de euros (621 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

El Grupo deteriora las cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con Administraciones Públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad da de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro. Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 2.504 miles de euros correspondientes a subvenciones que al 31 de diciembre de 2016 se encontraban pendientes de cobro (1.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El importe restante del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación de diferentes impuestos.

12. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.375	1.947
Productos en curso y semiterminados	7.832	6.652
Productos terminados	703	1.004
Elementos y conjuntos incorporables	18	-
Anticipo a proveedores	1.969	781
	14.897	10.384

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Importe al inicio del ejercicio	-	369
Dotaciones / (reversiones)	-	(369)
Importe al final del ejercicio	-	-

El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui al 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.332 miles de euros (1.635 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). En el ejercicio 2015 se traspasaron 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones de El Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 se ha realizado el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente. La baja de las existencias y el posterior reconocimiento del ingreso se realizará una vez que se haya obtenido por parte del cliente la aprobación de los trabajos realizados, hito que se espera conseguir en el primer semestre del ejercicio 2017.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Tesorería	16.619	11.526
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.619	11.526

Todos los saldos son de libre disposición. El Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

14. Fondos propios

14.1. Capital

Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Miles de euros	
					Capital Social	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2014	a)		76.227.364	0,17	12.959	14.020
Ampliación de capital	b)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509	27.457
Saldo al 31 de diciembre de 2015	c)		96.872.084	0,17	16.468	41.477
Saldo al 31 de diciembre de 2016			96.872.084	0,17	16.468	41.477

- a) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- b) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción. En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros.
- c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2016 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2016 las sociedades que participaban en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
ANANGU GRUP, S.L.	10.578.431	10,92%
BTC DOS S.à.r.l.	9.774.393	10,09%

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
NEUER GEDANKE S.L.	11.268.642	11,63%

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante del Grupo (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Pactos parasociales entre accionistas

A la fecha de cierre del ejercicio 2016 no existen pactos parasociales entre accionistas.

14.2. Otras reservas

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Reservas de la Sociedad Dominante:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	26	26
- Otras reservas indisponibles	5.493	5.493
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	753	753
- Remanente	5.417	5.121
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(50.783)	(26.580)
Total reservas de la Sociedad Dominante	(39.094)	(15.187)
Reservas en sociedades consolidadas	(8.442)	3.980
TOTAL	(47.536)	(11.207)

14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad dominante que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2016 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Las sociedades dependientes por su parte mantienen reservas indisponibles por importe de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015. La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14.2.b. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio de las sociedades consolidadas asciende a 4.394 miles de euros.

14.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2016 que será sometida a aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
	2016
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(13.012)
	(13.012)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(13.012)
	(13.012)

La distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros
	2015
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.202)
	(24.202)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.202)
	(24.202)

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015.

14.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo valoradas al coste de adquisición.

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa) con motivo de su salida al Mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha. El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros
A 1 de enero de 2015	(1.328)
Ventas	2.716
Adquisiciones	(3.110)
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	7
A 31 de diciembre de 2015	(1.715)
Ventas	515
Adquisiciones	(424)
Otras operaciones (1)	1.008
A 31 de diciembre de 2016	(616)

El movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2015	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679
Ventas	(703.996)
Adquisiciones	686.215
Otras operaciones	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	87.422

Con fecha de 14 de noviembre de 2016 se han entregado un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.007.784 euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.. En este sentido, la deuda pendiente de pago a Neuer Gedanke, S.L. ha quedado al cierre del ejercicio en un importe de 4.706 miles de euros.

A continuación, se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Número de acciones	Importe (miles de euros)	Número de acciones	Importe (miles de euros)
Carbures Europe, S.A.	87.422	616	1.509.679	1.715

Durante el ejercicio 2016 se ha registrado una pérdida patrimonial de 295 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (ganancia de 751 miles de euros en 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 0,09% del capital social (1,56% en el ejercicio 2015). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2016 es de 0,62 euros por acción (1,12 euros por acción en el ejercicio 2015).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, fue el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (véase nota 27).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

14.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. (BTC). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35 millones de euros a un precio de 1,52 euros por acción.

El 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7 millones de euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9,3 millones de euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en las notas 19 y 20 los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

15. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial	633	2.736
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:		
- De la Sociedad Dominante	(230)	(2.103)
Saldo final	403	633

La variación corresponde en su totalidad a la caída de la cotización de las acciones de Bionaturis (véase nota 11).

16. Diferencias de conversión

Se ha producido una diferencia por conversión al euro por las sociedades consolidadas existentes en el extranjero por un importe total de 2.520 miles de euros (1.834 miles de euros de diferencia en 2015).

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	1.834	(617)
Diferencias de conversión del periodo:		
- Sociedades consolidadas	686	2.451
Saldo final	2.520	1.834

17. Subvenciones de capital recibidas

El Grupo recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo al 1 de enero	4.035	3.304
Subvenciones concedidas en el ejercicio	-	1.133
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.076)	(532)
Otras disminuciones	(475)	130
Combinaciones de negocios	-	-
Saldo al final del periodo	2.484	4.035

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2016, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión
PLATINO - SUBVENCION CDTI FEDE	420	Proyecto de I+D	2012
FSP20 - SUBVENCION CDTI FEDER	360	Proyecto de I+D	2013
HIMANU - SUBVENCION IDEA	217	Proyecto de I+D	2012
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	149	Proyecto de I+D	2013
CITIUS-SUBVENCION CDTI	148	Proyecto de I+D	2013
SUBVENCION IDEA	148	Proyecto de I+D	2010
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)	142	Proyecto de I+D	2015
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	129	Proyecto de I+D	2013
CLEANSKY - SUBVENCION UE	79	Proyecto de I+D	2014
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	64	Proyecto de I+D	2012
Ministerio de Economía y Competitividad	59	Financiación de investigadores	2013
4G LTE - SUBVENCION MINETUR	38	Proyecto de I+D	2013
INDI - SUBVENCION IDEA	37	Proyecto de I+D	2014
CITIUS-SUBVENCION CDTI	148	Proyecto de I+D	2013
Otras subvenciones	346		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	2.484		

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" era, a 31 de diciembre de 2015, el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión
Platino - SUBVENCION CDTI	522	Proyecto de I+D	2012
FSP20- SUBVENCION CDTI	448	Proyecto de I+D	2013
HIMANU - SUBVENCION IDEA	384	Proyecto de I+D	2012
NIOBE	251	Proyecto de I+D	2015
CDTI	212	Proyecto Investigación	2015
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	195	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	193	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	186	Proyecto de I+D	2014
CITIUS-SUBVENCION CDTI	184	Proyecto de I+D	2013
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	161	Proyecto de I+D	2013
Agencia IDEA	159	Inversión en inmovilizado	2010
Comisión Europea. VII Programa Marco	146	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	124	Financiación investigadores	2013
CDTI	118	Proyecto Investigación	2015
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	80	Proyecto de I+D	2012
CLEANSKY - SUBVENCIÓN UE	79	Proyecto de I+D	2014
INDI - SUBVENCIÓN IDEA	59	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	53	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51	Proyecto de I+D	2013
Otras subvenciones	430		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	4.035		

Con esta financiación el Grupo puede hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de I+D para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

Estas subvenciones se han venido concediendo desde el año 2007 a las diferentes empresas que conforman el Grupo, al ser la inversión en I+D uno de los pilares esenciales de desarrollo del mismo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada procedentes de las mismas para los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

Ejercicio 2016

	Miles de Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	505	71	-	(8)	-	63
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	8.354	4.817	44	(1.219)	(120)	3.522
Agencia IDEA (Autonómica)	1.074	701	-	(105)	-	596
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	577	404	-	(63)	(116)	225
Ayudas de la Unión Europea	533	300	-	(16)	-	284
Centro Tecnológico Andaluz (Autonómica)	139	64	-	(17)	-	47
Otros	335	(1.175)	-	-	(354)	-1.529
					-	0
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos	-	736	100	(7)	(192)	637
Total Subvención	11.719	5.918	144	(1.435)	(782)	3.845
Impuesto diferido	-	(1.883)	(36)	359	199	(1.361)
Neto	-	4.035	108	(1.076)	(583)	2.484

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Ejercicio 2015

	Miles de Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	505	108	-	(37)	-	71
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatad)	8.354	4.148	1.329	(397)	(263)	4.817
Agencia IDEA (Autonómica)	1.074	896	-	(22)	(173)	701
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatad)	577	288	116	(34)	34	404
Ayudas de la Unión Europea	533	357	-	(50)	(7)	300
Centro Tecnológico Andalúz (Autonómica)	139	91	-	(27)	-	64
Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (Aut.)	202	52	-	(52)	-	-
Otros	335	(1.968)	11	(47)	829	(1.175)
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos	-	857	55	(35)	(141)	736
Total Subvención	11.719	4.829	1.511	(701)	279	5.918
Impuesto diferido	-	(1.525)	(378)	169	(149)	(1.883)
Neto	-	3.304	1.133	(532)	130	4.035

18. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	13.446	8.408
- Acreedores por arrendamiento financiero	197	240
- Otros pasivos financieros	35.340	34.273
- Proveedores de inmovilizado	304	607
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 27)	-	24.272
- Fianzas	-	14
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (nota 27)	4.030	-
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	1.554	-
- Derivados	305	121
	55.176	67.935
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	4.727	11.439
- Pólizas de crédito	102	416
- Acreedores por arrendamiento financiero	145	256
- Proveedores de inmovilizado	478	529
- Otros pasivos financieros	11.155	12.821
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas	53.843	10.453
- Proveedores	5.318	3.255
- Acreedores	7.334	8.257
- Proveedores y acreedores, empresas vinculadas (nota 27)	2.342	1.605
- Personal	1.590	680
- Deudas con administraciones públicas	2.266	3.358
- Anticipos de clientes	3.142	1.448
	92.442	54.517

Los préstamos con entidades de crédito han sido destinados a la inversión en las plantas productivas y a la financiación de adquisiciones. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las notas 7 y 8.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los siguientes:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	1.817	2.865	2.730	6.034	13.446
Acreedores por arrendamiento financiero	70	64	54	9	197
Otros pasivos financieros	6.006	4.778	5.675	18.881	35.340
Deudas con partes vinculadas	3.958	-	-	72	4.030
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	-	-	-	304
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	1.554	-	-	-	1.554
Derivados	305	-	-	-	305
Total pasivos financieros	14.014	7.707	8.459	24.996	55.176

Ejercicio 2015

	Miles de euros					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.954	1.966	1.810	1.185	493	8.408
Acreedores por arrendamiento financiero	221	17	2	-	-	240
Otros pasivos financieros	16.610	4.571	3.330	2.626	7.271	34.408
Deudas con partes vinculadas	22.552	1.490	230	-	-	24.272
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	303	-	-	-	607
Total pasivos financieros	42.641	8.347	5.372	3.811	7.764	67.935

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 79 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	128,62
Ratio de operaciones pagadas	68,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	182,38
	Importe
Total pagos realizados	70.958.992
Total pagos pendientes	14.233.045

No se presenta información comparativa al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada resolución.

19. Deuda financiera.

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	13.446	8.408
Pasivos por arrendamiento financiero	197	240
Proveedores de inmovilizado	304	607
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	4.030	24.272
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	1.554	-
Otros pasivos financieros	35.645	34.408
	55.176	67.935
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	4.727	11.439
Pólizas de crédito	102	416
Pasivos por arrendamiento financiero	145	256
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	53.843	10.453
Proveedores de inmovilizado	478	529
Otros pasivos financieros	11.155	12.821
	70.450	35.914
	125.626	103.849

(a) Deuda financiera con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2016	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Banco Popular	Euros	Fijo	2016	1.577	-
Santander	Euros	Fijo	2017	462	-
Santander	Euros	Variable	2019	142	108
Bankia	Euros	Variable	2022	-	1.886
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	441
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	290
Bankinter	Euros	Variable	2026	39	281
BBVA	Euros	Fijo	2017	-	2.543
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	700
BBVA	Euros	Variable	2020	-	344
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	135
BBVA	Euros	Variable	2019	-	131
BBVA	Euros	Variable	2022	-	103
Caixabank	Euros	Variable	2026	29	297
Caixabank	Euros	Fijo	2019	64	127
Popular	Euros	Variable	2017	989	-
Sabadell	Euros	Variable	2022	-	2.000
Sabadell	Euros	Fijo	2017	-	1.964
Sabadell	Euros	Fijo	2016	911	-
Sabadell	Euros	Variable	2018	-	131
Targobank	Euros	Variable	2022	-	1.734
Targobank	Euros	Fijo		102	-
Otros	Euros			412	231
TOTAL				4.727	13.446

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	Variable	2016	305	-
BBVA	Euros	Fijo	2016	3.224	-
BBVA	Euros	Variable	2019	105	335
BBVA	Euros	Variable	2020	38	130
BBVA	Euros	Fijo	2016	800	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	333	83
Bankia	Euro	Variable	2016	2.436	-
Bankia	Euros	Fijo	2016	899	-
Bankia	Euros	Variable	2016	37	-
Bankia	Euros	Variable	2017	333	333
Liberbank	Euros	Fijo	2016	409	-
Sabadell	Euros	Fijo	2018	99	130
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571	2.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471	1.964
Sabadell	Euros	Variable	2020	38	76
Targobank	Euros	Fijo	2020	339	1.478
La Caixa	Euros	Variable	2017	76	19
La Caixa	Euros	Variable	2026	28	327
La Caixa	Euros	Fijo	2019	63	192
La Caixa	Euros	Variable	2019	24	136
Santander	Euros	Varios	2015	100	208
Santander	Euros	Varios	2017	456	503
Ibercaja	Euros	Fijo	2016	125	-
Bankinter	Euros	Variable	2026	33	314
Otros préstamos				97	180
TOTAL				11.439	8.408

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante y varias sociedades dependientes han firmado un acuerdo marco de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.771 miles de euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 919 miles de euros, fijándose un importe total de 2.153 miles de euros y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés medio anual del 5,79% (4,56% en el ejercicio 2015).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

Entidad	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	102	150	116	150
Sabadell	-	-	300	300
	102	150	416	450

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

(c) Otros pasivos financieros

La partida de “Otros pasivos financieros” está formada principalmente por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por el Grupo.

Los incentivos reembolsables son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

En el ejercicio 2016 diversas sociedades dependientes han firmado préstamos para financiar sus futuras actividades de inversión, destacando la concesión de cuatro líneas de financiación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Agenda Digital dentro del programa de Ayudas a la Reindustrialización “Reindus 2016”, por un importe total de 8.916 miles de euros. Estos préstamos, que financian el 70% del importe de las cantidades a invertir, tienen una carencia de 3 años y un plazo de 7 para el pago del principal.

Al 31 de diciembre de 2015 existían diversos préstamos no bancarios que al cierre del ejercicio se encontraban incumplidos, habiéndose cerrado satisfactoriamente un nuevo calendario de pagos durante el ejercicio 2016 (Véase Nota 2.5). Estos préstamos se encuentran clasificados en el pasivo corriente del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2016	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad	Euro	Variable	2015-2022	4	9.917
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Fijo/Variable	2016-2023	497	6.394
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2023	694	4.200
Ministerio Industria, Energía y Comercio	Euro	Variable	2019-2026	810	3.953
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Variable	2019-2026	615	3.439
Otras deudas	Euro	Cero	2016	1.317	1.366
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Euro	Variable	2016	-	1.278
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero/Fijo	2016-2018	4.824	1.391
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	Euro	Fijo	2026	226	861
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2023	524	808
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía S.A.U. (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253	507
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/Variable	2018	59	491
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	122	487
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	269	254
Ministerio de Industria y Tecnología	Euro	Fijo	2026	279	233
COFIDES	Euro	Fijo	2017	298	-
Proveedores de inmovilizado	Euro	Cero	2017	120	-
Otros	Euro			244	66
TOTAL				11.155	35.645

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Moneda	Tipo de referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2015	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2022	2.823	14.361
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2016-2023	845	1.857
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Variable	2023-2015	365	6.635
ENISA	Euro	Variable	2019-2026	1.085	33
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Variable	2019-2026	253	760
CTA	Euro	Cero	2016	182	-
CDTI	Euro	Cero	2016	593	1.242
COFIDES	Euro	Variable	2016	625	-
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero / Fijo	2016-2018	4.774	5.824
Otra financiación terceros	Euro	Fijo		1.276	3.696
			TOTAL	12.821	34.408

Dentro de "Deuda por compra de sociedades" se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace Operations (anteriormente denominada Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.)

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.323 miles de euros (2.647 miles de euros en el ejercicio 2015) con vencimiento en el corto plazo. Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.323 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2.647 miles euros al 31 de diciembre de 2015) (Véase Nota 9).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace Operations, S.A.U. asciende a 4.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (7.950 miles euros al 31 de diciembre de 2015), de los cuales 3.500 miles de euros tienen vencimiento en el corto plazo (3.450 miles al 31 de diciembre de 2015). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (4.000 miles euros al 31 de diciembre de 2015) (Véase Nota 9).

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A..

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que el Grupo considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.706 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (4.863 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2015 por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer (Véase nota 27).

El 22 de mayo de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (Véase Nota 27).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

El 11 de noviembre de 2015 el Grupo firmó una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se habían desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016.

El 29 de agosto de 2016 BTC otorgó a la Sociedad Dominante una garantía por importe de 10.000 miles de euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad Dominante por este importe.

Con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante llegó a un acuerdo entre otros deudores con BTC y Neuer para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 59 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer por importe total de 4.903 miles de euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Notas 20 y 27). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures por importe total de 4.946 miles de euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 11 y 27).
- Créditos de BTC por importe de 45.192 miles de euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000 y 10.000 miles de euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 27)

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (Véase Notas 27 y 33).

El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase nota 14) dentro de los cuales se incluyeron, además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 233 miles de euros.
- c. La operación de financiación de Anangu por importe de 13.050 miles de euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).

- d. Las operaciones de financiación de Neuer por importe de 3.388 miles de euros e intereses por 97 miles de euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (Véase Notas 14.1. y 27).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.110 miles de euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (Véase Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 89 miles de euros.

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(f) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2016 el importe pendiente de cobro de la Administración Pública asciende a un total de 4.162 miles de euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos (6.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 2.030 miles de euros en concepto de las deudas por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social (4.238 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

20. Litigios

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores del Grupo.

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000 miles de euros, estructurada en dos tramos de 3.000 y 4.000 miles de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, el Grupo recibió una reclamación de EMI por importe de 745 miles de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000 miles de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el juez que conoce del caso ha decidido desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el juez considera que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí ha estimado la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que reclamación presentada por EMI resulta improcedente e infundada y, en consecuencia, no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

21. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos por impuestos diferidos	5.640	5.128
Pasivos por impuestos diferidos	(5.808)	(8.043)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(168)	(2.915)

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 1 de enero de 2015	2.131	5.311	7.442
Altas por combinaciones de negocio (Nota 5)	-	-	-
(Cargo)/ Abono a PyG	(848)	(1.466)	(2.314)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.283	3.845	5.128
(Cargo)/ Abono a PyG	49	463	512
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.332	4.308	5.640

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponde principalmente con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2011 a 2016.

El detalle de las deducciones por empleo e inversión pendientes de aplicación (aun no estando capitalizadas en el activo no corriente del balance consolidado) es el siguiente:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2007	11	2022
2008	101	2023
2009	570	2024
2010	524	2025
2011	251	2026
2012	823	2027
2013	1.009	2028
2014	708	2029
2015	218	2030
2016	368	2031
	4.583	

En los ejercicios 2015 y 2016 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización no deducible fiscalmente al no estar ya en vigor dicho límite.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Miles de euros					
	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 1 de enero de 2014	912	6.166	289	1.102	8.469
(Cargo)/ Abono a PyG	(912)	-	-	486	(426)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	6.166	289	1.588	8.043
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(1.159)	-	(1.076)	(2.235)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	5.007	289	512	5.808

El Pasivo denominado "Inmovilizado material e intangibles" tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con Atlántica Composites S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de elementos de inmovilizado no reconocidos en el balance de la sociedad fusionada.

La partida de "Subvenciones" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos recibidos a interés cero.

Finalmente, también están recogidas en esta partida la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por el Grupo, que deben de aparecer netas en el balance.

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 51.194 miles de euros (41.828 miles al 31 de diciembre de 2015). El Grupo mantiene activadas cuotas en el balance consolidado por importe de 278 miles de euros (956 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Año	Euros	Ultimo año
2005	10.351	2020
2006	1.931	2021
2007	8	2020
2008	3	2021
2009	8	2022
2011	146	2023
2012	227	2024
2013	78	2025
2014	10.763	2026
2015	12.790	2027
2016	14.889	2028
	51.194	

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2012-2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2016
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2016
Seguridad Social	2012-2016

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
España	37.256	32.246
EE.UU.	11.836	6.011
China	4.419	6.592
Resto de América	923	6.740
Resto Unión Europea	16.593	13.851
Otros	1.326	-
	72.353	65.440

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	23.581	19.489
Fabricación de lineales	26.628	26.612
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	22.126	15.085
Otros	18	4.254
	72.353	65.440

22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Compras nacionales	13.605	16.151
Compras extranjeras	8.955	9.576
Variación de existencias	(2.234)	(2.082)
	20.326	23.645
Trabajos realizados por otras empresas	5.165	6.201
	25.491	29.846

Dentro del concepto de "trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos aeronáuticos y de automoción.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

El importe neto de las subvenciones de explotación que han sido contabilizadas en el Grupo son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Subvenciones de explotación	81	-
	81	-

22.4. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Gastos de Personal	26.900	24.512
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.758	6.403
Otros gastos sociales	353	-
	34.011	30.915

El número medio de empleados del ejercicio correspondientes a las sociedades del Grupo consolidadas por integración global, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número	
	31.12.2016	31.12.2015
Directivos	31	36
Técnicos	435	393
Operarios	226	283
Personal Staff	115	129
	807	841

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	20	9	29	31	11	42
Técnicos	308	115	423	295	97	392
Operarios	203	24	227	232	50	282
Personal staff	68	38	106	66	61	127
	599	186	785	624	219	843

El número de empleados con discapacidad mayor o igual al 33% es de 5 y 7 empleados al cierre del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

22.5. Otros gastos de gestión corriente

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Gastos I+D	248	-
Alquileres	1.256	1.348
Reparación y conservaciones	720	904
Servicios profesionales	4.292	5.278
Transportes	370	479
Primas de seguros	301	410
Servicios bancarios	377	1.021
Publicidad y relaciones públicas	170	64
Suministros	1.521	1.596
Otros servicios	6.951	2.651
Otros tributos	321	276
	16.527	14.027

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios generados por las sociedades españolas es la siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(17.901)		(29.205)	
Gastos (ingresos) no deducibles	755		-	
Diferencias temporarias	3.225		9.387	
Base imponible del impuesto	(13.921)		5.528	
Impuesto al 25% (28% para 2015)	494		(379)	
-Activación deducciones pendiente de aplicar	373		-	
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(1.811)		-	
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas	1.690		259	

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldo deudores:

	Miles de euros	
	2016	2015
Hacienda Pública deudora por IVA	1.612	2.419
Hacienda Pública deudora por subvenciones	2.504	5.123
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	46	39
Total	4.162	7.581

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

Saldos acreedores:

	Miles de euros	
	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por IRPF	458	430
Organismos de la Seguridad Social acreedores	652	936
Hacienda Pública por recargos	81	142
Hacienda Pública acreedora por IVA	839	1.837
Pasivo por Impuesto Corriente	236	-
Hacienda Pública por otros conceptos	-	13
Total	2.266	3.358

24. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2016	2015
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(1.181)	(1.244)
- Préstamos con entidades vinculadas (Nota 27)	(2.176)	(2.063)
- Préstamos con otras sociedades	(4.649)	(4.254)
Total gastos financieros	(8.006)	(7.561)
Ingresos financieros:		
- De valores negociables y otros instrumentos financieros	441	506
Total ingresos financieros	441	506
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(431)	(417)
Diferencias de tipo de cambio	778	(270)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(103)	(136)
RESULTADO FINANCIERO	(7.321)	(7.878)

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

Como consecuencia de la decisión el Consejo de Administración, y comunicado mediante hecho relevante de fecha de 30 de marzo de 2016, de abonar a la Sociedad Neuer Gedanke el importe pendiente de acciones mediante el pago en caja, los Administradores de la Sociedad estimaron el precio al que podrían adquirir las acciones pendientes en el mercado (valoradas a 0,77 euros por acción) lo que supuso un gasto financiero neto de 1.863 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, y debido a las tensiones de liquidez que ha venido experimentando el Grupo, véase nota 2.8, los Administradores de la Sociedad han acordado con la Sociedad Neuer Gedanke liquidar

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

la citada obligación mediante el pago en acciones. En este sentido, con fecha de 1 de enero de 2017, se firmó un acuerdo con la citada Sociedad para la realización de una ampliación de capital por compensación de créditos, acuerdo que fue aprobado por el Consejo de Administración el 2 de enero de 2017. Como consecuencia, el Grupo ha registrado un gasto de 1.326 miles de en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Este importe equivale al resultado de ajustar la deuda existente al 31 de diciembre de 2016, equivalente a 4.802.304 acciones, a la valoración de 0,98 euros por acción, precio acordado con Neuer para la liquidación de esta deuda a través de su capitalización. La deuda con Neuer ha sido capitalizada en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (Véase Nota 33).

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

El grupo tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de El Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2016 por importe de 9.456 miles de euros (2.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

Diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Hasta un año	363	437
Entre uno y cinco años	566	741
Más de cinco años	1.304	1.351
Total	<u>2.233</u>	<u>2.529</u>

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a los terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz), arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2016 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- Nombramiento de D. Javier Sánchez Rojas como Vicepresidente y Consejero Coordinador.
- Nombramiento de D. Rafael Suñol Trepas como Consejero Independiente.
- Cese del Consejero D. Jordi Lainz Gavalda.
- Nombramiento en sustitución del anterior a Dña. Cristina Romero Morenilla.

Después de estos cambios el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, ejecutivo, Presidente del Consejo de Administración
- D. Javier Sánchez Rojas, Vicepresidente y Consejero Coordinador
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

- D. Roberto Ramon González de Betolaza García.
- Rafcon Economist S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso.
- D. Roberto Rey Perales.
- D. José María Vallejo Chamorro.
- D. Luis Ignacio Torres Prada.
- D. Rafael Suñol Trepas.
- D. Cristina Romero Morenilla.
- D. Guillermo Medina Ors, Secretario No Consejero.

En noviembre de 2016, D. Roberto Rey Perales presentó al Consejo de Administración su dimisión como Consejero Delegado con efectos a partir del 31 de enero de 2017. D. Roberto Rey Perales permanece como Consejero de la Sociedad Dominante.

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2016 y 2015 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Sueldos	533	50
Dietas	236	6
Otras retribuciones	526	-
	1.295	56

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad había devengado una retribución variable en especie por un importe bruto de 400.000 acciones. Esta retribución ha sido abonada en el mes de febrero de 2017.

Asimismo, el Presidente Ejecutivo de la Sociedad tiene establecido el pago de una retribución en acciones por un importe equivalente al 5% del capital social. Esta retribución se devengará en función del cumplimiento de determinadas condiciones en los ejercicios 2017 y 2018.

No existen planes de retribución variable a directivos diferentes de los anteriormente desglosados.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	1.517	1.051
Total	1.517	1.051

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de Alta Dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones.

27. Saldos y transacciones con partes vinculadas

(a) Compra y venta de bienes y servicios

El grupo ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc.) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros	
	2016	2015
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Rafcon Economist, S.L.	-	107
- Tangible Tech S.L. (anteriormente Ansal Procons, S.L.)	(362)	206
- Tarci Tech, S.L.	-	153
- Lacus Tech, S.L.	-	60
- Nanotures, S.L. (anteriormente Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	(61)	352
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	175
- Neuer Gedanke, S.L.	(41)	-
- Remag Global LLC	(45)	-
- Axcep Poland s.p. Zoo	(169)	-
- Otras sociedades	-	117
	(678)	1.170
Adquisición de Inmovilizado:		
- Nanotures, S.L.	2.137	6.981
- Tangible Tech, S.L.	16	-
	2.153	6.981
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Torrot Electric Europa S.L.	150	-
- Axcep Poland s.p. ZOO	5	-
	155	-
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	-	988
	-	988
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Rafcon Economist, S.L.	-	(27)
- Tangible Tech, S.L.	27	-
- Nanotures, S.L.	97	96
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	4
- Univen Capital, S.A. SCR	-	(49)
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(74)
- Anangu Grup, S.L.	(238)	(554)
- BTC DOS S.àr.l.	(1.908)	(1.359)
	(2.023)	(1.963)

Transacciones con Nanotures, S.L. (anteriormente Sinatec):

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre la Sociedad Dominante y Nanotures, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), por el que ambas partes se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Nanotures reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

El 24 de julio de 2015 Carbures y Nanotures firmaron un acuerdo de compraventa del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", con fecha de concesión 13 de enero de 2015, por un importe de 6.981 miles de euros (Nota 6).

- Otras relaciones:

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Nanotures desde noviembre de 2011.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

Transacciones con Materiable:

Con fecha 26 de septiembre de 2011 se firmó un contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Se han producido ventas de materiales por parte de Materiable a Carbures por 175 miles de euros en el ejercicio 2015.

Transacciones con Tangible Tech, S.L. (anteriormente denominada Ansal Procons, S.L.):

- Compras de servicios:

El 20 de febrero de 2014, Carbures firmó con Tangible Tech dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2016 por estos contratos y otros conceptos asciende a 362 miles de euros.

- Otras relaciones:

Durante el ejercicio 2015 Tangible Tech y Carbures Europe han compartido determinados directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. S.C.R. (Univen)

Univen es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

El 29 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante adquirió de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988 miles de euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

- (b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros	
	2016	2015
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Tangible Tech, S.L.	212	212
	212	212
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Tangible Tech, S.L.	-	62
- Nanotures S.L.	2.642	2.545
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	4	4
- Univen Capital, S.A. SCR	26	-
- Otras sociedades	-	99
	2.672	2.710
Deudores Varios, empresas vinculadas (nota 12):		
- Neuer Gedanke, S.L.	19	-
- BTC DOS S.a.r.l	108	-
	127	-
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Tangible Tech, S.L.	43	482
- Nanotures S.L.	9	-
- Torrot Electric Europa, S.L.	182	-
- Otras sociedades	-	24
	234	506
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	181
- Otras sociedades	-	22
	-	203
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):		
- Univen Capital, S.A., S.C.R.	288	814
- Tangible Tech, S.L.	-	93
- Neuer Gedanke, S.L.	50	-
- Administración externa, S.L.	23	-
- Developers Mind, S.L.	4	-
- Lacus Tech, S.L.	48	48
- Nanotures, S.L.	1.929	-
- Rafcon Economist, S.L.	-	18
- Otras sociedades	-	632
	2.342	1.605
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- BTC DOS S.àr.l.	-	20.344
- Mapro Control	72	-
- Anangu Grup, S.L.	3.958	3.928
	4.030	24.272
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Nanotures, S.L. (anteriormente Sinatec)	4.701	5.307
- Neuer Gedanke, S.L.	4.853	4.863
- Anangu Grup, S.L.	346	179
- BTC DOS S.àr.l.	43.922	104
- Univen Capital, S.A. SCR	21	-
	53.843	10.453

Saldos con Nanotures, S.L. (anteriormente Sinatec):

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el principal saldo a cobrar se corresponde con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%. Con posterioridad a 31 de diciembre de 2015, no se han realizado disposiciones adicionales de este préstamo.

En 2015 el Grupo adquirió a Nanotures el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" por 6.981 miles de euros (véanse notas 7, 19 y 27). Parte del precio de adquisición fue abonado a través de la compensación de saldos existentes, quedando pendiente de pago un importe pendiente de 4.701 miles de euros al 31 de diciembre de 2016.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

El 25 de noviembre de 2016 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con Nanotures para compensar el citado derecho de crédito, la deuda pendiente por la adquisición del 50% de la patente y otros derechos y obligaciones, resultando un importe neto a favor de Nanotures por importe de 5.246 miles de euros, de los que 300 miles de euros han sido abonados en efectivo en 2017 y 4.946 miles de euros han sido capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 33).

Saldos con Tangible Tech, S.L. (anteriormente Ansal):

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2016 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 43 miles de euros (482 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firmó un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 asciende a 212 miles de euros (212 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y a corto plazo 26 miles de euros (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen"):

Univen mantiene un 2,06% de acciones de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2016 (2,55% a 31 de diciembre de 2015).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures Europe un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros.

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 existía un importe pendiente de pago de 788 miles de euros correspondiente a la operación de compraventa de acciones mencionada anteriormente, que ha sido abonado en 2016 (véase Nota 14.2.d.).

Préstamos con Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- El 4 de febrero de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 1 de diciembre de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer, cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 23 de febrero de 2015 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1.280.000 euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 21 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

- El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo otorgado al Grupo el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 15.1).
- El 24 de septiembre de 2015 Neuer firmó con la Sociedad Dominante un acuerdo de cesión de acciones mediante el cual prestó 6.315.790 acciones de Carbures Europe, S.A. en garantía de la financiación de EMI (Nota 24). Como consecuencia de la ejecución unilateral de las acciones por parte de EMI se originó un crédito frente a la Sociedad Dominante cuyo importe al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 4.706 miles de euros. Este derecho de crédito ha sido capitalizado en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 33).

Préstamos con Rafcon Economist, S.L. ("Rafcon"):

- El 25 de julio de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- El 12 de diciembre de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

Préstamos de Anangu Grup, S.L. ("Anangu"):

El 18 de diciembre de 2014 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 13.050 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon, Neuer y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures Europe y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 21 de mayo de 2015 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.àr.l. ("BTC"):

El 16 de enero de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 8.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 2.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente.

El 29 de agosto de 2016 BTC otorgó a la Sociedad Dominante una garantía por importe de 10.000 miles de euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad Dominante por este importe.

Los derechos de crédito derivados de las dos operaciones anteriores han sido capitalizados, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 33).

Asimismo, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000 miles de euros a un precio por acción de 1,52 Euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor. BTC no ha ejercido los warrants hasta la fecha.

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por el Grupo en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2016

Miles de euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	17.447	8.696	5.908	607
Libra	-	1	-	-
Peso	95	2.331	-	-
Zloty	453	1.193	980	1.859
Yuan (China)	-	164	-	-
Rupias Indias	-	6	-	-
Total	17.995	12.391	6.888	2.466

Ejercicio 2015

Miles de euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	21.299	11.592	4.695	3.434
Libra	-	150	-	-
Peso	-	34	-	-
Zloty	-	86	-	17
Yuan chino	-	249	-	-
Total	21.299	12.111	4.695	3.451

29. Información sobre medio ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

31 de diciembre de 2016

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	4.500
27/01/2016	Antiguos dueños	Compra empresa	01/03/2018	391
26/10/2012	Ministerio Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. e Int. Junta Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
10/07/2013	Hexcel Composites, S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2017	1.323
	Otras garantías			340
			TOTAL	8.930

31 de diciembre de 2015

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	7.500
26/10/2012	Ministerio Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
10/07/2013	Hexcel Composites, S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2017	2.647
	Otras garantías			340
			TOTAL	12.863

Adicionalmente, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF.

La Sociedad dominante y las empresas del grupo Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., Carbures Aerospace Operations, S.A.U., Carbures Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.A. y Carbures Mobility Engineering GmbH (anteriormente aXcep

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

GmbH) se han constituido en garantes solidarios de la totalidad de las deudas bancarias sujetas al Acuerdo Marco de refinanciación frente a BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank, por importe de 13,7 millones de euros.

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Servicios de auditoría	265	142
Otros servicios de verificación	5	-
Asesoramiento fiscal	7	-
Otros servicios complementarios de auditoría	75	-
Otros servicios	56	-
	408	142

Otros auditores han devengado honorarios en el ejercicio 2016 por importe de 14 miles de euros en concepto de auditoría de determinadas filiales del Grupo (39 miles de euros en el ejercicio 2015).

Asimismo, EY ha devengado honorarios en el ejercicio 2016 por importe de 165 miles de euros en concepto de otros servicios de verificación.

32. Información por segmentos

Hasta el cierre del ejercicio 2015 el Grupo no había presentado una información segmentada por líneas de negocios. Durante el ejercicio 2016 se ha completado un proceso de ordenación de su actividad económica agrupándola en tres grandes líneas de negocio:

- **Aeronáutico:** va a recoger toda la producción centrada en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico, así como los servicios de ingeniería para el mismo y la producción de equipos embarcados en las aeronaves. También se concentra en esta línea el I+D asociado con proyectos aeronáuticos. Esta línea se desarrolla principalmente en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas y Sevilla.
- **Mobility:** es la rama de actividad que recoge la producción para el sector del automóvil, ferrocarril y su ingeniería. Su actividad se desarrolla en las plantas de Manresa, El Burgo de Osma y Munich, además de USA, China, México y Polonia. También incluye los proyectos de I+D enfocados al sector de la automoción
- **Obra Civil:** desarrolla su actividad principalmente en México y está enfocada a la realización de ingeniería de proyectos sobre todo en el sector de gas. También está trabajando en proyectos de aplicación de los materiales compuestos en el sector de ingeniería y obra civil y marina.
- **Servicios Corporativos:** Recoge los gastos generales de la empresa, el personal de servicios generales y los gastos financieros para la adquisición de las empresas y financiación del grupo.

Los importes de las principales magnitudes por segmentos son las siguientes:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

	Miles de euros					
	Aerospace	Mobility		Obra Civil	Servicios corporativos	Total
		Machinery (Mapro)	Resto Mobility			
Cifra de negocios	37.979	26.647	6.674	1.053	-	72.353
Aprovisionamientos	(13.101)	(8.129)	(4.538)	(948)	1.225	(25.491)
Gastos de Personal	(19.222)	(7.068)	(4.889)	-	(2.832)	(34.011)
Otros gastos de explotación	(4.293)	(6.700)	(2.183)	(107)	(3.607)	(16.890)
Imputación de subvenciones	849	43	199	-	344	1.435
Otros ingresos y gastos	1.542	(1.655)	2.882	7	(39)	2.737
EBITDA	3.754	3.138	(1.855)	5	(4.909)	133
Amortización de Inmovilizado	(5.782)	(3.186)	(1.124)	(6)	(954)	(11.052)
Deterioros y pérdidas	(179)	-	(525)	-	1.764	1.060
Resultado de explotación	(2.207)	(48)	(3.504)	(1)	(4.099)	(9.859)
Resultado financiero	(2.151)	(338)	(6.608)	3.592	(1.816)	(7.321)
Resultado de socs puestas en equivalencia	(721)	-	-	-	-	(721)
Resultado antes de impuestos	(5.079)	(386)	(10.112)	3.591	(5.915)	(17.901)
Resultado de sociedades mantenidas para la venta	-	-	-	-	1.132	1.132
Impuesto sobre sociedades	1.517	(53)	390	(120)	(44)	1.690
Resultado neto	(3.562)	(439)	(9.722)	3.471	(4.827)	(15.079)

33. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- El 6 de enero de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil portugués la disolución de la sociedad dependiente Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Esta sociedad no tenía actividad ni disponía de activos y pasivos significativos.
- El 1 de febrero de 2017 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad Dominante, Roberto Rey Perales, cesó en su delegación de funciones del Consejo, manteniéndose en la condición de consejero no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, Roberto Rey Perales prestará servicios de búsqueda de oportunidades de negocio y asesoramiento al Grupo. El Presidente, Rafael Contreras Chamorro, se mantiene en sus funciones de primer ejecutivo, habiendo sido delegado por el Consejo de Administración en todas las competencias de éste, legal y estatutariamente delegables.
- El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55.186 miles de euros, mediante la emisión de 115.043.040 nuevas acciones, por un valor nominal total de 19.557 miles de euros y una prima de emisión en conjunto de 35.629 miles de euros. Todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz el acuerdo de ampliación de capital, estando pendiente la emisión y admisión de cotización de las nuevas acciones.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad dominante del grupo y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000 miles de euros, disponibles entre

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa.

La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures A&D o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad dominante bajo determinadas condiciones (que Carbures cotice en un mercado continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez).

La Formalización definitiva de la operación se producirá una vez que se cumplan las condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentra la aprobación, por parte de las entidades financieras, del otorgamiento de la prenda de las acciones de la sociedad dependiente Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. en favor de Txindoki, además de otras habituales en este tipo de operaciones. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén que se produzcan dificultades en el cumplimiento de estas condiciones.

- El 22 de marzo de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura de fusión por absorción entre Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (absorbente) y Mapro Administración y Gestión de Servicios (absorbida) (véase Nota 1.1.).
- El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz ha dictado auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dan por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas únicamente la redacción y forma de los acuerdos de novación con cada una de las entidades.
- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 el Grupo ha sido notificado de un expediente de subasta de acciones derivado del intento de ejecución de la prenda sobre las acciones de la sociedad dependiente Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. por parte de Anangu Grup, S.L. al considerar vencido anticipadamente el préstamo por importe de 4.000.000 de euros. Por este motivo, el Grupo ha interpuesto una demanda con solicitud de medidas cautelares con el objeto de paralizar el intento de ejecución notarial de la prenda. La citada demanda ha sido admitida a trámite y la subasta ha sido suspendida. En opinión de los Administradores, el riesgo de ejecución notarial de la prenda antes del término de vencimiento del préstamo resulta remoto y, en consecuencia, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad dominante presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2016.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2016 con una cifra de negocios de 72,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11% respecto del ejercicio anterior y un máximo histórico en las ventas de Carbures. Este incremento viene motivado por el buen desempeño de las tres divisiones, pero fundamentalmente de la Aeronáutica que ha continuado con su tendencia creciente basada en las relaciones a largo plazo establecidas con Airbus y en la curva creciente de producción y entregas de los principales programas en los que participa el grupo.

A nivel de EBITDA, se ha cerrado el ejercicio con una cifra positiva de 0,1 millones de euros, lo que representa una mejora sustancial frente a las pérdidas superiores a los 6 millones de euros del ejercicio 2015. Esta mejora viene motivada por el incremento de ventas mencionado anteriormente, por el mayor nivel de eficiencia en la gestión de programas de fabricación y proyectos de ingeniería y por el cese de actividades no rentables desempeñadas por sociedades dependientes.

El gasto por amortizaciones del período se ha incrementado hasta los 11,1 millones de euros frente a los 7,4 millones del ejercicio precedente. Este incremento viene motivado, fundamentalmente, por el cambio introducido por la Ley 22/2015, de 22 de julio, de Auditoría de Cuentas, que modifica el tratamiento contable del fondo de comercio estableciendo su amortización obligatoria en su vida útil definida con un máximo de diez años a partir del 1 de enero de 2016. El gasto por la amortización del fondo de comercio ha ascendido a 1,2 millones de euros. Adicionalmente, se ha registrado un gasto de 0,7 millones de euros por la amortización del 50% la patente "RMCP" adquirida en 2015.

El resultado financiero neto ha alcanzado un gasto de 7,3 millones de euros. Las principales partidas de gastos dentro de este epígrafe corresponden a los intereses de las financiaciones otorgadas al grupo por BTC DOS y Anangu y de las deudas con entidades de crédito y Administraciones Públicas.

Los resultados de sociedades mantenidas para la venta y de sociedades puestas en equivalencia recogen, conjuntamente, los importes atribuibles al grupo correspondientes a las sociedades participadas PYPASA y Carbures Guanglian (Harbin). El resultado es un ingreso neto de 0,4 millones de euros originado por la cancelación de determinados pasivos de PYPASA en el primer semestre del ejercicio.

El epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un ingreso de 1,7 millones de euros, motivado por el reconocimiento de las deducciones en el impuesto ligadas a las actividades de investigación y desarrollo de diversas sociedades del grupo. Siguiendo la tendencia conservadora de ejercicios precedentes se ha decidido no proceder a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2016.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio se ha situado en 14,9 millones de euros de pérdidas, lo que representa una sustancial mejora frente al ejercicio precedente.

Desde el punto de vista de financiación, el Grupo ha seguido contando con el apoyo decidido de su accionista BTC, que a finales de 2015 otorgó un préstamo de 30 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un interés del 6% capitalizable. Este préstamo era disponible en dos tramos que se han desembolsado entre finales de 2015 y marzo de 2016. Asimismo, en el último trimestre de 2016 se ha recibido un préstamo adicional de BTC por importe de 10 millones de euros.

En relación con la deuda bancaria, en abril de 2016 el Grupo inició conversaciones con sus entidades financieras para acordar una reestructuración de su deuda con el fin de adecuar el calendario de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

vencimientos a la capacidad de generación de caja contenida en consonancia con el Plan de Negocio. Estas conversaciones han desembocado en la firma, el 29 de diciembre de 2016, de un acuerdo de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de la deuda bancaria estructural, cuyo importe asciende a 12,5 millones de euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 0,9 millones de euros, fijándose un importe total de 2,1 millones y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

El acuerdo de refinanciación facilita, además, el acceso a la obtención o ampliación de líneas de financiación de circulante con otras entidades bancarias. Actualmente el Grupo cuenta con líneas de financiación de circulante por importe aproximado de 3 millones de euros, que se tiene intención de renovar o ampliar.

Asimismo, se han logrado importantes avances en el capítulo de la financiación con las Administraciones Públicas, habiéndose logrado diversos préstamos para financiar las futuras actividades de inversión, destacando la concesión de cuatro líneas de financiación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Agenda Digital dentro del programa de Ayudas a la reindustrialización "Reindus 2016" por importe de 8,9 millones de euros. Estos préstamos, que financian el 70% del importe de las cantidades a invertir, tienen una carencia de 3 años y un plazo de 7 para el pago del principal. Adicionalmente, se ha obtenido financiación de otros organismos por 1,1 millones de euros.

Esta actuación se ha complementado con la negociación de nuevos calendarios de amortización con diversas administraciones y entidades públicas para algunas de las financiaciones existentes, sobre la base de períodos de carencia o de nuevos calendarios de amortización, sin otorgamiento de garantías adicionales por parte de la compañía.

2. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- El 6 de enero de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil portugués la disolución de la sociedad dependiente Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Esta sociedad no tenía actividad ni disponía de activos y pasivos significativos.
- El 1 de febrero de 2017 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad Dominante, Roberto Rey Perales, cesó en su delegación de funciones del Consejo, manteniéndose en la condición de consejero no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, Roberto Rey Perales prestará servicios de búsqueda de oportunidades de negocio y asesoramiento al Grupo. El Presidente, Rafael Contreras Chamorro, se mantiene en sus funciones de primer ejecutivo, habiendo sido delegado por el Consejo de Administración en todas las competencias de éste, legal y estatutariamente delegables.
- El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55.186 miles de euros, mediante la emisión de 115.043.040 nuevas acciones, por un valor nominal total de 19.557 miles de euros y una prima de emisión en conjunto de 35.629 miles de euros. Todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz el acuerdo de ampliación de capital, estando pendiente la emisión y admisión de cotización de las nuevas acciones.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad dominante del grupo y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L., perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000 miles de euros, disponibles entre el tercer trimestre de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa.

La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures A&D o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad dominante bajo determinadas condiciones (que Carbures cotice en un mercado continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez).

La Formalización definitiva de la operación se producirá una vez que se cumplan las condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentra la aprobación, por parte de las entidades financieras, del otorgamiento de la prenda de las acciones de la sociedad dependiente Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. en favor de Txindoki, además de otras habituales en este tipo de operaciones. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén que se produzcan dificultades en el cumplimiento de estas condiciones.

- El 22 de marzo de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura de fusión por absorción entre Mapro Sistemas y Mapro Administración, que se enmarca dentro del proceso de reestructuración societaria del grupo.
- El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz ha dictado el auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dan por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, estando pendiente a la fecha únicamente la redacción y forma de los acuerdos de novación con cada una de las entidades.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio el Grupo ha sido notificado de un expediente de subasta de acciones derivado del intento de ejecución de la prenda sobre las acciones de la sociedad dependiente Mapro Sistemas de Ensayo por parte de Anangu Grup, S.L., al considerar vencido anticipadamente el préstamo por importe de 4.000.000 de euros. Por este motivo, el Grupo ha interpuesto una demanda con solicitud de medidas cautelares con el objeto de paralizar el intento de ejecución notarial de la prenda. La citada demanda ha sido admitida a trámite y la subasta ha sido suspendida. En opinión de los Administradores, el riesgo de ejecución notarial de la prenda antes del término de vencimiento del préstamo resulta remoto y, en consecuencia, no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

El Grupo comenzó el ejercicio 2016 con una posición de acciones propias de 1.509.679 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 703.996 acciones y se han comprado 686.215, también se han entregado 1.404.476 acciones a Neuer por la deuda mantenida por la operación con EMI, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2016 era de 87.422 acciones, equivalentes al 0,09% del capital, valoradas en 616.283 euros.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2016 el grupo Carbures ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 14 miles de euros. El Grupo ha seguido un criterio conservador, activando únicamente los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

5. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2016, el Grupo no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2015 el Grupo contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente, si bien el primero de ellos ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas comentada anteriormente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de estos préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 11 miles de euros y un saldo acreedor de 294 miles de euros.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 31 de marzo de 2017

CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de las Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado

31 de diciembre de 2016

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Roberto Rey Perales

D. Roberto Ramón-González de Betolaza
García

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

Dña. Cristina Romero Morenilla

D. Javier Sánchez Rojas

D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

D. Rafael Suñol Trepal

Carbures Europe, S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del
ejercicio 2016, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Carbures Europe, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Carbures Europe, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones de la Sociedad en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2016 y las dificultades que venía experimentando para la financiación de sus flujos de explotación podrían ser indicadores de la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento.

No obstante, en el mes de diciembre del ejercicio 2016, Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) completó un Acuerdo con determinadas entidades financieras para la refinanciación de su deuda por importe de 13,7 millones de euros, que contempla, asimismo, el otorgamiento de nuevas líneas de financiación de circulante. Adicionalmente, durante el primer trimestre del ejercicio 2017, la Sociedad ha completado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros, aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de febrero de 2017. Estas operaciones, en opinión de los administradores, permiten fortalecer la situación patrimonial y financiera del Grupo.

Por otra parte, con fecha 22 de febrero de 2017, la Sociedad informó mediante Hecho Relevante que había firmado una carta de intenciones vinculante con una sociedad perteneciente al Grupo Aristrain. Mediante dicho acuerdo, se produciría el desembolso de 25 millones de euros a la sociedad Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. mediante un préstamo convertible en acciones. A la fecha de emisión de este informe está pendiente de firma el contrato de préstamo, en los términos que se resumen en las Notas 2.7 y 32.

Adicionalmente, el Plan de Negocio del Grupo incluye un conjunto de medidas, descritas en la nota 2 de la memoria adjunta, y que comprenden, entre otras, la ejecución del acuerdo con el Grupo Aristrain, así como la entrada de fondos adicionales. Los administradores consideran que las medidas anteriormente mencionadas son suficientes para mantener la viabilidad de las operaciones así como financiar los crecimientos previstos en el Plan de Negocio, y por este motivo, han preparado las cuentas anuales adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales adjuntas dependerán de la evolución de las operaciones y del cumplimiento de las medidas anteriormente descritas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

Leopoldo Parías Mora-Figueroa

28 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 07/17/00452
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios
anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y
2015

ÍNDICE

CARBURES EUROPE, S.A.....	5
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015.....	5
CARBURES EUROPE, S.A.....	6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015.....	6
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS.....	7
CARBURES EUROPE, S.A.....	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	9
Carbures Europe, S.A.....	10
1. Información general.....	10
2. Bases de presentación.....	12
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.....	12
2.2. Imagen fiel.....	13
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados.....	13
2.4. Comparación de la información.....	13
2.5. Cambios en criterios contable.....	13
2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	13
2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles.....	14
2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.....	14
2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.....	14
2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.....	15
2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible.....	15
2.7. Empresa en Funcionamiento.....	15
3.- Normas de registro y valoración.....	17
3.1. Inmovilizado intangible.....	17
3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	17
3.1.2. Licencias y marcas.....	17
3.1.3. Aplicaciones informáticas.....	17
3.1.4. Propiedad industrial.....	18
3.2. Inmovilizado material.....	18
3.3. Costes por intereses.....	19
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles.....	19
3.5. Activos financieros.....	20
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar.....	20
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta.....	20
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	21
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	21
3.5.5. Deterioro de activos financieros.....	22
3.5.6. Baja de activos financieros.....	22
3.6. Derivados financieros y cobertura contable.....	22
3.7. Existencias.....	23

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23
3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio	24
3.10. Pasivos financieros	24
3.10.1. Débitos y partidas a pagar	24
3.11. Subvenciones recibidas	25
3.12. Impuestos corrientes y diferidos	25
3.13. Prestaciones a los empleados	26
3.14. Provisiones y pasivos contingentes	27
3.15. Reconocimiento de ingresos	27
3.16. Arrendamientos	28
3.17. Transacciones en moneda extranjera	29
3.17.1. Moneda funcional y de presentación	29
3.17.2. Información financiera por segmentos	29
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	29
3.18. Transacciones entre partes vinculadas	29
3.19. Combinaciones de negocios	30
4.- Gestión del Riesgo Financiero	30
4.1. Factores de riesgo financiero	30
4.1.1. Riesgo de Mercado	30
4.1.2. Riesgo de crédito	31
4.1.3. Riesgo de liquidez	31
4.2. Estimación del valor razonable	31
4.3. Liquidez	32
5.- Combinaciones de negocio	33
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016	33
5.1.1. Carbuers Aerospace & Defense Global, S.A.U.	33
5.1.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	33
5.1.3. Escisión de Carbuers Europe, S.A.	33
5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015	34
5.2.1. Ensino, Investigaçao e Administraçao, S.A.	34
5.2.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.	34
6. Información financiera por segmentos	34
7. Inmovilizado intangible	35
7.1. Gastos de investigación y desarrollo	36
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	37
7.3. Seguros	37
7.4. Subvenciones	37
7.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	37
8. Inmovilizado material	38
8.1. Bienes totalmente amortizados	39
8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	39
8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero	40
8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo	40
8.5. Seguros	40
8.6. Subvenciones	40

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	41
10. Instrumentos financieros	45
10.1. Instrumentos financieros por categoría	45
10.2. Calidad crediticia de los activos financieros	46
11. Activos financieros disponibles para la venta.....	47
12. Préstamos y partidas a cobrar	48
13. Existencias.....	50
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	50
15. Fondos propios	50
15.1. Capital	50
15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	51
15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas	51
15.2.b. Reserva por fondo de comercio	52
15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:	52
15.2.d. Acciones propias	52
15.2.e. Emisión de Warrants	54
16. Otros ajustes por cambios de valor	54
17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	54
18. Débitos y partidas a pagar.....	56
18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio	57
19. Deuda financiera	57
20. Litigios y provisiones.....	62
21. Impuesto diferido	63
22. Ingresos y gastos	65
22.1. Desglose cifra de Negocios.....	65
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	66
22.3. Gastos de personal	66
22.4. Otros gastos de explotación.....	67
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	67
24. Resultado financiero	68
25. Compromisos	69
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	69
26.1. Cambios en el Consejo de Administración.....	69
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración.....	70
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	71
27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas	72
27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.	72
27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.	74
28. Moneda extranjera.....	80
29. Información sobre medio ambiente.....	80
30. Garantías y contingencias.....	81
31. Honorarios de auditores de cuentas	81
32. Hechos posteriores a la fecha del balance	81

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
ACTIVO NO CORRIENTE		63.657.709	92.385.673	PATRIMONIO NETO		6.508.802	19.802.714
Inmovilizado intangible	7	2.415.298	15.564.228	FONDOS PROPIOS- Capital	15	5.222.553	16.840.708
Fondo de comercio		-	4.394.440	Capital escriturado		16.468.254	16.468.254
Otro inmovilizado intangible		2.415.298	11.169.788	Prima de emisión		41.477.114	41.477.114
Inmovilizado material	8	169.118	25.847.167	Reservas		11.688.743	11.393.389
Terrenos y construcciones		-	9.702.963	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		169.118	6.974.339	Otras reservas		11.663.200	11.367.846
Inmovilizado en curso y anticipos		-	9.169.865	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(616.283)	(1.715.241)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		58.180.233	44.356.206	Resultados de ejercicios anteriores		(50.782.806)	(26.580.420)
Instrumentos de patrimonio	9	41.637.715	44.152.706	Resultado del ejercicio		(13.012.469)	(24.202.388)
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 27	16.542.518	203.500	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	402.671	632.595
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	1.773.237	4.532.244	Activos financieros disponibles para la venta		402.671	632.595
Instrumentos de patrimonio		1.489.312	1.738.561	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	883.578	2.329.411
Créditos a terceros		211.000	211.000				
Derivados		-	258.568				
Otros activos financieros		72.925	2.324.115				
Activos por impuesto diferido	21	1.119.823	2.085.828	PASIVO NO CORRIENTE		5.673.698	64.144.946
				Provisiones a largo plazo	20	46.070	4.584.822
				Deudas a largo plazo	10, 18, 19	5.328.873	57.501.753
				Deudas con entidades de crédito		-	6.309.886
				Acreedores por arrendamiento financiero		11.449	189.731
				Derivados		294.084	103.299
				Otros pasivos financieros		5.023.340	50.898.837
ACTIVO CORRIENTE		2.831.231	29.137.696	Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	-	844.381
Existencias	13	4.793	4.043.975	Pasivos por impuesto diferido	21	298.755	1.213.990
Materias primas y otros aprovisionamientos		-	821.505				
Productos en curso		-	2.786.473				
Productos terminados		-	406.380				
Anticipos a proveedores		4.793	29.617	PASIVO CORRIENTE		54.306.440	37.575.709
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	984.681	6.721.387	Deudas a corto plazo	10, 18, 19	49.969.645	26.789.478
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		405.897	3.370.404	Deudas con entidades de crédito		112.861	7.701.853
Clientes empresas del grupo	27	340.370	838.702	Acreedores por arrendamiento financiero		110.417	209.466
Deudores varios		141.017	38.041	Otros pasivos financieros		49.746.367	18.878.159
Otros créditos con Administraciones Públicas	23	97.397	2.474.240	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	348.878	1.440.832
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 27	60.383	1.894.482	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 18	3.987.917	9.345.399
Créditos a empresas del grupo		60.383	1.894.482	Proveedores		417.592	3.382.408
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	250.747	7.151.549	Proveedores, empresas del grupo	27	431.181	1.657.922
Instrumentos de patrimonio		193.617	207.135	Acreedores varios		2.061.014	3.822.103
Créditos a empresas		26.519	2.545.485	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		833.160	51.907
Derivados		11.050	-	Pasivos por Impuesto Corriente	23	2.831	-
Otros activos financieros		19.561	4.398.929	Otras deudas con Administraciones Públicas	23	242.139	410.568
Periodificaciones a corto plazo		82.836	110.110	Anticipos de clientes		-	20.491
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	1.447.791	9.216.193				
TOTAL ACTIVO		66.488.940	121.523.369	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		66.488.940	121.523.369

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	967.004	8.704.216
Ventas		923.334	8.219.380
Prestación de servicios		43.670	484.836
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	904.941
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		-	992.628
Aprovisionamientos	22	(966.599)	(6.341.501)
Consumo de mercaderías		-	1.119.073
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(913.845)	(3.942.792)
Trabajos realizados por otras empresas		(52.754)	(3.517.782)
Otros ingresos de explotación		59.576	23.783
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		59.576	23.783
Gastos de personal	22	(2.970.618)	(5.911.360)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.658.161)	(4.633.338)
Cargas sociales		(312.457)	(1.278.022)
Otros gastos de explotación	22	(3.529.849)	(7.616.807)
Servicios exteriores		(3.445.909)	(6.991.210)
Tributos		(16.383)	(166.150)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	(67.557)	(459.447)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(954.667)	(2.556.454)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	344.491	388.330
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		652	(1.370.605)
Deterioros y pérdidas	7	-	(1.295.137)
Resultados por enajenaciones y otros		652	(75.468)
Otros resultados		(268.686)	(168.503)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(7.318.696)	(12.951.332)
Ingresos financieros	24	250.580	548.034
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	7.047
De valores negociables y otros instrumentos financieros		250.580	540.987
Gastos financieros	24	(4.133.189)	(6.610.688)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(438.303)	(424.641)
Diferencias de cambio	24	1.467	(64.512)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 2, 9	(1.215.057)	(5.779.944)
RESULTADO FINANCIERO		(5.534.502)	(12.331.751)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23	(12.853.198)	(25.283.083)
Impuestos sobre beneficios	23	(159.271)	1.080.695
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(13.012.469)	(24.202.388)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	15	(13.012.469)	(24.202.388)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Resultado del ejercicio	(13.012.469)	(24.202.388)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(229.924)	(2.103.546)
Activos financieros disponibles para la venta	(229.924)	(2.103.546)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	1.329.499
- Efecto impositivo	-	(364.908)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(229.924)	(1.138.955)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(344.491)	(388.330)
- Efecto impositivo	86.123	97.082
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(258.368)	(291.248)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(13.500.761)	(25.632.591)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	12.958.652	14.019.636	10.025.857	(1.327.954)	(24.462.309)	2.736.141	1.656.068	15.606.091
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(24.202.388)	(2.103.546)	673.343	(25.632.591)
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Aumentos de capital	3.509.602	27.457.478	-	-	-	-	-	30.967.080
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(25.212.888)	(387.287)	24.462.309	-	-	(1.137.866)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468.254	41.477.114	(15.187.031)	(1.715.241)	(24.202.388)	632.595	2.329.411	19.802.714
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(13.012.469)	(229.924)	(258.368)	(13.500.761)
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(23.907.032)	1.098.958	24.202.388	-	(1.187.465)	206.849
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	16.468.254	41.477.114	(39.094.063)	(616.283)	(13.012.469)	402.671	883.578	6.508.802

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CARBURES EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(12.853.199)	(25.283.083)
Ajustes al resultado:		5.495.900	16.479.927
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	954.667	2.556.454
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	24	1.282.615	7.534.528
- Variación de provisiones (+/-)		46.069	150.000
- Imputación de subvenciones (-)	17	(344.491)	(388.330)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7, 8	(652)	75.468
- Ingresos financieros (-)	24	(250.474)	(548.034)
- Gastos financieros (+)	24	4.133.189	6.610.688
- Diferencias de cambio (+/-)	24	(1.467)	64.512
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24	438.197	424.641
- Otros ingresos y gastos		(761.753)	-
Cambios en el capital corriente		465.501	(13.098.049)
- Existencias (+/-)	13	(4.792)	(2.790.198)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(190.067)	671.679
- Otros activos corrientes (+/-)		1.077.289	577.878
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(416.929)	(6.954.234)
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	(4.603.174)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(454.757)	(1.799.980)
- Pagos de intereses (-)		(465.202)	(2.241.849)
- Cobros de intereses (+)		13.276	441.869
- Cobros de intereses (+)		(2.831)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(7.346.555)	(23.701.185)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(3.901.543)	(11.718.090)
- Empresas del grupo y asociadas		(3.400.261)	(6.868.316)
- Inmovilizado intangible		(354.047)	(3.207.281)
- Inmovilizado material		(69.157)	(1.642.493)
- Otros activos financieros		(78.078)	-
Cobros por desinversiones (+)		63.135	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.838.408)	(11.718.090)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		413.363	4.218.838
- Emisión de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		-	4.559.393
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(423.860)	(3.109.735)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		810.388	1.971.869
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		26.835	797.311
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		3.003.198	31.586.062
- Emisión:		21.500.000	37.730.642
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	1.845.075
Otras deudas (+)		21.500.000	35.885.567
- Devolución y amortización de:		(18.496.802)	(6.144.580)
Deudas con entidades de crédito (-)		(125.896)	(5.695.642)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(17.275.543)	(235.472)
Otras deudas (-)		(1.095.363)	(213.466)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		3.416.561	35.804.900
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(7.768.402)	385.625
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	9.216.193	8.830.568
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	1.447.791	9.216.193

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del
Ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de “Easy Industrial Solutions, S.L” en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919 Folio 99 Hoja CA-24626.

La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo formado por veintitrés sociedades (veinticinco en el ejercicio 2015): Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, diecinueve sociedades dependientes (veintiuna sociedades dependientes en el ejercicio 2015), dos sociedades asociadas (dos sociedades asociadas en el ejercicio 2015) y un negocio conjunto (un negocio conjunto en el ejercicio 2015).

El Consejo de Administración ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes el 31 de marzo de 2017 mostrando un Patrimonio Neto negativo consolidado de 78 miles de euros.

El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2016 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 14.702 miles de euros.

Las cuentas anuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

Con fecha 29 de junio de 2016 la Junta General de Accionistas de Carbures Europe S.A. adoptó entre otros acuerdos la segregación de la sociedad en favor de Carbures Group International, S.A.U. (actualmente denominada Carbures Mobility, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., con sujeción a los términos y condiciones previstos en el Proyecto de Segregación redactado y suscrito por los administradores de todas las sociedades intervinientes en la operación el 17 de mayo de 2016. De conformidad con lo dispuesto en los artículos 52 y 49, por remisión expresa del 73 L.M.E. el acuerdo de segregación se adopta sin necesidad de la inclusión en el proyecto de segregación de las menciones 2.^a y 6.^a del artículo 31 L.M.E. y las menciones 9.^a y 10.^a de ese mismo artículo, de los informes de administradores y expertos sobre el proyecto de segregación y sin el aumento de capital de las sociedades beneficiarias.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

La segregación acordada ha supuesto el traspaso en bloque por sucesión universal de las dos partes del patrimonio de la sociedad segregada, cada una de las cuales forma una unidad económica, a las dos sociedades dependientes beneficiarias íntegramente participadas por Carbures Europe, S.A., las cuales quedarán subrogadas en cuantos derechos y obligaciones integran las dos unidades económicas, traspasando en bloque, con el carácter de universal, la totalidad de elementos patrimoniales que integran el activo y el pasivo, a favor de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (rama aeronáutica) y a favor de Carbures Mobility, S.A.U. (rama de automoción) (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.), sociedades beneficiarias, adquirirán a título universal, los referidos elementos patrimoniales, subrogándose en cuantos derechos y obligaciones procedan de la sociedad segregada, sin reserva, ni limitación, conforme a la ley.

La aprobación acordada de la segregación supone para la Sociedad segregada la aportación a Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. de activos esenciales, las ramas de actividad o unidades económicas autónomas e independientes de automoción y aeronáutica respectivamente, por lo que la anterior aprobación da cumplimiento también a lo dispuesto en el artículo 160 f) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad no ha reducido su capital social y las sociedades filiales beneficiarias de la segregación, Carbures Group International, S.A.U. (actualmente denominada Carbures Mobility, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., no han ampliado capital ya que al ser titular la sociedad segregada de la totalidad de las acciones de las sociedades beneficiarias no va a existir alteración patrimonial alguna, contabilizando estas sociedades beneficiarias el patrimonio recibido contra la cuenta de Reservas de sus fondos propios. (Veáse nota 5).

Como resultado de la operación de segregación, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 no son comparables con las del ejercicio anterior.

Combinaciones de negocios: Operación de segregación-

Dado que en la operación de segregación las Sociedades Beneficiarias están íntegramente participadas por la Sociedad Segregada, no fue necesario realizar ninguna ecuación de canje de las participaciones. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad Segregada recibió, en contraprestación al valor de los elementos del activo y del pasivo que fueron transmitidas a las Sociedades Beneficiarias, nuevas participaciones sociales de dichas sociedades cuyo valor real fue equivalente al de los elementos del activo y del pasivo de la Sociedad Segregada que se transmitieron a las Sociedades Beneficiarias, en todo caso según sus valores netos contables anteriores a la operación.

Las nuevas participaciones sociales de las Sociedades Beneficiarias dan derecho a su titular, esto es, a la Sociedad Segregada, a participar en las ganancias de éstas a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de segregación en el Registro Mercantil, es decir, a partir del 14 de noviembre de 2016. Esta fecha fue inicialmente considerada en la escritura como la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad serían realizadas por las sociedades segregadas. Sin embargo, el artículo 4, punto cuatro, del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, establece que en las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo, la fecha de efectos contables será la de inicio del ejercicio en que se aprueba la escisión siempre que sea posterior al momento en que las sociedades se hubiesen incorporado al grupo. En consecuencia, las operaciones y los ingresos y gastos devengados por la sociedad segregada entre el 1 de enero y el 14 de noviembre de 2016 han sido reconocidos contablemente dentro de los correspondientes a las dos sociedades beneficiarias, Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Los activos y pasivos reconocidos en las sociedades beneficiarias en la fecha de la operación han sido los correspondientes a cada rama de actividad al 1 de enero de 2016. A continuación, se resumen los activos y pasivos segregados como consecuencia de la escisión:

	Euros	
	Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.	Carbures Mobility S.A.U.
Activo:		
Inmovilizado intangible	5.744.732	6.847.200
Inmovilizado material	16.820.806	8.876.523
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	203.500
Otro inmovilizado	1.612.284	1.563.163
Existencias	2.388.748	1.655.227
Deudores	3.517.071	1.047.165
Tesorería	4	-
Otros activos	3.554.904	5.573.453
Total activos segregados	33.638.549	25.766.231
Pasivo:		
Patrimonio-		
Fondos Propios	321.285	(1.145.586)
Subvenciones de capital	686.943	500.541
Deudas a largo plazo	18.829.390	12.965.004
Otros pasivos a largo plazo	1.689.577	166.847
Deudas a corto plazo	10.139.116	10.947.751
Acreeedores comerciales	1.503.591	2.237.377
Otras deudas a corto plazo	468.647	94.297
Total pasivos segregados	33.638.549	25.766.231

Las operaciones de reestructuración descritas se encuentran acogidas al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Título VII del Capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

2. Bases de presentación

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales 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:

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

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2016. Si bien a la fecha actual las cuentas anuales del ejercicio 2016 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria están expresadas en euros salvo indicación en contrario.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

Como resultado de la operación de segregación (ver nota 1), el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 no son comparables con las del ejercicio anterior.

2.5. Cambios en criterios contable

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2016 el ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas) publicó el Real Decreto 602/2016 por el que se modifica el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado.

En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2016 el Grupo amortiza la partida de fondo de comercio en un plazo de diez años. Carbures Europe, S.A. tras la segregación descrita en la Nota 1, no tiene registrados Fondos de Comercio a 31 de diciembre de 2016.

2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos intangibles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.
- La vida útil de los activos intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles

La Sociedad comprueba anualmente si los activos intangibles han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de registro y valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de la Sociedad puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico de la Sociedad. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 5 años. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia. En el ejercicio 2015 antes de la escisión comentada en la Nota 1, la sociedad tenía proyectos con una vida útil de 15 años correspondientes a la rama aeronáutica. Dichos proyectos han sido escindidos a favor de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. durante el ejercicio 2016.

La Sociedad revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

2.7. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2016 el pasivo corriente supera al activo corriente en 51.475.209 de euros (8.438.013 euros al 31 de diciembre de 2015) y adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en pérdidas que han supuesto una reducción de los fondos propios, que sitúa al patrimonio neto de la sociedad por debajo del cincuenta por ciento de su capital social que supone, inicialmente, causa de disolución, situación que a la fecha de formulación de las cuentas anuales ha sido subsanada mediante la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017. Ambos factores, ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento.

- En diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la sociedad ratificó los acuerdos negociados por la Compañía con diversos acreedores para la capitalización de su deuda no bancaria a fecha 1 de enero de 2017 y así proponer a la Junta General de la Sociedad el aumento de capital mediante compensación de créditos por un importe total de 55.186.146,28 euros, de los que 53.013 miles de euros estaban incluidos en el pasivo corriente al 31 de diciembre de 2016, totalmente suscrita y desembolsada a través de la capitalización de los créditos que diversos acreedores, entre ellos BTC DOS S.àr.l. ("BTC") y Neuer Gedanke, S.A., tenían frente a la misma. El 9 de febrero de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha aprobado esta ampliación de capital (véase Nota 32).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad, junto con otras sociedades dependientes, firmó un acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria por importe de 14 millones de euros con sus cuatro principales entidades, el cual ha entrado en vigor en marzo de 2017 una vez cumplidas sus condiciones suspensivas. Este acuerdo concede un período de carencia hasta mayo de 2018, extiende los calendarios de amortización hasta mayo de 2022 y contempla el otorgamiento de líneas de crédito adicionales por importe de 919 millones de euros.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad y su filial, Carbuces Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbuces A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbuces A&D un importe de hasta 25.000.000 euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa. La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbuces A&D Global o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad bajo determinadas condiciones (que Carbuces Europe, S.A. cotice en un mercado continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez).

La formalización definitiva de la operación se producirá una vez que se cumplan las condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentran la aprobación, por parte de las entidades financieras, del otorgamiento de la prenda de las acciones de la sociedad dependiente Carbuces A&D Global en favor de Txindoki, además de otras habituales en este tipo de operaciones. Los Administradores de la Sociedad no prevén que se produzcan dificultades en el cumplimiento de las condiciones.

- En diciembre de 2015 y enero de 2016 se emitieron warrants por importe de 35.000 y 5.000 miles de euros, respectivamente, a favor de BTC DOS S.àr.l. y LAS Holdings, S.àr.l. (véanse Notas 3.9., 15.2.e. y 32), que son susceptibles de ejecución por sus tenedores.
- Finalmente, la Dirección de la Sociedad ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2017, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2017 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas, ya concluida en su mayor parte a 31 de diciembre de 2016.
 - Negociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto de la compañía.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa de la Sociedad, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2017.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos corporativos para el ejercicio 2018 por un importe aproximado de 30 millones de euros, destinados fundamentalmente a actividades de inversión.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que la Sociedad realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3. Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

3.1.2. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se registran a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

En concreto la Sociedad registra en este epígrafe 5.281 euros (Nota 7).

3.1.3. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

3.1.4. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por la empresa o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos a la sociedad. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Durante el ejercicio 2016, como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1, la Sociedad ha traspasado a Carbuces Mobility, S.A.U. la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 10 años.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la Sociedad para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2017 a 2021.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Entrada de financiación por importe de 30 millones de euros entre 2017 y 2018. La mayor parte de esta financiación se corresponde con inversiones para la división de Mobility cuya ejecución iría ligada a la consecución de nuevos contratos de fabricación (véase nota 2.7).
- Cierre de la operación con el Grupo Aristrain (véase nota 2.7)
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.

- WACC Aeronáutico: 7,01% (8,56% en 2015).
- WACC Mobility: 7,71% (8,56% en 2015).
- WACC Infraestructuras: 7,71% (8,56% en 2015).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, lo anterior los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y

el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de coberturas (Nota 3.6).

3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5.5. Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6. Baja de activos financieros

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 titulaciones 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 titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con BTC y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (véase Nota 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado.

Al cierre del ejercicio 2016 el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 11 miles de euros por el derivado de Black Toro Capital (258 miles de euros al cierre del ejercicio 2015) y un saldo acreedor de 294 miles de euros por el derivado de Anangu Grup (103 miles de euros al cierre del ejercicio 2015) (véase Nota 18). Dicho derivado corresponde al préstamo de BTC que ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 9 de febrero de 2017.

3.7. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de

negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad de la Sociedad adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbuces Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de Black Toro Capital por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros, la cual se ha cumplido en el primer semestre del 2016. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercicio por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbuces realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercicio por LAS.

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en

más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.11. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

3.13. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio 2016 se ha provisionado un importe de 276.000 euros que ha sido liquidado a un miembro del Consejo de Administración en el mes de febrero de 2017.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales 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. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2016.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y la Sociedad tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y lo pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Sociedad determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro

3.16. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato 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 reconocen como gasto del ejercicio en que se incurrir.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad, es decir, la moneda del entorno en el que la Sociedad genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.19 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas.

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos de tipo de cambio.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4.1.1. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad dispone de filiales en los Estados Unidos de América, China y México, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Durante el ejercicio como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1, la empresa no ha tenido ventas directas de piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos ni la compra de la fibra de carbono, principal materia prima para los mismos, que se realizan en dólares estadounidenses. La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo. Dichos posibles impactos, han tenido efecto sobre la sociedad escindida que ha recibido el negocio aeronáutico.

b) Riesgo de precio

La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pedidos cerrados en los que el precio ha sido fijado previamente por la Sociedad, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos de la Sociedad es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

La Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libras de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías estableciendo un sistema de “cash management” global.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.
- 4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.
- 5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias. Dada la situación de crecimiento continuo de la Sociedad el departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del grupo.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 51.475.209 euros (26.209 miles de euros en las Cuentas Anuales Consolidadas). Desde el ejercicio 2015 la Sociedad ha venido sufriendo ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocio y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

- En diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la sociedad ratificó los acuerdos negociados por la Compañía con diversos acreedores para la capitalización de su deuda no bancaria a fecha 1 de enero de 2017 y así proponer a la Junta General de la Sociedad el aumento de capital mediante compensación de créditos por un importe total de 55.186.146,28 euros, de los que 53.013 miles de euros estaban incluidos en el activo corriente al 31 de diciembre de 2016, totalmente suscrita y desembolsada a través de la capitalización de los créditos que diversos acreedores, entre ellos Black Toro Capital y Neuer Gedanke, tenían frente a la misma. Con fecha 9 de febrero de 2017 la Junta General de Accionistas de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

la Sociedad ha aprobado esta ampliación de capital y ha sido inscrita en el Registro Mercantil el 20 de marzo de 2017 (véase Nota 32).

- El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad, junto con otras sociedades dependientes, ha firmado un acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria con sus cuatro principales entidades, que ha sido homologado judicialmente en marzo de 2017. Este acuerdo concede un período de carencia hasta mayo de 2018, extiende los calendarios de amortización hasta mayo de 2022 y contempla el otorgamiento de líneas de crédito adicionales.
- Emisión de warrants por importe de 35.000.000 y 5.000.000 de euros, respectivamente, a favor de BTC DOS S.àr.l. y LAS Holdings, S.àr.l. (véanse Notas 3.9., 15.2.e. y 32).

Tal y como se indica en la nota 2.7 de empresa en funcionamiento, el Grupo al que pertenece la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2017 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2016 de aproximadamente 16 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2018 y siguientes el cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos corporativos por un importe aproximado de 30 millones de euros.

Tal como se ha indicado en la Nota 2.7, los Administradores han elaborado un conjunto de medidas establecidas en el Plan de Negocio que, junto con la capacidad del Grupo para generar recursos de sus operaciones, permitirán dotar al Grupo de la liquidez suficiente para continuar con su actividad de forma sostenible y competitiva en el futuro. Adicionalmente, si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería contenido en el Plan de Negocio, los Administradores entienden que el grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016

5.1.1. Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

El 29 de abril de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

5.1.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de consolidación del Grupo.

5.1.3. Escisión de Carbures Europe, S.A.

La Sociedad Carbures Europe, S.A. ha llevado a cabo una operación de segregación de sus negocios, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre, y se articuló de forma que la sociedad "Carbures Europe, S.A." se segregó procediéndose a la transmisión en bloque por sucesión universal de dos partes de su patrimonio, cada una de las cuales formará una unidad económica independiente, a favor de las

Sociedades Beneficiarias: Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal. (Véase nota 1.2)

5.1.4. SRT Capital FF, LLC.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe ha adquirido la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 Euro. Esta Sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015

5.2.1. Ensino, Investigação e Administração, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigação e Administração, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlántica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se est n tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2015 adjunto no recoge ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.2.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 la Sociedad adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente). La acción restante fue adquirida por la sociedad dependiente Carbures Group, S.A.U.

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad inició en el ejercicio 2015 un proceso de restructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil (véase Nota 32).

Esta reorganización supone la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la cabecera del grupo, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad. En el 2016 se ha producido la escisión de Carbures Europe, S.A. en otras dos sociedades, que concentran por separado las actividades aeronáuticas y automoción. (Véase notas 1.2 y 5.1.3)

Por este motivo no se incluye información por segmentos en dichas cuentas anuales.

En las presentes cuentas anuales, al haberse producido dicha escisión, sólo permanecen en las cuentas anuales de la Sociedad las actividades correspondientes a la prestación de servicios corporativos y a determinados activos y pasivos relacionados con el negocio de Obra Civil, rama esta última que no ha sido escindida pero que a la fecha no tiene activos y pasivos significativos a nivel de la Sociedad.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016:

	Euros					Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para Inm. Intangibles	Fondo de comercio	
Coste a 01/01/2016	8.206.966	6.994.600	1.168.483	-	4.394.440	20.764.489
Altas	-	-	215.912	138.136	-	354.048
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Bajas por combinación de negocios	(4.380.708)	(6.980.850)	(87.560)	-	(4.394.440)	(15.843.558)
Coste a 31/12/2016	3.826.258	13.750	1.296.835	138.136	-	5.274.979
Amort.Acum a 01/01/2016	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	-	(3.224.148)
Amortizaciones	(765.252)	(1.130)	(144.664)	-	-	(911.046)
Baja	-	-	-	-	-	-
Baja por combinación de negocios	1.084.023	153.961	37.529	-	-	1.275.513
Amort.Acum. a 31/12/2016	(1.907.258)	(8.469)	(943.954)	-	-	(2.859.681)
Deterioro a 01/01/2016	(1.976.113)	-	-	-	-	(1.976.113)
Deterioros	-	-	-	-	-	-
Baja	-	-	-	-	-	-
Baja por combinación de negocios	1.976.113	-	-	-	-	1.976.113
Deterioro a 31/12/2016	-	-	-	-	-	-
VNC a 31/12/2016	1.919.000	5.281	352.881	138.136	-	2.415.298

Ejercicio 2015:

	Euros					Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para Inm. Intangibles	Fondo de comercio	
Coste a 01/01/2015	7.296.355	13.750	845.959	-	4.394.440	12.550.504
Altas	910.611	-	-	-	-	910.611
Otras altas	-	6.980.850	322.524	-	-	7.303.374
Bajas	-	-	-	-	-	-
Coste a 31/12/2015	8.206.966	6.994.600	1.168.483	-	4.394.440	20.764.489
Amort.Acum a 01/01/2015	(1.355.802)	(6.459)	(606.396)	-	-	(1.968.657)
Amortizaciones	(870.227)	(154.841)	(230.423)	-	-	(1.255.491)
Baja	-	-	-	-	-	-
Amort.Acum. a 31/12/2015	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	-	(3.224.148)
Deterioro a 01/01/2015	(680.976)	-	-	-	-	(680.976)
Deterioros	(1.295.137)	-	-	-	-	(1.295.137)
Baja	-	-	-	-	-	-
Deterioro a 31/12/2015	(1.976.113)	-	-	-	-	(1.976.113)
VNC a 31/12/2015	4.004.824	6.833.300	331.664	-	4.394.440	15.564.228

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Las principales altas del ejercicio 2016 corresponden con licencias de aplicaciones informáticas y anticipos para la instalación de un sistema de gestión integral.

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha traspasado por la escisión varios proyectos dependiendo de su naturaleza (Aeronáutico o Automoción) a las empresas comentadas en la Nota 1.2. Sólo ha mantenido los relativos a la rama de Obra Civil.

También se ha traspasado en la escisión a Carbuces Mobility, S.A.U. la patente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros.

Las principales altas del ejercicio 2015 correspondieron a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco".

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2016:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Proyecto Edificar	1.258.463	(1.006.771)	-	251.692
Innter-Nuremco	499.808	(175.275)	-	324.533
Sumergidos	2.067.987	(725.212)	-	1.342.775
Total	3.826.258	(1.907.258)	-	1.919.000

Ejercicio 2015:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(707.522)	(1.165.915)	-
Consola de Reparaciones	117.414	(70.480)	(46.934)	-
Nanotubos	28.361	(17.025)	(11.336)	-
Light Carbon Cars	177.484	(106.532)	(70.952)	-
Proyecto Avanza Lean	544.340	(72.580)	-	471.760
Proyecto Edificar	1.258.463	(755.078)	-	503.385
Proyecto Eclipse	723.374	(36.353)	-	687.021
SEI Aeronáutico	186.681	(24.891)	-	161.790
SEI Automotive	729.617	(48.641)	(680.976)	-
Innter - Nuremco	499.808	(75.313)	-	424.495
Sumergidos	2.067.987	(311.614)	-	1.756.373
Total	8.206.966	(2.226.029)	(1.976.113)	4.004.824

Los gastos de desarrollo netos activados en el ejercicio 2015 correspondían, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

a la labor de la Sociedad, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones, como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

La Sociedad comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto.

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Patentes, licencias y marcas	4.661	4.661
Aplicaciones informáticas	774.905	569.945
	779.566	574.606

7.3. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

En el ejercicio 2016, como consecuencia de la Escisión comentada en la Nota 1, se ha traspasado el Fondo de Comercio contabilizado anteriormente en Carbures Europe S.A. a Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., al estar relacionado con el negocio aeronáutico.

En el ejercicio 2015, el importe recuperable de una UGE se determinó en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso en el ejercicio 2015 fueron las siguientes:

	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento	1,90%	1,90%
Tasa de descuento	7,71%	8,56%

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas de la Sociedad. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que operan la Sociedad.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Asimismo, el movimiento del fondo de comercio del ejercicio 2015 se muestra en la tabla siguiente:

	Euros
Saldo inicial bruto	5.493.050
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	-
Saldo final bruto	5.493.050
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	(1.098.610)
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	-
Saldo final neto	4.394.440

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016:

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2016	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Altas	-	-	-	42.116	27.693	-	69.809
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	(10.736)	-	(10.736)
Bajas por combinación de negocios	(367.464)	(10.715.492)	(8.837.739)	(2.353.888)	(215.317)	(9.169.865)	(31.659.765)
Coste a 31/12/2016	-	-	9.124	193.969	160.116	-	363.209
Amort.Acum. a 01/01/2016	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
Amortizaciones	-	-	(1.084)	(19.564)	(22.973)	-	(43.621)
Baja	-	-	-	-	3.830	-	3.830
Baja por combinación de negocios	-	1.379.993	3.214.689	1.266.494	101.258	-	5.962.434
Amort.Acum. a 31/12/2016	-	-	(2.998)	(79.412)	(111.681)	-	(194.091)
VNC a 31/12/2016	-	-	6.126	114.557	48.435	-	169.118

Ejercicio 2015:

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2015	367.464	10.514.757	8.348.811	2.777.713	399.561	5.429.611	27.837.917
Altas	-	18.560	23.881	223.698	10.713	1.365.641	1.642.493
Trasposos	-	182.175	474.171	23.014	2.707	2.374.613	3.056.680
Bajas	-	-	-	(518.684)	(54.505)	-	(573.189)
Coste a 31/12/2015	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Amort.Acum. a 01/01/2015	-	(1.117.408)	(2.487.638)	(1.190.031)	(175.557)	-	(4.970.634)
Amortizaciones	-	(262.585)	(728.965)	(264.662)	(44.751)	-	(1.300.963)
Baja	-	-	-	128.351	26.512	-	154.863
Amort.Acum. a 31/12/2015	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
VNC a 31/12/2015	367.464	9.335.499	5.630.260	1.179.399	164.680	9.169.865	25.847.167

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

En el ejercicio 2016 se ha producido la escisión de las ramas de actividad comentadas en la Nota 1, por lo que las plantas de Airport en Jerez y Tecnoparque en El Puerto de Santa María han sido escindidas a favor de Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., mientras que la de El Burgo de Osma (Soria) se ha asignado a Carbures Mobility S.A.U. Toda la maquinaria y equipamiento asignable a cada línea también se ha separado en la escisión.

No se han realizado altas significativas durante el ejercicio 2016. Las altas en el ejercicio 2015 en el epígrafe de "Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso" correspondieron principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en El Burgo de Osma. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se traspasaron 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

Durante 2016 no se han realizado adquisiciones de inmovilizado a empresas vinculadas. En 2015 se realizaron 193.561 euros (Véase nota 27.2).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 correspondieron a útiles y elementos de producción.

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2016 ni 2015.

Al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material (1.606 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	84.591
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.577	687.380
Otro inmovilizado material	41.587	50.689
	43.164	822.660

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad no tiene inmovilizado material afecto a reversión. En dicho ejercicio se ha producido la escisión descrita en la Nota 1.2, por lo que todos los elementos incluidos en el ejercicio anterior en esta categoría se traspasaron a Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. al estar afecto a la actividad aeronáutica y a Carbures Mobility, S.A.U. para los bienes afectos a la actividad de automoción.

En el 2015 los elementos del inmovilizado material para los cuales la Sociedad había adquirido el derecho de explotación, y que revertirían en el futuro, es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirían a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tenían el siguiente valor de coste:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Construcciones	-	5.934.737
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	1.260.133
	-	7.194.870

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Determinados préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Dichos préstamos han sido traspasados en la escisión a la Sociedad Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. al ser su naturaleza aeronáutica, al igual que los bienes que los garantiza.

8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluía en 2015 activos que se encontraban bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que la Sociedad era el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	-	575.484
Amortización acumulada	-	(149.782)
Importe neto en libros	-	425.702

En el ejercicio 2016 se han traspasado todos los contratos de arrendamiento financiero existentes en el ejercicio anterior a las empresas receptoras en la escisión descrita en la Nota 1.2.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables eran los siguientes en 2015:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Hasta un año	-	209.466
Entre uno y cinco años	-	189.731
	-	399.197

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 121.069 euros en 2016 (244.434 euros en 2015) correspondientes al alquiler de las oficinas corporativas. En el 2015 el importe principal de la misma era el alquiler de un terreno arrendado por AENA (nota 25) y el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo. Dicho terreno, por acoger la planta de producción aeronáutica de Jerez, ha sido traspasado en la Escisión descrita en la Nota 1 a Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U..

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Hasta un año	113.040	60.416
Entre uno y cinco años	28.260	241.665
Más de cinco años	-	1.117.701
	141.300	1.419.782

8.5. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

8.6. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en adquisiciones de inmovilizado.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo-		
Coste Participaciones	42.097.184	53.930.364
Correcciones valorativas por deterioro	(459.469)	(9.777.658)
	41.637.715	44.152.706
Empresas asociadas-		
Coste Participaciones	101.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(101.000)	(100.000)
	-	-
Total	41.637.715	44.152.706

Las altas del ejercicio 2016 se corresponde principalmente con la constitución de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y las aportaciones de activos netos a las sociedades Carbures Mobility, S.A.U. y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como consecuencia de la Escisión descrita en la Nota 1 de la memoria.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe ha adquirido la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 euro. Esta Sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

Las principales altas del ejercicio 2015 se correspondieron con aportaciones de capital realizadas a las sociedades participadas Carbures USA Inc., Carbures Asia Ltd. y Carbures Mobility, S.A.U.

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Ejercicio 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	<u>% de participación</u>		Capital	Reservas	Otro Patrimonio	<u>Resultado</u>		Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro	VNC de la participación
			Directa	Indirecta				Explotación	Total				
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	455.000	-	(19.000)	-	12.903	448.903	459.179	(459.179)	-
Carbures Mobility S.A.U. (1)	Jerez de la Frontera	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.060.176	13.470.624	(2.147.763)	(3.969.213)	(4.225.554)	12.383.037	7.955.743	-	7.995.743
Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (1) (2)	Ciudad de México	Tenencia participaciones	98%	2%	1.642.391	19.295	-	(25.288)	(176.719)	1.484.967	290	(290)	-
Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. (1)	Jerez de la Frontera	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	2.000.000	40.387.255	528.076	(43.805)	(4.676.382)	38.238.949	33.681.965	-	33.681.965
SRT Capital FF, LLC	Milford (EEUU)	Sociedad Vehículo	100%	-	1	-	-	-	-	1	1	-	1

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Carbures Mobility, S.A.U.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Ejercicio 2015

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado							VNC de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participación		Deterioro
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.036.885	-	1.006.233	(1.377.834)	(1.258.859)	784.259	8.367.194	(6.867.828)	1.499.366
Carbures Asia Ltd.	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	990.803	-	(9.943)	(8.205)	(13.395)	2.642.399	2.524.108	-	2.524.108
Plan 3, Planif. Estrategia.y Tecnología, S.L.	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	-	173.856	316.790	541.653	(220.019)	(223.230)	(1.203.310)	600.000	(600.000)	-
Universidade Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629	-	(28.798)	-	12.834	436.000	459.179	-	459.179
Militartechnologie Dienst und Uberwachung S.A.	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	-	160.200	6.874.743	2.882.910	380.962	18.731	11.931.617	13.837.206	-	13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	3.065.500	(574.439)	(966.343)	696.559	518.394	1.875.830	13.500.000	-	13.500.000
Carbures Group International S.A. (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	-	60.176	-	(4.141)	(1.704.623)	(3.898.347)	(3.231.512)	2.285.500	(2.285.500)	-
Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2)	Barcelona	Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo	69,94%	30,06%	2.954.876	344.631	(865.584)	1.867.476	1.142.604	6.793.264	6.614.850	-	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones	100%	-	100.000	161.147	-	213.524	177.818	540.323	4.557.991	-	4.557.991
Mapro Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Montajes e instalaciones industriales completas	19,04%	47,62%	126.213	94.341	(149.898)	(205.899)	(215.785)	(531.789)	24.040	(24.040)	-
Axcep GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	-	25.000	-	(166.743)	12.617	1.358	187.516	1.160.000	-	1.160.000
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	Ciudad de México	Tenencia de participaciones	98%	2%	1.642.391	19.539	-	-	(245)	1.661.685	290	(290)	-
											53.930.364	(9.777.658)	44.152.706

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Las participaciones traspasadas en la Escisión han sido:

- Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.: Se han traspasado las participaciones en las sociedades:
 - Carbures Defense S.A.U.
 - Carbures Aerospace Operations S.A.U.
 - Carbures Asia, Ltd
 - Carbures USA Inc.

- Carbures Mobility S.A.U.: Se han traspasado las participaciones en las sociedades:
 - Mapro Sistemas de Ensayo S.A. y sociedades dependientes
 - Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.
 - Mapro Montajes Industriales, S.L.
 - Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep GmbH)

Las principales aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 correspondieron con las ampliaciones de capital en las sociedades del grupo “Carbures USA, Inc”, “Carbures Asia, Ltd” y “Carbures Group International S.A.” por importe de 1.499.365 euros, 1.533.305 euros y 1.000.000 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad dotó provisiones por importe de 3.481 miles de euros con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al importe del patrimonio neto negativo de las sociedades del grupo Plan 3, Planificación. Estrategia y Tecnología, S.L. y Carbures Mobility, S.A.U. Dichas provisiones fueron registradas en el epígrafe del pasivo no corriente “provisiones a largo plazo”

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los Administradores de la Sociedad el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas.

b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2016 y 2015 es la siguiente:

Ejercicio 2016:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Ejercicio 2015:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

	Euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	41.637.715	44.152.706	-	-	-	-	41.637.715	44.152.706
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)	-	-	72.925	2.324.115	16.753.518	673.068	16.826.443	2.997.183
- Valorados a valor razonable	1.489.312	1.738.561	-	-	-	-	1.489.312	1.738.561
	43.127.027	45.891.267	72.925	2.324.115	16.753.518	673.068	59.953.470	48.888.450

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está por una imposición a plazo fijo por importe de 54.325 euros. Al cierre del ejercicio 2015, estaba constituido por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.324.515 euros con vencimiento en 2017 y 2018. La diferencia entre estos importes está motivada por el traspaso a las sociedades receptoras de la escisión descrita en la Nota 1.2.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada "Bioorganic Research and Services, S.L." (Bionaturis) (ver nota 11).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas del grupo y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

	Euros							
	Activos financieros a corto plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	193.617	207.135	19.561	4.398.929	97.952	4.439.967	311.130	9.046.031
	193.617	207.135	19.561	4.398.929	97.952	4.439.967	311.130	9.046.031

Al cierre de 31 de diciembre de 2015, la principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" estaba formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.353.515 euros con vencimiento en el 2016. Estas imposiciones estaban pignoras en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.), Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas y han sido traspasadas a las empresas receptoras de la escisión.

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Euros						
Pasivos financieros a largo plazo						
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	-	6.309.886	5.034.789	51.932.949	5.034.789	58.242.835
Derivados (Notas 3.6. y 19)	-	-	294.084	103.299	294.084	103.299
	-	6.309.886	5.328.873	52.036.248	5.328.873	58.346.134

Euros						
Pasivos financieros a corto plazo						
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	112.861	7.701.853	50.205.662	20.528.457	50.318.523	28.230.310
	112.861	7.701.853	50.205.662	20.528.457	50.318.523	28.230.310

La principal magnitud de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo en el 2015 estaba formada por los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2014 y las hipotecas obtenidas para la financiación de las plantas productivas de Jerez y El Puerto de Santa María. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19. Con la operación de segregación descrita en la nota 1, dichas deudas se han traspasado a las empresas receptoras de la misma, al igual que las inversiones en empresas filiales que financian.

La principal magnitud de la partida "Derivados y otros" a largo y corto plazo está formada principalmente por préstamos no bancarios recibidos y saldos comerciales, detallados en la Nota 19.

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

11. Activos financieros disponibles para la venta

	Euros	
	2016	2015
Al inicio del periodo	1.738.561	3.761.688
Altas por reclasificación	-	49.325
Altas	-	31.094
Bajas	-19.325	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	-229.924	-2.103.546
Al cierre del periodo	1.489.312	1.738.561
Parte no corriente	-1.489.312	1.738.561
Parte corriente	-	-

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 9,22% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2016 (el 10,13% a 31 de diciembre de 2015). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2016 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2016 era de 3,11 euros por acción (3,60 al 31 de diciembre de 2015) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.459.312 euros (1.689.235 euros a 31 de diciembre de 2015). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 229.924 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (2.103.546 euros a 31 de diciembre de 2015), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

La baja del ejercicio 2016 consiste en la enajenación de 19.325 acciones de Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec) por un importe de 56.231 euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27)	16.542.518	203.500
- Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	1.489.312	1.738.561
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27)	211.000	211.000
- Derivados	-	258.568
- Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas (Nota 10)	18.600	600
Imposiciones a largo plazo (Nota 10)	54.325	2.323.515
	18.315.755	4.735.744
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	402.440	3.428.724
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 27)	51.655	469.386
- Provisiones por deterioro del valor	(48.198)	(527.706)
- Clientes, empresas del grupo (nota 27)	366.856	1.199.372
- Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo	(26.486)	(360.670)
- Deudores varios	14.602	38.041
- Deudores (empresas vinculadas) (nota 27)	126.415	-
- Créditos con Administraciones Públicas	97.397	2.474.240
<u>-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u>		
Inversiones en empresas del grupo	2.248.981	3.461.265
-Deterioro créditos a cobrar con empresas del grupo (nota 27)	(2.188.598)	(1.566.783)
- <u>Inversiones financieras a corto plazo</u>		
Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	26.519	2.545.485
Imposiciones a corto plazo (Nota 10)	-	4.353.515
Derivados	11.050	-
Otras inversiones financieras a corto plazo	213.178	252.549
	1.295.811	15.767.418

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo en el 2015 se correspondían con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Carbures Aerospace & Defense (Composystem) y Grupo Mapro (ver nota 5). Como consecuencia de la operación de segregación descrita en la Nota 1, dichas deudas y las imposiciones relacionadas se han traspasado a las sociedades Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U.

La sociedad tenía en el 2015 concedida una línea de crédito a Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sinatec) que a la fecha actual se encuentra vencida. Dicha deuda se traspasó en la escisión a Carbures Mobility, S.A.U.

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Línea de crédito Nanotures	-	-	2.406.105	2.000.000
	-	-	2.406.105	2.000.000

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	(888.376)	(494.395)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(67.557)	(393.981)
Baja de Provisiones incobrables	623.591	-
Baja por combinación de negocios	257.658	-
Saldo final	(74.684)	(888.376)

Durante el ejercicio 2016 se han dotado 67.557 euros de provisiones por insolvencias (393.981 euros en el ejercicio 2015). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La Sociedad ha registrado al cierre del ejercicio 2016 la baja contable de créditos comerciales considerados incobrables por importe de 623.591 euros, que habían sido deteriorados en ejercicios anteriores.

Debido a la escisión descrita en la Nota 1, se han traspasado provisiones de cuentas a cobrar por importe de 257.658 euros a las sociedades escindidas.

La antigüedad de todas las cuentas que han sufrido deterioro es superior a seis meses.

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con Administraciones Públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad registra la baja de los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2016 y 2015 con Anangu y BTC así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbuces Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

En el ejercicio 2015 dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existían cuentas a cobrar por importe de 1.081.863 euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. En el ejercicio 2016 dichas cuentas se han traspasado a las empresas receptoras de la escisión. El importe restante del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

13. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	821.505
Productos en curso y semiterminados	-	2.786.473
Productos terminados	-	406.380
Anticipos a proveedores	4.793	29.617
	4.793	4.043.975

En el ejercicio 2016 las existencias se han traspasado a las sociedades beneficiarias de la segregación. (Véase Nota 1).

A 31 de diciembre de 2015, el coste activado como existencias en curso en relación al desarrollo de lineales con la Tecnología RMCP que ascendía a 1.635 miles de euros.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No se han realizado deterioros de existencias durante los ejercicios 2016 y 2015.

La Sociedad no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

No existen existencias ubicadas fuera del territorio español.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Tesorería	1.447.791	9.216.193
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.447.791	9.216.193

Todos los saldos son de libre disposición. La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 307 miles de euros.

15. Fondos propios

15.1. Capital

Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Euros		
				Valor Nominal Acción	Capital Social	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2014	a)		76.227.364	0,17	12.958.652	14.019.636
Ampliación de capital	b)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509.602	27.457.478
Saldo al 31 de diciembre de 2015	c)		96.872.084	0,17	16.468.254	41.477.114
Saldo al 31 de diciembre de 2016	d)		96.872.084	0,17	16.468.254	41.477.114

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- a) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por compensación de derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción (véase Nota 27). En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602 euros (Véase Notas 19 y 27).
- c) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad estaba representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) A 31 de diciembre de 2016 el capital social de Sociedad sigue representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2016 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Anangu Grup, S.L.	10.578.431	10,92%
BTC DOS S.à.r.l.	9.774.393	10,09%

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participaban en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Neuer Gedanke S.L.	11.268.642	11,63%

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2016.

15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Reservas de la sociedad:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	25.543	25.543
- Otras reservas indisponibles (Ver Nota 15.2.b.)	-	5.493.050
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	6.245.791	752.741
- Remanente	5.417.409	5.122.055
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(50.782.806)	(26.580.420)
TOTAL	(39.094.063)	(15.187.031)

15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 asciende a 25.543 euros (25.543 euros a 31 de diciembre de 2015). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

15.2.b. Reserva por fondo de comercio

Durante el ejercicio 2016, debido a la escisión descrita en la Nota 1, la Sociedad ha traspasado a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y a Carbures Mobility, S.A.U. diversos fondos de comercio, por lo que Carbures Europe, S.A. no requiere mantener la reserva indisponible por fondo de comercio al cierre del ejercicio 2016, por lo que esta reserva pasa a ser reserva de libre disposición.

15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2016 es la siguiente:

	<u>2016</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	<u>(13.012.469)</u>
	<u>(13.012.469)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(13.012.469)</u>
	<u>(13.012.469)</u>

La distribución de resultado del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 28 de junio de 2016 fue la siguiente:

	<u>2015</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	<u>(24.202.388)</u>
	<u>(24.202.388)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(24.202.388)</u>
	<u>(24.202.388)</u>

Dicha aplicación de resultado no ha diferido de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015.

15.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros
A 31 de diciembre de 2014	(1.327.954)
Ventas	2.715.644
Adquisiciones	(3.109.735)
Otras operaciones	6.804
A 31 de diciembre de 2015	(1.715.241)
Ventas	515.035
Adquisiciones	(423.861)
Otras operaciones	1.007.784
A 31 de diciembre de 2016	(616.283)

Durante el ejercicio 2016, se han entregado un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.007.784 euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

Asimismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 31 de diciembre de 2014	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679
Ventas	(703.996)
Adquisiciones	686.215
Otras operaciones	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	87.422

A continuación, se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	87.422	616.283	1.509.679	1.715.241

Durante el ejercicio 2016 se ha registrado contra reservas una ganancia patrimonial de 295.358 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (750.582 euros en 2015).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Al 31 de diciembre de 2016, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 0,09% del capital social (1,56% en el ejercicio 2015). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2016 es de 0,62 €/acción (1,12 €/acción en el ejercicio 2015).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (Véase nota 27).

15.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. ("BTC"). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35.000.000 euros a un precio de 1,52 euros por acción.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad procedió a la emisión de warrants serie "A" a favor de LAS Holdings S.à.r.l. ("LAS"). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS por un importe máximo de 8.185.690,75 euros a un precio de 1,69 euros por acción.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, Carbures Europe, S.A. firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7.000.000 euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9.300.000 euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 y los Administradores de la Sociedad consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejecutables.

A fecha de cierre no se han ejercitado ninguna de las opciones sobre acciones.

16. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	632.595	2.736.141
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(229.924)	(2.103.546)
Saldo final	402.671	632.595

17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La Sociedad recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D, así como la construcción de la planta de El Burgo de Osma (Soria).

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2016, el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha concesión
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	141.955	Proyecto de I+D	2014
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	724.927	Proyecto de I+D	2014
Ministerio Economía y Competitividad	16.696	Financiación Investigadores	2013
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	883.578		

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Al 31 de diciembre de 2015 los importes de las subvenciones netos de impuestos recogidos en las cuentas anuales eran los siguientes:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	53.274	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	158.522	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	7.745	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	31.206	Proyecto de I+D	2010
Ministerio de Economía y Competitividad	123.507	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	145.973	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51.119	Proyecto de I+D	2013
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	185.959	Proyecto de I+D	2014
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	931.733	Proyecto de I+D	2014
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	193.016	Proyecto de I+D	2014
Unión Europea	332.013	Proyecto de I+D – H2020	2015
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	115.344	Subvenciones tipo interés	2011
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	2.329.411		

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2016

	Euros				
	Importe concedido	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Traspaso Escisión	Saldo final
Subvenciones de capital-					
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	71.032	-	(71.032)	-
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	2.190.296	(334.415)	(700.040)	1.155.841
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	279.522	-	(279.522)	-
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	420.260	51.934	-	(51.934)	-
Ayudas de la Unión Europea	-	194.630	-	(194.630)	-
Préstamos blandos-					
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	318.352	(10.076)	(286.014)	22.262
Total Subvención	3.737.443	3.105.766	(344.491)	(1.583.172)	1.178.103
Impuesto diferido	-	(776.356)	86.123	395.793	(294.526)
Neto	-	2.329.411	(258.368)	(1.187.379)	883.578

Durante el ejercicio 2016, debido a la escisión descrita en la Nota 1, se han traspasado subvenciones a las Sociedades Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Ejercicio 2015

	Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	78.931	-	(7.899)	-	71.032
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	1.144.029	1.329.499	(283.232)	-	2.190.296
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	301.788	-	(22.266)	-	279.522
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	66.731	56.384	-	(4.449)	-	51.934
Ayudas de la Unión Europea	420.260	244.336	-	(49.706)	-	194.630
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	382.623	-	(20.778)	(43.493)	318.352
Total Subvención	3.804.174	2.208.091	1.329.499	(388.330)	(43.493)	3.105.767
Impuesto diferido	-	(552.023)	(332.375)	97.082	10.960	(776.356)
Neto	3.804.174	1.656.068	997.124	(291.248)	(32.533)	2.329.411

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad recibió de la Comisión Europea una subvención por importe de 532 miles de euros (399 miles de euros sin considerar el impacto fiscal).

Por otra parte, la Sociedad recibió al cierre del ejercicio 2015 la aceptación de los presupuestos presentados al CDTI para la recepción de dos subvenciones por un importe total de 486 miles de euros (364 miles de euros sin considerar el impacto fiscal) las cuales serán destinadas para el desarrollo de proyectos de I+D. Estas subvenciones se han traspasado a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	-	6.309.886
- Acreedores por arrendamiento financiero	11.449	189.731
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	294.084	103.299
- Otros pasivos financieros	1.065.520	25.532.937
- Proveedores de inmovilizado	-	607.392
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	3.957.820	24.271.872
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	-	486.636
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	-	844.381
	5.328.873	58.346.134
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	10.576	7.585.953
- Pólizas de crédito	102.285	115.900
- Acreedores por arrendamiento financiero	110.417	209.466
- Proveedores de inmovilizado c/p	18.190	410.941
- Otros pasivos financieros	586.545	8.193.569
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	49.141.632	10.273.649
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	348.878	1.440.832
- Proveedores	5.031	1.777.406
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	412.561	1.605.002
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	431.181	1.657.922
- Acreedores	2.061.014	3.822.103
- Personal	833.160	51.907
- Pasivo por Impuesto Corriente	2.831	-
- Otras deudas con administraciones públicas	242.139	410.568
- Anticipos de clientes	-	20.491
	54.306.440	37.575.709

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Los préstamos bancarios han sido destinados en forma de hipoteca a la inversión en las plantas productivas. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las notas 7 y 8.

La partida de “Otros pasivos financieros” está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D. La partida “Otros pasivos financieros, empresas vinculadas” está formada por las financiaciones concedidas por BTC y Anangu Grup, S.L. durante el ejercicio 2015.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 91 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2016:

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	101,90
Ratio de operaciones pagadas	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	267,08
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	31.411.498
Total pagos pendientes	1.319.254

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	-	6.309.886
- Acreedores por arrendamiento financiero	11.449	189.731
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	294.084	103.299
- Otros pasivos financieros	1.065.520	25.532.937
- Proveedores de inmovilizado	-	607.392
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	3.957.820	24.271.872
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	-	486.636
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	-	844.381
	<u>5.328.873</u>	<u>58.346.134</u>

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	10.576	7.585.953
- Pólizas de crédito	102.285	115.900
- Acreedores por arrendamiento financiero	110.417	209.466
- Proveedores de inmovilizado c/p	18.190	410.941
- Otros pasivos financieros	586.545	8.193.569
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	49.141.632	10.273.649
	49.969.645	26.789.478

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Acreedores por arrendamiento financiero	11.449	-	-	-	-	11.449
Derivados	294.084	-	-	-	-	294.084
Otros pasivos financieros	548.833	340.519	86.672	74.641	14.855	1.065.520
Deudas con partes vinculadas	3.957.820	-	-	-	-	3.957.820
Total pasivos financieros	4.812.186	340.519	86.672	74.641	14.855	5.328.873

Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	1.585.639	1.590.525	3.133.722	-	-	6.309.886
Acreedores por arrendamiento financiero	177.158	12.573	-	-	-	189.731
Derivados	-	103.299	-	-	-	103.299
Otros pasivos financieros	13.878.242	3.363.726	2.262.058	1.917.531	4.111.380	25.532.937
Proveedores de inmovilizado	303.696	303.696	-	-	-	607.392
Deudas con partes vinculadas	18.623.763	5.418.300	229.809	-	-	24.271.872
Deudas transformables en subvenciones	486.636	-	-	-	-	486.636
Deudas con empresas del grupo	844.381	-	-	-	-	844.381
Total pasivos financieros	35.899.515	10.792.119	5.625.589	1.917.531	4.111.380	58.346.134

(a) Deuda financiera con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Año de vencimiento	2016	
			Importe en libros	
			Corriente	No Corriente
Tarjetas	Euro	2017	10.576	-
			10.576	-

Con motivo de la segregación de activos llevada a cabo durante el ejercicio 2016 (ver nota 1) se han traspasado a las sociedades beneficiarias la totalidad de las deudas con entidades de crédito.

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad y varias sociedades del Grupo han firmado un acuerdo marco de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.770.847 euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 919.000 euros, fijándose un importe total de 2.153.000 euros y un vencimiento

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

de las mismas en mayo de 2019. Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter (*)	Euros	Euribor	2026	33.333	313.889
Caixa	Euros	Euribor	2017	75.905	19.105
Caixa	Euros	Euribor	2026	28.423	326.707
BBVA	Euros	Euribor	2016	305.057	-
BBVA	Euros	Euribor	2016	1.687	-
Targobank	Euros	Fijo	2020	339.170	1.477.566
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571.429	2.000.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471.429	1.964.286
BBVA	Euros	Euribor	2016	3.223.806	-
BSCH (*)	Euros	Fijo	2019	100.000	208.333
Bankia	Euros	Euribor	2016	2.435.714	-
TOTAL				7.585.953	6.309.886

Las deudas con entidades de crédito devengaron un cupón medio anual de 4,45% en el ejercicio 2015.

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	102.285	150.000	115.900	150.000
	102.285	150.000	115.900	150.000

(c) Otros pasivos financieros

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por la Sociedad.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2016	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2021	55.155	203.411
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	506.666
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/ Variable	2018	34.000	207.667
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a		18.190	-
Otras deudas	Euro	Fijo		244.057	147.776
Deudas con empresas vinculadas (Nota 27)	Euro	Fijo		49.141.632	3.957.820
			TOTAL	49.746.367	5.023.340

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2015	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2016 - 2024	1.614.275	10.527.427
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2019 - 2022	306.012	1.584.857
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	760.000
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	Euro	Euribor	2024	364.583	6.635.417
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Euribor	2016	354.935	-
Deuda con empresas vinculadas	Euro	Fijo	2016-2019	10.273.649	24.271.872
Deudas por compra de sociedades	Euro	Fijo	2016-2018	4.773.515	5.823.515
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a	2016-2018	462.085	607.393
Otras deudas	Euro			475.772	688.356
			TOTAL	18.878.159	50.898.837

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluía al 31 de diciembre de 2015 el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

Al cierre del ejercicio 2015, la deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración ascendía a un importe de 2.647.030 euros de los cuales 1.323.515 euros tenían vencimiento en el corto plazo). Esta deuda estaba garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se pignoraron imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647.030 euros (véase Nota 10). Durante el ejercicio 2016, dicha deuda se traspasó a Carbures Mobility, S.A.U., por la operación de segregación descrita en la Nota 1.

Al cierre del ejercicio 2015, el importe pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. (actual Carbures Aerospace Operations, S.A.U.) ascendía a 7.950.000 euros, de los cuales 3.450.000 euros tenían vencimiento a corto plazo. Esta deuda estaba garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se pignoraron imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 10). El 27 de enero de 2016 se firmó una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad entregaba avales adicionales a los vendedores por importe de 390.696 euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe. Durante el ejercicio 2016, dicha deuda y avales se han traspasado a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., por la operación de segregación descrita en la Nota 1.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe. Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.706.258 euros al 31 de diciembre de 2016 (4.863.158 euros al 31 de diciembre de 2015). Durante el ejercicio 2016 se han entregado 1.513.486 acciones a 1.269.557 euros. Al cierre del ejercicio se actualizó el valor de las acciones pendientes de entrega a 0,98 euros por acción, lo que supuso un gasto financiero de 1.326.316 euros para la actualización del pasivo financiero (véase nota 27.2.).

El 22 de mayo de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000.000 euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).

El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad firmó una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000.000 de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500.000 euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante ha sido desembolsado en el mes de marzo de 2016 (ver Nota 32).

El 29 de agosto de 2016 BTC otorgó a la Sociedad Dominante una garantía por importe de 10.000.000 euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad por este importe.

Los derechos de crédito derivados de las dos operaciones anteriores han sido capitalizados, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Notas 27 y 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967.080 euros (véase nota 15) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC por importe de 8.000.000 euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000.000 euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050.000 euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388.489 euros e intereses por 96.710 euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.109.603 euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 89.284 euros.

(d) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(e) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2016 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 97.397 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos (2.474.240 euros al 31 de diciembre de 2015). Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 242.139 euros (410.568 euros al cierre del ejercicio 2015) en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social, así como el impuesto corriente del ejercicio 2016 por importe de 2.831 euros.

20. Litigios y provisiones

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondía en el ejercicio 2015 a la provisión por los fondos propios negativos de las sociedades participadas Carbures Mobility, S.A.U. y Plan 3, Planificación Estrategia y Tecnología, S.L. por importe de 4.434.822 euros (véase Nota 9) y al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 no recogen provisión alguna por este concepto, al haberse eliminado los riesgos cubiertos por las mismas tras la operación de segregación y tras la liquidación de Plan 3. Asimismo, la provisión por responsabilidades laborales se ha traspasado a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como consecuencia del proceso de segregación (véase Nota 1).

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000.000 de euros, estructurada en dos tramos de 3.000.000 y 4.000.000 euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, la Sociedad recibió una reclamación de EMI por importe de 745.142 euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000.000 euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el juez que conoce del caso ha decidido desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el juez

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

considera que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí ha estimado la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad consideran que la reclamación presentada por EMI resulta improcedente e infundada y, en consecuencia, no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

21. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	1.119.823	2.085.828
Pasivos por impuestos diferidos	(298.755)	(1.213.990)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	821.068	871.838

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Euros			Total
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Límite amortización	
Activos				
Saldo al 31 de diciembre de 2014	44.134	1.746.805	180.984	1.971.923
(Cargo)/ Abono a PyG	-	132.003	(18.098)	113.905
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44.134	1.878.808	162.886	2.085.828
Baja por combinación de negocio	-	(731.962)	(119.970)	(851.932)
(Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias	-	(110.417)	(3.656)	(114.073)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	44.134	1.036.429	39.260	1.119.823

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2011 a 2015. El detalle de las deducciones por inversión y empleo pendientes de aplicación son los siguientes:

Año	Deducciones I+D	Último año	Donativos	Último año	Total
2012	388.573	2030	28.000	2.022	416.573
2013	81.044	2031	7.000	2.023	88.044
2014	391.662	2032	7.000	2.024	398.662
2015	132.975	2033	175	2.025	133.150
	994.254		42.175		1.036.429

En este sentido, se debe indicar que la baja de los activos por impuestos diferidos por importe de 731.962 euros tiene su origen en la operación de segregación descrita en la Nota 1. Como consecuencia de dicha operación y de acuerdo con lo establecido en el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha procedido a imputar las deducciones de I+D pendientes de aplicación para ejercicios futuros a las distintas sociedades beneficiarias receptoras de las ramas de actividad que generaron las citadas deducciones, lo cual, implica la baja del activo por impuesto diferido asociado a las mismas. Como resultado de lo anterior, las deducciones de I+D pendientes de aplicación para ejercicios futuros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 son las recogidas en el cuadro anterior.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

permitan su aplicación. En este sentido, la sociedad no ha activado ningún crédito fiscal derivado de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación en el ejercicio 2016 ni en el ejercicio 2015.

La Sociedad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 1.119.823 euros a 31 de diciembre de 2016 (2.085.828 euros a 31 de diciembre de 2015).

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2016 y 2015 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

	Euros					
	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Leasing	Total
Pasivos						
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912.047	533.215	95.654	456.368	-	1.997.284
(Cargo)/ Abono a PyG	(912.047)	(67.000)	-	(97.082)	-	(1.076.129)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	(42.894)	335.729	-	292.835
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	466.215	52.760	695.015	-	1.213.990
Baja por combinación de negocio	-	(466.215)	(71.504)	(324.290)	-	(862.009)
(Cargo)/ Abono a PyG	-	-	(2.519)	(83.604)	4.230	(81.893)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	26.828	1.839	-	28.667
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	5.565	288.960	4.230	298.755

El Pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tenía su origen en el incremento de valor de la inversión en Bionaturis por su salida al MAB y la evolución posterior.

El Pasivo denominado Inmovilizado material tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con Atlántica de Composites, S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de bienes que inicialmente no estaban activados. Este pasivo por impuesto diferido ha sido escindido a favor de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como consecuencia de la escisión societaria descrita en la Nota 1.

La partida de "Pasivos Financieros" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance.

La partida "Subvenciones" hace referencia a la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ajustó los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2016, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Del mismo modo que se ha realizado para las deducciones de I+D pendientes de aplicación, de acuerdo con el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha procedido a imputar las bases imponibles negativas con las que contaba al inicio del ejercicio 2016, entre las distintas ramas de actividad objeto de la operación de segregación descrita en la Nota 1. De esta forma las bases imponibles negativas pendientes de compensación han sido atribuidas en función de la rama de actividad que las ha generado. Por ello, las bases imponibles negativas pendientes de compensación en la Sociedad tras la operación de segregación descrita en la Nota 1 son las siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2011	145.974	2029
2012	205.916	2030
2014	4.196.250	2032
2015	5.881.056	2033
2016	9.258.703	2034
	19.687.899	

Las bases imponibles negativas del ejercicio 2016 y 2015 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012-2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013-2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013-2016
Impuesto de Actividades Económicas	2013-2016
Seguridad Social	2013-2016

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocios

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
España	43.670	8.673.295
China	-	21.012
Unión Europea	-	9.909
México	923.334	-
	967.004	8.704.216

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se desglosa como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	-	8.064.404
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	923.334	-
Otros	43.670	639.812
	967.004	8.704.216

La diferencia en los importes entre los dos años consecutivos, está motivada por la escisión descrita en la Nota 1 de la presente memoria que ha distribuido los ingresos en las empresas receptoras dependiendo de su naturaleza.

22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Euros	
	2016	2015
Compras nacionales	-	4.400.444
Compras extranjeras	913.845	278.915
Variación de existencias	-	(1.855.640)
	913.845	2.823.719
Trabajos realizados por otras empresas	52.754	3.517.782
	966.599	6.341.501

Dentro del concepto de "Trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de I+D y de obra civil.

La diferencia en los importes entre los dos años consecutivos, está motivada por la escisión descrita en la Nota 1 de la presente memoria que ha distribuido los costes en las empresas receptoras dependiendo de su naturaleza.

22.3. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Gastos de Personal	2.244.437	4.589.965
Indemnizaciones	137.724	43.373
Retribución en acciones	276.000	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	312.457	1.278.022
	2.970.618	5.911.360

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Número	
	2016	2015
Directivos	7	8
Técnicos	-	19
Operarios	-	104
Personal Staff	29	58
	36	189

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5	5	3	8
Técnicos	-	-	-	16	3	19
Ingenieros	-	-	-	-	-	-
Operarios	-	-	-	96	14	110
Personal staff	11	6	17	44	18	62
	15	7	22	161	38	199

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

La disminución en la partida de “Gastos de Personal” es consecuencia de la operación de segregación descrita en la Nota 1, que ha distribuido los costes en las empresas beneficiarias de la misma en función de la naturaleza de los gastos incurridos.

El número de empleados con discapacidad mayor o igual al 33% es de 5 y 7 empleados al cierre del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

22.4. Otros gastos de explotación

	Euros	
	2016	2015
Gastos de I+D	41.185	-
Alquileres	121.069	244.434
Reparación y conservaciones	84.771	224.907
Servicios profesionales	1.910.520	3.674.044
Primas de seguros	40.328	52.459
Servicios bancarios	291.106	783.370
Publicidad y relaciones públicas	58.173	35.791
Suministros	86.227	649.670
Otros servicios	808.527	1.326.535
Otros tributos	16.383	166.150
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	71.560	459.447
	3.529.849	7.616.807

La disminución en la partida de “Otros gastos de explotación” es consecuencia de la operación de segregación descrita en la Nota 1, que ha distribuido los costes en las empresas beneficiarias de la misma en función de la naturaleza de los gastos incurridos.

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2016		2015	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(12.853.198)	-	(25.283.083)	-
Diferencias permanentes	274.830	-	7.536.527	-
Diferencias temporarias	(2.929.370)	-	5.702.019	-
Impuesto al 25%	2.831	-	-	-
Activación deducciones pendientes de aplicar	(1.113)	-	133.228	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	157.553	-	(947.467)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	159.271	-	(1.080.695)	-

Las diferencias permanentes corresponden, fundamentalmente, a las provisiones por participaciones en empresas del grupo y asociadas dotadas en los ejercicios 2016 y 2015 y a los gastos financieros no deducibles por exceder del límite establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporarias correspondientes al ejercicio 2016 recogen principalmente los gastos financieros netos no deducibles, así como ajustes relativos a dotaciones de créditos.

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Euros	
	2016	2015
<i>Saldos deudores-</i>		
Hacienda Pública deudora por IVA	97.397	1.392.377
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.081.863
Total	97.397	2.474.240
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	92.984	76.379
Organismos de la Seguridad Social acreedores	146.338	190.026
Pasivo por Impuesto Corriente	2.831	-
Otros organismos, acreedores	2.817	144.163
Total	244.970	410.568

Al 31 de diciembre de 2015 existían determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas, que han quedado compensadas o abonadas en el ejercicio 2016.

24. Resultado financiero

	Euros	
	2016	2015
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(392.575)	(862.456)
- Préstamos con sociedades del grupo	(40.832)	(87.812)
- Préstamos con otras sociedades	(3.699.782)	(5.660.420)
Total gastos financieros	(4.133.189)	(6.610.688)
Ingresos financieros:		
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	-	7.047
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	250.580	540.987
Total ingresos financieros	250.580	548.034
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(438.303)	(424.641)
Diferencias de tipo de cambio	1.467	(64.512)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.215.057)	(5.779.944)
Total	(5.534.502)	(12.331.751)

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carburess Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad adquirió una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

Con fecha 14 de noviembre de 2015 la Sociedad entregó 1.404.476 acciones a Neuer como cancelación del citado crédito.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

La Sociedad ha registrado un gasto de 1.326.316 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (4.863.158 euros al 31 de diciembre de 2015). Este importe equivale al resultado de ajustar la deuda existente al 31 de diciembre de 2016, equivalente a 4.802.304 acciones, a la valoración de 0,98 euros por acción, precio acordado con Neuer para la liquidación de esta deuda a través de su capitalización (el pasivo registrado al 31 de diciembre de 2015 correspondía a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción). Finalmente, esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 recogía un ingreso de 3.000.000 de euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI. La deuda con Neuer ha sido capitalizada en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (véase Nota 32).

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad no tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de sus instalaciones a 31 de diciembre de 2016 (1.606 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 para la terminación de las instalaciones de El Burgo de Osma que pasaron a Carbuces Mobility, S.A.U. como consecuencia de la Escisión).

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene a cierre del 2016 sólo arrendamientos operativos correspondientes a las oficinas principales del Grupo en Madrid. En el 2015 la Sociedad tenía arrendamientos con una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado. Dichos contratos fueron escindidos de acuerdo con lo recogido en la Nota 1 de la presente memoria.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Hasta un año	113.040	60.416
Entre uno y cinco años	28.260	241.665
Más de cinco años	-	1.117.701
Total	141.300	1.419.782

En el 2015 el contrato de arrendamiento más significativo corresponde a los terrenos donde se sitúa la planta de producción aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado. En el 2016 a consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1, dichos terrenos han pasado a Carbuces Aerospace & Defense Global, S.A.U.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2016 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad:

- Nombramiento de D. Javier Sánchez Rojas como Vicepresidente y Consejero Coordinador.
- Nombramiento de D. Rafael Suñol Trepal como Consejero Independiente.
- Cese del Consejero D. Jordi Lainz Gavalda.
- Nombramiento en sustitución del anterior a Dña. Cristina Romero Morenilla.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, ejecutivo, Presidente del Consejo de Administración
- D. Javier Sánchez Rojas, Vicepresidente y Consejero Coordinador
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata.
- D. Roberto Ramon González de Betolaza García.
- Rafcon Economist S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso.
- D. Roberto Rey Perales.
- D. José María Vallejo Chamorro.
- D. Luis Ignacio Torres Prada.
- D. Rafael Suñol Trepas.
- D. Cristina Romero Morenilla.
- D. Guillermo Medina Ors, Secretario No Consejero.

En noviembre de 2016, D. Roberto Rey Perales presentó al Consejo de Administración su dimisión como Consejero Delegado con efectos a partir del 31 de enero de 2017. D. Roberto Rey Perales permanece como Consejero de la Sociedad.

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Sueldos	533	50
Dietas	236	6
Otras retribuciones	526	-
	1.295	56

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad había devengado una retribución en especie por un importe bruto de 400.000 acciones. Esta retribución ha sido abonada en el mes de febrero de 2017.

Asimismo, el Presidente Ejecutivo de la Sociedad tiene establecido el pago de una retribución en acciones por un importe equivalente al 5% del capital social. Esta retribución se devengará en función del cumplimiento de determinadas condiciones en los ejercicios 2017 y 2018.

Ninguno de los Administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de Carbuces Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	115.754	307.549
Total	115.754	307.549

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de Alta Dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

Existe acuerdo para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en acciones tal como se describe en la Nota 26.2

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

(a) *Compra y venta de bienes y servicios*

	Euros	
	2016	2015
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.)	-	2.275.281
- Carbures Defense, S.A.U. (anteriormente Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.)	-	420.933
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	-	23.485
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	-	146.884
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	-	309.539
- Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep GmbH)	-	696.566
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	-	1.770
	-	3.874.458
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	-	327.484
- Carbures Defense, S.A.U.	-	238.092
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	-	10.171
- Technical & Racing Composites, S.L.U.		278.829
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	41.955	21.012
	41.955	875.588
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	-	(50.612)
- Carbures Defense, S.A.U.	-	(1.911)
- Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente Group International, S.A.U.)	-	65.217
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	15.001	14.805
- Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda	(12.903)	-
- Carbures Mobility Engineering, GmbH	-	8.140
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	36.121	-
- Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	(27.851)	-
- Otras entidades	(78)	(4.414)
	10.290	31.225

Transacciones con Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.)

Las compras realizadas en 2015 correspondían a la adquisición de fibra de carbono para los trabajos de fabricación de piezas aeronáuticas.

Las ventas realizadas en 2015 correspondían a la fabricación de piezas para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbures A&D.

Transacciones con Carbures Defense, S.A.U.

Las compras realizadas en el ejercicio 2015 correspondían a la prestación de servicios de ingeniería.

Transacciones con Plan 3

Los servicios prestados por Plan 3 a la Sociedad en 2015 correspondían a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 1.666 euros y a la prestación de servicios de consultoría para seguimiento de proyectos y ayudas concedidas.

Las ventas realizadas a Plan 3 en 2015 correspondían a horas de consultoría para la justificación de las ayudas públicas recibidas por la empresa.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Todos los ingresos y gastos financieros con las empresas del grupo corresponden a las liquidaciones de los créditos y débitos existentes entre las mismas a lo largo del ejercicio. Todas las operaciones se consideran a valor de mercado.

Transacciones con Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y aXcep GbmH

Las compras y servicios prestados por estas dos sociedades en 2015 correspondían a diversos proyectos de automoción y, especialmente, a compras de materiales y trabajos de ingeniería relacionados con el desarrollo y aplicación de la tecnología "RMCP".

(b) *Saldos al cierre*

	Euros	
	2016	2015
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U	8.705.290	-
- Carbures Mobility, S.A.U.	7.837.228	203.500
	16.542.518	203.500
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	340.370	274.942
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.)	-	289.766
- Carbures Defense, S.A.U.	-	288.092
- Carbures USA, Inc.	-	-
- Otras sociedades	-	(14.098)
	340.370	838.702
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	23.586	-
- Carbures Mobility, S.A.	-	953.894
- Carbures USA, Inc	-	479.982
- Carbures Mobility Engineering GmbH (anteriormente aXcep GmbH)	-	10.638
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	-	24.805
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	36.797	425.163
	60.383	1.894.482
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	-	(844.381)
	-	(844.381)
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	-	(348.877)
- Carbures Defense, S.A.U.	(71.928)	(407.874)
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	-	(7.260)
- Carbures Mobility, S.A.U.	-	(9.615)
- Carbures USA Ltd.	(6.095)	(6.095)
- Carbures Mobility Engineering GmbH	-	(104.548)
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	-	(627.992)
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	-	(141.284)
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	-	(2.142)
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	(519)	(290)
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	(350.694)	-
- Easy Vip Solutions, S.L.	(1.945)	(1.945)
	(431.181)	(1.657.922)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):

- Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	(349.811)	(336.908)
- Carbures Defense, S.A.	933	(150.685)
- Carbures USA Ltd.	-	(953.239)
	(348.878)	(1.440.832)

Saldos con Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U y Carbures Mobility, S.A.U.

La Sociedad ha concedido a las sociedades Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility S.A.U. préstamos a largo plazo por importe de 8.705.290 euros y 7.837.228 euros respectivamente.

Saldos con Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (Joint-Venture China HARBIN)

El saldo corresponde a las facturas emitidas para soportar los gastos asumidos por la matriz en el desarrollo del proyecto y que deben de ser soportados por la Joint-Venture con el socio chino.

Saldos con Plan 3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Mobility S.A.U.

Los saldos comerciales corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Los créditos concedidos por Carbures Europe a Carbures Group fueron destinados a la compra de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L. y a la adquisición de la línea de negocio ferroviario a MP Productividad.

Saldo con Carbures Defense, S.A.U.

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior

Saldos con Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.)

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

La Sociedad ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc.) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Euros	
	2016	2015
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Nanotures, S.L.	-	352.156
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	175.086
- Tangible Tech, S.L.	361.939	205.691
- Rafcon Economist, S.L.	-	106.885
- Tarci Tech, S.L.	-	153.450
- Lacus Tech, S.L.	-	60.000
- Univen Capital, S.A. SCR	-	18.826
- Neuer Gedanke, S.L.	41.322	90.000
- Remag Global LLC	44.827	-
	448.088	1.162.094
Adquisición de Inmovilizado:		
- Nanotures, S.L.	-	6.950.850
	-	6.950.850
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	-	988.000
	-	988.000
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Nanotures, S.L.	-	95.980
- Rafcon Economist, S.L.	-	(27.236)
- Tangible Tech, S.L.	26.519	-
- Univen Capital, S.A. SCR	-	(69.778)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	3.593
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(254.995)
- Anangu Grup, S.L.	(267.515)	(536.833)
- BTC DOS S.àr.l.	(1.908.211)	(1.359.332)
	(2.149.207)	(2.148.601)

Transacciones con Nanotures, S.L.:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), donde se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

Carbures y Sinatec compartían originariamente la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida el 13 de enero de 2015.

El 24 de julio de 2015 Carbures y Nanotures firmaron un acuerdo de compraventa del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", con fecha de concesión 13 de enero de 2015, por un importe de 6.981 miles de euros (Nota 6).

Transacciones con Materiable:

El 26 de septiembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Con fecha 1 de julio de 2013, se firmó un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es Directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la Alta Dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014. Con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Mobility, S.A.U..

Transacciones con Tangible Tech S.L.:

- Compras de inmovilizado:

Tangible Tech ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de El Burgo de Osma.

No se ha facturado ningún importe por estos conceptos en 2016 ni 2015.

- Compras y prestaciones de servicios:

El 20 de febrero de 2014, Carbures y Ansal firmaron dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El importe de los servicios recibidos en 2016 por este concepto asciende a 362 miles de euros (206 miles de euros en 2015).

- Otras relaciones:

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Nanotures desde noviembre de 2011, la cual ha sido enajenada durante el ejercicio 2016.

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

	Euros	
	2016	2015
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Tangible Tech, S.L.	211.000	211.000
	211.000	211.000
Deudores – empresas vinculadas (nota 12):		
- Neuer Gedanke, S.L.	18.900	-
- BTC DOS S.àr.l.	107.515	-
	126.415	-
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Tangibles Tech, S.L.	42.509	468.678
- Nanotures, S.L.	9.146	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	708
	51.655	469.386
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Nanotures, S.L.	-	2.545.485
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	3.593	-
- Univen Capital, S.A. SCR	26.519	-
	30.112	2.545.485
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Anangu Grup, S.L.	(3.957.820)	(3.928.314)
- BTC DOS S.àr.l.	-	(20.343.558)
	(3.957.820)	(24.271.872)
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Tangibles Tech, S.L.	-	(93.478)
- Nanotures, S.L.	-	(605.526)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	1.499	1.499
- Neuer Gedanke, S.L.	(50.001)	-
- Lacus Tech, S.L.	(48.400)	(48.400)
- Developers Mind, S.L.	(4.334)	(4.334)
- Univen Capital, S.A. SCR	(288.417)	(813.751)
- Administración Externa, S.L.	(22.908)	(22.908)
- Rafcon Economist, S.L.	-	(18.104)
	(412.561)	(1.605.002)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	(4.853.267)	(5.044.652)
- Nanotures, S.L.	(956)	(4.702.241)
- Univen Capital, S.A. SCR	(20.707)	(20.707)
- Developers Mind, S.L.	(167)	(167)
- Anangu Grup, S.L.	(344.216)	(489.549)
- BTC DOS S.àr.l.	(43.922.319)	(16.333)
	(49.141.632)	(10.273.649)

Saldos con Nanotures:

Los saldos existentes al cierre del ejercicio 2015 han sido traspasados a las sociedades beneficiarias de la operación de segregación descrita en la Nota 1.

Saldos con Tangible Tech:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2016 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 43 miles de euros (469 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firmó un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 211 miles de euros.

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen")

Univen mantiene un 2,06% de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2016 (2,55% a 31 de diciembre de 2015).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2016 de 27 miles de euros. A diciembre de 2015 el saldo era de 814 miles de euros.

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 existía un importe pendiente de pago de 788 miles de euros correspondiente a la operación de compraventa de acciones mencionada anteriormente, que ha sido abonado en 2016 y 2017 (véase Nota 15.2.d).

Préstamos de Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- Préstamo de 4 de febrero de 2014 por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- Préstamo de 1 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 23 de febrero de 2015 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1.280.000 euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 21 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 15.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 24 de septiembre de 2015 Neuer firmó con la Sociedad Dominante un acuerdo de cesión de acciones mediante el cual prestó 6.315.790 de acciones de Carbures Europe, S.A. en garantía de la financiación de EMI (Nota 24). Como consecuencia de la ejecución unilateral de las acciones por parte de EMI se originó un crédito frente a la Sociedad Dominante cuyo importe al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 4.706 miles de euros. Este derecho de crédito ha sido capitalizado en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 32).

Préstamos de Rafcon Economist:

- Préstamo de 25 de julio de 2014, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- Préstamo de 12 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorgó a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4% garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. Los fondos de este préstamo se destinaron a la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigaçao e Administraçao, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014 y fue íntegramente reembolsado al 31 de diciembre de 2014.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Préstamos de Anangu Grup, S.L.:

El 18 de diciembre de 2014 Anangu Grup, S.L. (Anangu) otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito frente a la Sociedad, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.àr.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente.

El 29 de agosto de 2016 BTC otorgó a la Sociedad una garantía por importe de 10.000.000 euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad por este importe.

Los derechos de crédito derivados de las dos operaciones anteriores han sido capitalizados, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 32).

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2016

	Euros			
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Peso mexicano	923.334	916.661	351.472	350.924
Total	923.334	916.661	351.472	350.924

Ejercicio 2015

	Euros			
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	3.459.235	264.109	179.249	89.696
Peso mexicano	-	14.806	-	-
Total	3.459.235	278.915	179.429	89.696

29. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2016 y 2015.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Euros
02/12/2013	Familia Palomares	Compra empresa	31/01/2018	4.500.000
26/10/2012	Ministerio Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89.290
17/06/2014	Junta Castilla y León	Ayuda Implantación	Indefinido	1.000.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	24/07/2039	46.555
05/02/2014	Jaime Claramut	Compra empresa	01/12/2017	527.172
05/02/2014	Empresa de Promoció y Localizació Ind.de Catalunya SA	Compra empresa	01/12/2017	256.166
05/02/2014	Jaime Claramut	Compra empresa	01/12/2017	540.178
27/01/2016	Antiguos Propietarios	Compra empresa	01/03/2018	390.696
11/03/2016	Compañía Oñate	Alquiler oficina	01/03/2018	36.000
TOTAL				7.386.057

Además, las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2016:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc. por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta, cuyo principal pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 asciende a 200.000 euros. Este préstamo ha sido íntegramente cancelado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Servicios de auditoría	132.000	87.800
Otros servicios de verificación	5.400	-
Asesoramiento fiscal	7.200	-
Otros servicios complementarios de auditoría	75.000	-
Asesoramiento metodológico	38.000	-
Otros servicios	18.063	4.000
	275.663	91.800

Asimismo, EY ha devengado honorarios en el ejercicio 2016 por importe de 165 miles de euros en concepto de otros servicios de verificación.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante llegó a un acuerdo entre otros deudores con BTC y Neuer para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86.309,60 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 58.667,44 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer por importe total de 4.903.267,43 euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Notas 20 y 27). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures por importe total de 4.946.243,56 euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 11 y 27).
- Créditos de BTC por importe de 45.191.659,33 euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000.000 y 10.000.000 euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 27)

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (Nota 27).

- El 6 de enero de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil portugués la disolución de la sociedad dependiente Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Esta sociedad no tenía actividad ni disponía de activos y pasivos significativos.
- El 1 de febrero de 2017 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad, Roberto Rey Perales, cesó en su delegación de funciones del Consejo, manteniéndose en la condición de consejero no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, Roberto Rey Perales prestará servicios de búsqueda de oportunidades de negocio y asesoramiento a la Sociedad. El Presidente, Rafael Contreras Chamorro, se mantiene en sus funciones de primer ejecutivo, habiendo sido delegado por el Consejo de Administración en todas las competencias de éste, legal y estatutariamente delegables.
- El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55.186.146,28 euros, mediante la emisión de 115.043.040 nuevas acciones, por un valor nominal total de 19.557.316,80 euros y una prima de emisión en conjunto de 35.628.829,48 euros. Todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz el acuerdo de ampliación de capital, estando pendiente la emisión y admisión de cotización de las nuevas acciones.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000.000 euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa.

La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures A&D Global o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad bajo determinadas condiciones (que la Carbures cotice en un mercado continuo nacional

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez.

La formalización definitiva de la operación se producirá una vez que se cumplan las condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentra la aprobación, por parte de las entidades financieras, del otorgamiento de la prenda de las acciones de la sociedad dependiente Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. en favor de Txindoki, además de otras habituales en este tipo de operaciones. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén que se produzcan dificultades en el cumplimiento de estas condiciones.

- El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz ha dictado auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado por la Sociedad y otras sociedades del grupo con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dan por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas únicamente la redacción y forma de los acuerdos de novación con cada una de las entidades.

- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha sido notificada de un expediente de subasta de acciones derivado del intento de ejecución de la prenda sobre las acciones de la sociedad dependiente Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. por parte de Anangu Grup, S.L. al considerar vencido anticipadamente el préstamo por importe de 4.000.000 de euros. Por este motivo, la Sociedad ha interpuesto una demanda con solicitud de medidas cautelares con el objeto de paralizar el intento de ejecución notarial de la prenda. La citada demanda ha sido admitida a trámite y la subasta ha sido suspendida. En opinión de los Administradores, el riesgo de ejecución notarial de la prenda antes del término de vencimiento del préstamo resulta remoto y, en consecuencia, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2016.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible de la Sociedad

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha ejecutado un proceso de segregación que se enmarca dentro de las actuaciones de la restructuración organizativa del Grupo Carbures, mediante el cual ha traspasado los activos y pasivos de sus ramas de actividad aeronáutica y de automoción a las sociedades dependientes Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U., respectivamente. De este modo, estas dos compañías quedan configuradas como cabeceras de estas divisiones de negocio, ostentando las participaciones en las diferentes filiales de estas actividades.

Una vez concluida la operación de segregación, Carbures Europe asumirá la figura de sociedad de tenencia de participaciones, por un lado, y centraliza los recursos corporativos del grupo, por otro, incluyendo la dirección ejecutiva del grupo y las funciones compartidas entre las distintas áreas.

La citada operación de segregación se ha efectuado con efectos contables desde el 1 de enero de 2016. Con anterioridad a esta fecha, las operaciones de la Sociedad incluían los importes correspondientes a las operaciones de las fábricas aeronáuticas de Jerez y El Puerto de Santa María y de las actividades de mobility desarrolladas en El Burgo de Osma y en el centro de ingeniería de Sant Cugat del Vallés. En consecuencia, las cifras del ejercicio 2016 no son comparables con las de 2015.

La Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios en el ejercicio 2016 de 967.004 euros, originados por las ventas realizadas por la sucursal de Carbures Europe en México dentro del área de negocio de obra civil, correspondientes a contratos en las que la Sociedad es partícipe o co-partícipe.

El resultado de explotación alcanzado en 2016 ha representado una pérdida de 7.318.696 euros, como consecuencia de la asunción de los gastos corporativos, de gastos no recurrentes por las operaciones de financiación concluidas en el ejercicio con BTC DOS, S.àr.l. y de los gastos legales relacionados con la operación de préstamo y posterior presentación de una demanda por incumplimiento de contrato ante Emerging Markets Intrinsic Ltd. ("EMI"). En este sentido, el 2 de marzo de 2017 el Tribunal de Nueva York que conoce de la demanda ha resuelto denegar la apelación de EMI considerando que existen sólidos argumentos por parte de Carbures en relación con la ruptura de contrato y los daños provocados y, en consecuencia, seguir adelante con el procedimiento.

El resultado financiero neto ha alcanzado un gasto de 5.534.502 euros. Las principales partidas de gastos dentro de este epígrafe corresponden a los intereses de las financiaciones otorgadas al grupo por BTC DOS y Anangu y de las deudas con entidades de crédito y Administraciones Públicas.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante llegó a un acuerdo entre otros deudores con BTC y Neuer para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:
 - Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86.309,60 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
 - Crédito de D. Iván Contreras Torres por 58.667,44 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- Créditos de Neuer por importe total de 4.903.267,43 euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Notas 20 y 27). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures por importe total de 4.946.243,56 euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 11 y 27).
- Créditos de BTC por importe de 45.191.659,33 euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000.000 y 10.000.000 euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 27)

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

- El 6 de enero de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil portugués la disolución de la sociedad dependiente Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Esta sociedad no tenía actividad ni disponía de activos y pasivos significativos.
- El 1 de febrero de 2017 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad, Roberto Rey Perales, cesó en su delegación de funciones del Consejo, manteniéndose en la condición de consejero no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, Roberto Rey Perales prestará servicios de búsqueda de oportunidades de negocio y asesoramiento a la Sociedad. El Presidente, Rafael Contreras Chamorro, se mantiene en sus funciones de primer ejecutivo, habiendo sido delegado por el Consejo de Administración en todas las competencias de éste, legal y estatutariamente delegables.
- El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55.186.146,28 euros, mediante la emisión de 115.043.040 nuevas acciones, por un valor nominal total de 19.557.316,80 euros y una prima de emisión en conjunto de 35.628.829,48 euros. Todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz el acuerdo de ampliación de capital, estando pendiente la emisión y admisión de cotización de las nuevas acciones.
- El 22 de febrero de 2017 la Sociedad y su filial, Carbures Aerospace and Defense Global, S.A.U. ("Carbures A&D") han firmado una carta de intenciones vinculante con Inversiones Industriales Txindoki, S.L. ("Aristrain"), perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures A&D un importe de hasta 25.000.000 euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK.

El importe dispuesto de este crédito irá destinado en su totalidad a la inversión en la división aeronáutica para la ejecución de la cartera de pedidos y la consecución de nuevos negocios en el ámbito aéreo y de defensa.

La cantidad dispuesta podrá ser amortizada mediante la devolución, mediante la conversión del derecho de crédito en acciones de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. o mediante su capitalización en acciones de la Sociedad bajo determinadas condiciones (que la Carbures cotice en un mercado continuo nacional o en un mercado de valores internacionales y, de forma simultánea, concurren determinados niveles de capitalización y liquidez).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas está pendiente de formalizarse el contrato en el que se fijarán las condiciones de detalle de toda la operación.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz ha dictado auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado por la Sociedad y otras sociedades del grupo con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dan por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas únicamente la redacción y forma de los acuerdos de novación con cada una de las entidades.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La Sociedad comenzó el ejercicio 2016 con una posición de acciones propias de 1.509.679 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 703.996 acciones y se han comprado 686.215, también se han entregado 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke por la deuda mantenida por la operación con EMI, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2016 era de 87.422 acciones, equivalentes al 0,09% del capital, valoradas en 616.283 euros.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia de la Sociedad, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

Como consecuencia de la operación de segregación descrita anteriormente, las actividades de investigación y desarrollo que anteriormente desarrollaba la Sociedad han sido traspasadas a las dos sociedades beneficiarias de la escisión.

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

31 de diciembre de 2016

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de Carbures Europe, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Roberto Rey Perales

D. Roberto Ramón González de Betolaza
García

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

Dña. Cristina Romero Morenilla

D. Javier Sánchez Rojas

D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

D. Rafael Suñol Trepal

30 de abril de 2018



**INFORMACIÓN FINANCIERA DEL
EJERCICIO 2017**

CARBURES EUROPE, S.A.
30 de abril de 2018

De conformidad con lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información:

- 1.- Informe económico, que describe la evolución empresarial durante el ejercicio 2017.
- 2.- Informe sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno.
- 3.- Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión del ejercicio 2017, junto con el informe de auditoría.
- 4.- Cuentas anuales individuales e informe de gestión del ejercicio 2017, junto con el informe de auditoría.

En El Puerto de Santa María, a 30 de abril de 2018.

CARBURES EUROPE, S.A.
Guillermo Medina Ors
Secretario del Consejo de Administración

CONTENIDO

1.- INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2017:

1.1. Resumen ejecutivo.....	4
1.2. Descripción de la Compañía.....	6
1.3. Análisis del período de doce meses terminado el 31/12/2017.....	7
1.4. Análisis de las unidades de negocio.....	15
1.5. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio.....	21
1.6. Hechos posteriores al cierre de ejercicio.....	22
1.7. Información bursátil del ejercicio 2017.....	24
1.8. Hechos relevantes en el período.....	25
1.9. Anexo: Cuenta de resultados y balance individuales de Carbures Europe S.A.....	27
1.10. “Disclaimer” – Aviso Legal.....	29

2.- INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA:

2.1. Estructura organizativa y sistemas de control interno.....	30
2.2. Información financiera: Elaboración, revisión y autorización.....	34
2.3. Supervisión y funciones de la Comisión de Auditoría.....	35
2.4. Otros asesores o expertos independientes.....	37

3.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

4.- CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

Nota inicial sobre políticas contables y bases de presentación

Estas cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2017 y 2016 se han formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en vigor a 31 de diciembre de 2017.

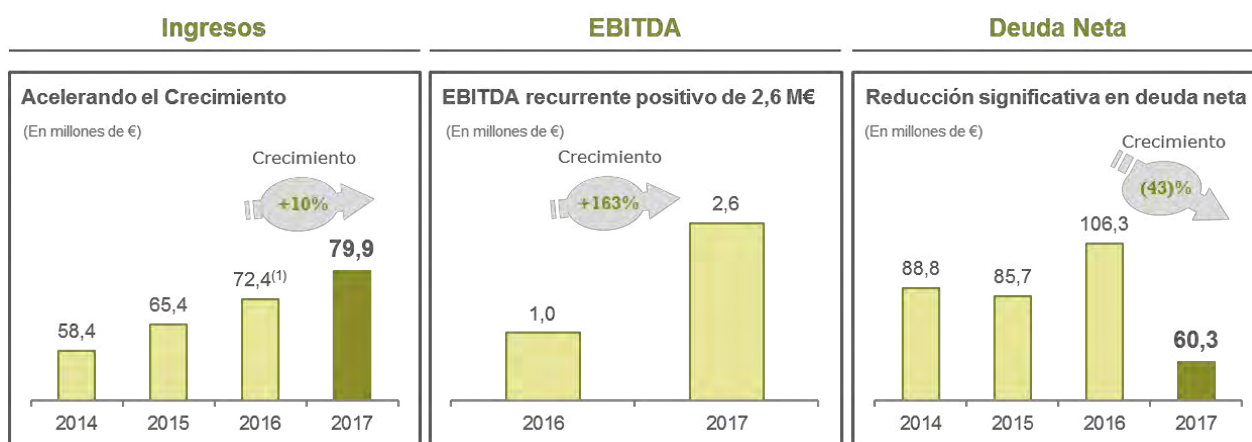
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 ha sido el primero en el que el Grupo ha preparado sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF-UE, por lo que el ejercicio 2016 ha sido también re-expresado de conformidad con las NIIF-UE por motivos comparativos.

Por lo tanto, la información financiera contenida en el siguiente informe económico ha sido formulada bajo los mismos criterios contables tanto para el ejercicio 2017 como para el ejercicio 2016. Véase la Nota 2.2 de la memoria consolidada para mayor información.

1.- INFORME ECONÓMICO DEL PERÍODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Resumen ejecutivo

- Continuo crecimiento del negocio: +10% en ingresos¹.
- EBITDA recurrente² de 2,6 M€, +163% vs los 1,0 M€ en 2016.
- Reducción del 43% en deuda neta (-46 M€).
- Crecimiento notable de la cartera gracias a la adjudicación de nuevos contratos.
- Mejora de la rentabilidad gracias a las medidas y planes de refuerzo ejecutados.



Los ingresos crecen un 10%⁽¹⁾ impulsados por la buena evolución de los negocios. Carbures cierra el 2017 creciendo de manera significativa: así los ingresos del ejercicio aumentaron hasta 79,9 M€, debido al buen comportamiento de la división de *Mobility*, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y de la división de *Civil Works*, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. La Compañía continua con su estrategia de crecimiento en producción de piezas y estructuras en materiales compuestos mientras que, a su vez apuesta de manera clara por el desarrollo de tecnología propia y de vanguardia, como robótica colaborativa e inteligencia artificial, que han tenido un impacto positivo en sus resultados.

La rentabilidad operativa de Carbures continúa mejorando: EBITDA recurrente⁽²⁾ de 2,6 M€. El EBITDA recurrente⁽²⁾ en 2017 fue de 2,6 M€, lo que supone una mejora significativa con respecto al anterior ejercicio, donde el EBITDA fue de 1,0 M€. Esta importante mejora operativa es consecuencia directa del sólido crecimiento del negocio y de los planes de eficiencia llevados a cabo (que han ocasionado ciertos costes de carácter extraordinario y no recurrente), cuyo objetivo es el de adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable, y que se espera que

¹ +10,4% crecimiento vs 2016 reportado, es decir, sin considerar en 2016 la cifra de negocio de la filial "Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V." ("PYPSA"), que cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta durante 2017, y por ello, en 2017 PYPSA consolida por integración global.

² EBITDA recurrente: mismo criterio que el utilizado en las cuentas publicadas del primer semestre de 2017. No incluye gastos de carácter no recurrente asociados a los procesos de reestructuración operativa y reestructuración del sector de *Mobility*, refinanciación bancaria realizada en 2017, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes como los derivados de procesos legales. Ver cálculo y explicación en el apartado 3, (página 9).

tengan impactos significativos en la rentabilidad operativa de Carbures en 2018.

Fortaleza financiera: reducción del 43% de la deuda neta y refuerzo del balance. Cabe resaltar el refuerzo del balance y la reducción significativa de deuda neta de la Compañía durante 2017, que alcanzó los 60,3 M€, la menor cifra alcanzada desde 2013, y que supone una reducción superior al 43% con respecto a los 106,3 M€ a 31 de diciembre de 2016. Asimismo, la Compañía ha reforzado sus fondos propios y patrimonio neto, que a cierre del ejercicio se sitúa en 31,4 M€.

Carbures ha cumplido con su compromiso de ejecutar la consolidación de su negocio con una estructura más simplificada y eficiente, que pone el foco en la rentabilidad. Durante 2017, Carbures ha ejecutado una simplificación de su estructura operativa y financiera para aumentar la flexibilidad y la eficiencia, a la vez que ha llevado a cabo una profunda reorganización y reestructuración de Mobility, reduciendo costes y ganando eficiencia. Estas medidas de eficiencia ya están teniendo impactos positivos en cuanto a la mejora de márgenes y a la materialización de nuevas oportunidades comerciales y acceso a nuevos clientes, y se espera que sigan teniendo impactos aún mayores en la rentabilidad operativa en 2018 y siguientes.

El resultado neto del año ha sido impactado por provisiones extraordinarias, costes no recurrentes incurridos en 2017 y diferencias de cambio negativas por la evolución del tipo de cambio. La Compañía, dentro del proceso de planes de eficiencia y reestructuración, y siguiendo una política conservadora, ha provisionado a 31 de diciembre del 2017 un importe total de 2,4 M€ como consecuencia de considerar un lento movimiento de ciertas existencias. Esta provisión extraordinaria supone una medida adicional dentro de los planes de refuerzo para poder comenzar el año 2018 con un balance completamente saneado y poner el foco en incrementar la rentabilidad de la Compañía. Por otro lado, los costes extraordinarios derivados del proceso de reestructuración y refinanciación supusieron 4,1 M€ y las diferencias negativas de cambio fueron de 1,5 M€.

Excelente cartera de pedidos y aumento del pipeline de oportunidades identificadas, lo que provee una óptima visibilidad sobre los ingresos de 2018. El proceso de refinanciación de deuda y la ampliación de capital llevados a cabo en la primera mitad de 2017 evidencian la confianza depositada en Carbures, quien ha visto como se ha reactivado el negocio con nuevos proyectos contratados, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la **cartera de pedidos** de Carbures, es decir, contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a **189 M€**, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Operación corporativa de integración entre Carbures e Inypsa: alta creación de valor gracias al mejor posicionamiento en ingeniería y de la actividad en Latam. El 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social, por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales. Para más información, véase la sección 5 de este documento *“Hechos posteriores al cierre de ejercicio”*.

2. Descripción de la Compañía

Fundada a finales de 2002 en El Puerto de Santa María como un “*spin off*” de un proyecto de investigación ligado a la Universidad de Cádiz, Carbures es hoy la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil.

Carbures es en la actualidad una compañía con una posición internacional estable, y una capacidad tecnológica e industrial capaz de dar respuesta a los principales actores (OEMs y Tier1) de los tres sectores a los que se dirige: *Aerospace & Defense*, *Mobility* y *Civil Works*. Estos tres sectores tienen un desarrollo industrial parecido, y una necesidad clara que se convierte en la motivación de Carbures: “la reducción del peso”; lo que para el sector aeronáutico se traduce en ahorro de combustible en un mercado del combustible con precios inestables; en el sector *Mobility* significa menor contaminación; y en el sector de *Civil Works* se traduce en reducción de costes a largo plazo y capacidad de hacer estructuras monitorizadas a la medida. Por eso Carbures es capaz de aplicar todo el conocimiento y experiencia adquirido en un sector muy exigente, como el aeronáutico, a otros que están empezando a incorporar soluciones en *composites* como el de automoción y la obra civil.

Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los *composites*. La tecnología de Carbures incluye estructuras sensorizadas, visión artificial y robots colaborativos, que aportan una serie de soluciones únicas en los procesos de fabricación y que proveen una mayor flexibilidad al proceso productivo.

A lo largo de los años, la compañía ha ido ganando su posición de Tier 2 en el sector aeronáutico como fabricante de piezas especializado en *composites*. Destacando por su calidad, su competitividad y su impecable historial de entregas a tiempo. Este proceso ha sido ratificado por las necesarias certificaciones y por diversos premios y reconocimientos internacionales.

Durante el 2017 la plantilla media de Carbures fue de 881 empleados, que operan en tres ramas de actividad distintas y está formado por sociedades presentes en España, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México.

3. Análisis del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

A continuación, se presentan la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de 2017, comparada con la del ejercicio anterior, y el balance de situación consolidado a cierre del ejercicio 2017, comparado con el de 31 de diciembre de 2016.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial “Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.” (“PYPSA”), perteneciente a la línea de negocio de Civil Works, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía. Por ello, en las cuentas formuladas del ejercicio 2017, la filial consolida, junto al resto, por integración global. A tales efectos, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 que se muestra a continuación incluye el negocio de la filial PYPSA, como consecuencia de su cese como operación discontinuada. La conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias re-expresada por el cese del Grupo PYPSA como operación discontinuada se encuentra en la Nota 2.5 de la memoria consolidada del ejercicio 2017 (“Comparación de la información”):

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida (Consolidada)

<i>Cuenta de resultados bajo NIIF-UE</i> <i>Miles de Euros</i>	FY 2017		FY 2016		Variación	
	31/12/17	% ingresos	31/12/16	% ingresos	Variación	%
Ventas	49.289	62%	52.556	71%	-3.267	-6%
Prestación de servicios	30.579	38%	21.840	29%	8.739	40%
Cifra de negocios	79.868	100%	74.396	100%	5.472	7%
Aprovisionamientos	(33.605)	(42%)	(27.226)	(37%)	(6.379)	23%
Variación de existencias	(66)	(0%)	1.125	2%	-1.190	n/a
Margen bruto	46.198	58%	48.295	65%	-2.097	-4%
Gastos de personal	(34.997)	(44%)	(34.011)	(46%)	(986)	3%
Otros gastos de explotación	(15.328)	(19%)	(19.550)	(26%)	4.222	-22%
Trabajos realizados para el inmovilizado	675	1%	299	0%	376	126%
Otros ingresos y otros rtdos. explotación (1)	842	1%	979	1%	(137)	n/a
Imputación de subvenciones	1.653	2%	1.435	2%	218	15%
Rtdo. pérdida control participaciones consolidadas	(449)	(1%)	1.050	1%	(1.499)	n/a
EBITDA	(1.406)	(1,8%)	(1.503)	(2,0%)	97	6%
<i>Gastos no recurrentes incurridos (2)</i>	4.053	5,1%	-	0%	-	-
<i>Impacto desconsolidación de PYPSA</i>	-	0,0%	2.494	3%	-	-
EBITDA Recurrente	2.647	3,3%	991	1,3%	1.656	67%
Depreciaciones y amortizaciones	(9.757)	(12,2%)	(8.642)	(11,6%)	(1.115)	13%
Deterioros de producto terminado y en curso	(2.437)	(3%)	-	0%	(2.437)	n/a
Otros deterioros, pérdidas y variación provisiones	140	0%	(1.345)	(2%)	1.485	-110%
Otros Resultados (3)	-	-	1.902	3%	(1.902)	-100%
Resultado financiero	(6.491)	(8%)	(3.583)	(5%)	(2.908)	81%
Resultados por puesta en equivalencia	98	0%	(721)	(1%)	819	-114%
Resultado antes de impuestos	(19.853)	(25%)	(13.892)	(19%)	(5.961)	-43%
Impuesto sobre Sociedades	780	1%	975	1%	(195)	-20%
Resultado procedente de operaciones continuadas	(19.073)	(24%)	(12.917)	(17%)	(6.156)	-48%
Sociedades mantenidas para la venta	-	0%	-	0%	0	n/a
Resultado atribuido a socios externos	(29)	(0%)	(175)	3%	(2.016)	-101%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(19.044)	(24%)	(12.742)	(20%)	(4.140)	-28%

- (1) Incluye los importes correspondientes a Otros ingresos de explotación y Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- (2) Costes de carácter no recurrente principalmente derivados de los procesos de reestructuración corporativa, de refinanciación de su deuda y del plan de reorganización y reestructuración del negocio de Mobility, llevada a cabo durante la parte final del año 2017. Adicionalmente, se han incurrido en costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes derivados de procesos legales que la Compañía.
- (3) Otros resultados del año 2016 incluyen el resultado positivo de 1,9 M€ correspondiente a la cancelación de provisiones por la salida del perímetro de consolidación de Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U., como consecuencia de la pérdida de control sobre esta sociedad. Este resultado está recogido en la partida “Diferencia negativa en combinación de negocio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

La Compañía ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de **79,9 M€**, lo que supone un **incremento del 7,4%** respecto a la cifra alcanzada en el año anterior, incluyendo el negocio de PYPESA en 2016, y **un 10.4% sin incluir el negocio de PYPESA en 2016**. Este crecimiento en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de Mobility, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y en Civil Works, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. La prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de Civil Works y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de Aerospace & Defense.

La Compañía continua con su estrategia de crecimiento en producción de piezas y estructuras en materiales compuestos mientras que, apuesta de manera clara por el desarrollo de tecnología propia y de vanguardia, como robótica colaborativa e inteligencia artificial, que han tenido un importante impacto positivo en sus resultados.

La división de *Aerospace & Defense* ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del Grupo, representando el **42%** de la Compañía, alcanzando una cifra de negocios de **33,4 M€**. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: el decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el esperado aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

En cuanto a la división de *Carbures Mobility*, representó el **50%** de la cifra de negocios en 2017, alcanzado un **crecimiento del 19,3%**, que se debe principalmente al excelente comportamiento del área de *Machinery*, que sigue incrementando sus ventas a la vez que aumenta su presencia global y sus oportunidades comerciales (“pipeline”) identificadas. Además de recibir un récord histórico en cuanto a nuevos pedidos recibidos por valor de 39,6 M€, Carbures *Machinery* procedió a la apertura de dos nuevas plantas productivas: Polonia y China. Adicionalmente, durante 2017, se ha llevado a cabo una profunda reestructuración del negocio de *Mobility*, que conlleva la reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

Por último, Carbures *Civil Works* generó unos ingresos de **6,7 M€**, lo que supone un crecimiento del **115,8%** con respecto a la cifra de 2016. El comportamiento de esta división

ha sido muy positivo y, estratégicamente, se está posicionando en diferentes proyectos de EPC (“Engineering, Procurement and Construction”). La división cuenta con unas perspectivas de crecimiento notables y una cartera de clientes cada vez más diversificada tanto en México como en otros países dentro de su área de influencia.

La **diversificación geográfica** sigue siendo uno de los factores clave en el crecimiento y en la estrategia de Carbures. Un 45% de la cifra de negocios de 2017 corresponde a España, que sigue siendo nuestra principal región; un 20% corresponde a Estados Unidos; un 20% a países de la Unión Europea (excluyendo España), el 10% en Latinoamérica y el restante 5% se corresponde con negocio en China.

El **margen bruto de explotación** consolidado se ha situado en el 58% sobre la cifra de ingresos, comparado con el 65% del año anterior. Este descenso se debe principalmente al cambio en el mix de negocio, con un mayor peso de la división de *Mobility* (especialmente en la actividad de *Machinery*) que la división de *Aerospace & Defense*, con el consiguiente impacto en el margen bruto total.

En lo referente a la partida de **gastos de personal**, se ha experimentado una mejora como porcentaje de la cifra de negocios, pasando del 46% en 2016 al 44% en 2017. Las **iniciativas de eficiencia y reestructuración operativa** llevadas a cabo en la Compañía, especialmente en la división de *Automotive*, están comenzando a proporcionar las mejoras esperadas, dando lugar a una estructura más eficiente desde el punto de vista operativo y que es capaz de dar una respuesta de calidad a las demandas del mercado.

La partida de “Otros gastos de explotación” se ha reducido en 4,2 M€ comparado con los alcanzados en 2016. En este epígrafe gastos de estructura de las instalaciones de producción y de carácter corporativo.

Por último, hay que señalar que **durante 2017** se han incurrido en ciertos **costes extraordinarios no recurrentes** derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa de la actividad de *Automotive*, refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

Estos **costes no recurrentes incurridos en 2017** ascendieron a un total de **4,1 M€**, y su desglose es el que sigue:

1. Costes de reestructuración corporativa, refinanciación y proceso de salida al mercado continuo (2,3 M€):

- Costes relacionados con los procesos e iniciativas de reestructuración (incluyendo indemnizaciones no recurrentes) con el objetivo de posicionarse de manera óptima para alcanzar un crecimiento sostenido y rentable en los próximos años.
- Costes relacionados con el proceso de refinanciación de deuda con sus principales bancos y la ampliación de capital por conversión de deuda convertible, incluyendo costes de asesoramiento y servicios profesionales.
- Servicios profesionales (legales, financieros, etc.) asociados a dichos procesos.
- Costes de asesoramientos en relación con el proceso de cotización en el Mercado Continuo.
- Costes no recurrentes de asesoría legal derivados de diferentes procesos legales que la Compañía mantiene.

2. Costes del “Plan de Reestructuración en Automotive” (1,3 M€):

- Como parte del plan reestructuración operativa en la actividad de *Automotive* llevada a cabo en 2017 se ha incurrido en costes extraordinarios no recurrentes derivados de esta iniciativa. Los principales pilares de esta iniciativa que se ha llevado a cabo consisten en una reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

3. Resultados de empresas que salen del perímetro (0,4 M€):

- Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures procedió a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Como resultado, se ha dado de baja esta sociedad del perímetro de consolidación del Grupo, lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros, que no tiene impacto en caja.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 9,8 M€, lo que representa el 12,2% de la cifra de negocios, comparado con el 11,6% que representó en el año 2016. En valores absolutos, el gasto por amortización en 2017 fue 1,1 M€ mayor que el de 2016. En cuanto al **gasto financiero**, se ha experimentado una **evolución muy positiva con respecto a 2016**. Se han reducido los gastos financieros en 2.9 M€, principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 1,5 M€ y un menor ingreso financiero de 4,3 M€, debido a que en el ejercicio 2016 PYPESA consiguió unas importantes condonaciones de deudas financieras anteriores a la entrada en el perímetro de consolidación de Carbures. En resumen, el resultado financiero neto alcanzó los -6,5 M€, comparados con los -3,6 M€ del año 2016.

El resultado neto del año ha sido impactado por provisiones extraordinarias, los costes extraordinarios y no recurrentes incurridos en 2017 y las diferencias de cambio negativas por la evolución del tipo de cambio. La Compañía, dentro del proceso de planes de eficiencia y reestructuración, y siguiendo una política conservadora, ha provisionado a 31 de diciembre del 2017 un importe total de 2,4 M€ como consecuencia de considerar un lento movimiento de ciertas existencias. Esta provisión extraordinaria supone una medida adicional dentro de los planes de refuerzo para poder comenzar el año 2018 con un balance completamente saneado y poner el foco en incrementar la rentabilidad de la Compañía. Por otro lado, los costes extraordinarios derivados del proceso de reestructuración y refinanciación supusieron 4,1 M€ y las diferencias negativas de cambio fueron de 1,5 M€.

Otros indicadores de Rendimiento(KPI's)

En cuanto a **indicadores de rendimiento (KPI's)**, cabe destacar que durante 2017 Carbures siguió con la tendencia positiva en cuanto a nueva contratación de proyectos con OEM's y Tier 1, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la **cartera de pedidos** de Carbures, los contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a **189 M€**, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Asimismo, el "**pipeline**" de **oportunidades comerciales identificadas** ha aumentado durante 2017. A 31 de diciembre de 2017, Carbures cuenta con un valor estimado de **2.017 M€** en nuevas oportunidades comerciales identificadas y que actualmente se encuentran en

diversas fases de adjudicación: pre contratación, oportunidades en estado de “Request for Proposal” (RFP), “Request for Quotation” (RFQ), “Request for Information” (RFI) y otras oportunidades identificadas en desarrollo. El crecimiento en el número de oportunidades identificadas es algo muy positivo porque aporta visibilidad en la futura contratación y cartera de la Compañía.

Medidas y Planes de Refuerzo llevados a cabo durante 2017

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta a vs 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.
2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.
3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.
4. **Reestructuración de actividad de *Automotive***
 - a. Optimización de la capacidad productiva.
 - b. Finalización de proyectos con márgenes reducidos.
 - c. Reestructuración de *Engineering*.
 - d. Plan exhaustivo de control de costes.
5. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Estas medidas persiguen **tres claros objetivos a alcanzar:**

- **Reactivación del negocio** con nuevos proyectos contratados e incremento del pipeline de oportunidades.
- **Aumento de la rentabilidad** gracias a la optimización de la estructura, mayor eficiencia operativa y reducción de costes.
- Posicionar a Carbures como **referente en la industria.**

Balance de Situación Resumido NIIF-UE (Consolidado) -

<i>Miles de Euros</i>	31.12.2017	31.12.2016	Variación	%
Inmovilizado intangible	40,272	44,941	(4,670)	(10%)
Inmovilizado material	33,739	34,947	(1,208)	(3%)
Inversiones empresas grupo y asociadas L/P	233	135		
Inversiones financieras a largo plazo	4,597	4,645	(48)	(1%)
Activos por impuesto diferido	5,546	5,291	256	5%
Activo no corriente	84,387	89,959	(5,572)	(6%)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3,152	(3,152)	(100%)
Existencias	13,999	14,897	(898)	(6%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30,811	30,332	479	2%
Créditos y otros activos	3,391	4,162	(771)	(19%)
Inversiones financieras a corto plazo	2,805	2,657	148	6%
Otros activos corrientes	240	237	3	1%
Tesorería	1,599	16,619	(15,020)	(90%)
Activo corriente	52,845	72,056	(19,211)	(27%)
TOTAL ACTIVO	137,232	162,015	(24,783)	(15%)
Patrimonio Neto	33,428	(400)	33,828	n/a
Deudas a largo plazo	45,844	55,176	(9,332)	(17%)
Pasivos por impuesto diferido	3,290	4,166	(876)	(21%)
Acreedores comerciales no corrientes	-	310	(310)	(100%)
Otros pasivos no corrientes	3,419	4,498	(1,079)	(24%)
Pasivo no corriente	52,553	64,150	(11,597)	(18%)
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	4,331	(4,331)	(100%)
Deudas a corto plazo	18,819	70,450	(51,631)	(73%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30,875	23,197	7,678	33%
Otros pasivos corrientes	1,557	287	1,270	443%
Pasivo corriente	51,251	98,265	(47,014)	(48%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	137,232	162,015	(24,783)	(15%)

Deuda neta

Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 43%, es decir 46 M€, pasando de los 106,3 M€ a cierre de 2016 hasta 60,3 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (>37 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 18,3 M€. La cifra de deuda neta a cierre de 2017 es la menor cifra de deuda neta reportada por la Compañía desde 2013.

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Deuda con entidades de crédito	18.317	18.275
Otros pasivos financieros (a)	46.346	107.351
Deuda Bruta	64.663	125.626
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	(1.599)	(16.619)
Otros activos financieros a corto plazo (IFTs)	(2.805)	(2.657)
Deuda neta	60.259	106.350

- (a) Dentro de la Deuda Bruta se incluye “Deuda con empresas vinculadas”, donde destaca el préstamo recibido de Anangu Grup, S.L.
- (b) La partida “Otros activos financieros” recoge, principalmente el importe de las imposiciones a plazo fijo constituidas en garantía de las deudas con los antiguos propietarios de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. y de Carbures Aerospace Operations, S.L. (anteriormente denominada Composystem, S.A.).

Refinanciación Bancaria

El 29 de diciembre de 2016, la Compañía llevó a cabo la firma de un acuerdo de refinanciación con las principales entidades financieras del Grupo: BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank, mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de la deuda bancaria estructural, cuyo importe asciende a 12,5 M€. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha.

Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 0,9 M€, fijándose un importe total de 2,1 M€ y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. El acuerdo de refinanciación facilita, además, el acceso a la obtención o ampliación de líneas de financiación de circulante con otras entidades bancarias.

Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en 2017.

Ampliación de capital

El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos de diversos deudores del importe pendiente de pago, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, por un importe global de 55,2 M€. En consecuencia, se emitieron 115.043.040 acciones, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 € y con una prima de emisión por acción de 0,3097 €.

Se remite al lector del presente documento a leer el Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos elaborado por el auditor Deloitte y puesto a disposición del Mercado mediante Hecho Relevante el día 5 de enero de 2017.

Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2017 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- Cese, a 31 de enero, del Consejero Delegado D. Roberto Rey Perales, manteniéndose en la condición de Consejero Externo (Otros³) no ejecutivo de la Sociedad.
- Dimisión de la Consejera D^a. Cristina Romero Morenilla a 24 de mayo.
- Nombramiento, a 24 de mayo, de D. Borja Martínez-Laredo como Consejero Delegado.
- Como hecho posterior al cierre del ejercicio cabe mencionar que D. Roberto Rey Perales cesó, el 3 de enero de 2018 y a petición propia, como Consejero de la Compañía.

³ Consejero no ejecutivo externo, que no siendo dominical ni reuniendo los requisitos para ser calificado como Independiente, se califica como Externo (Otros).

4. Análisis de las unidades de negocio

A continuación, se resumen los principales hitos alcanzados por las tres unidades de negocio durante 2017.

Aerospace & Defense-

La división aeronáutica, que centra su actividad en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector, la prestación de servicios de ingeniería y la producción de equipos embarcados en las aeronaves, desarrolla su actividad, principalmente, en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin (China).

La división de ***Aerospace & Defense*** ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del grupo con un **42%** de los ingresos alcanzados por la Compañía durante 2017. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos un 12%. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: El decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

El hito más relevante durante el ejercicio ha sido, sin duda, la clasificación de Carbures como **proveedor cualificado** en la cadena de suministro de **Boeing**, pudiendo así acceder a ofertas de este OEM directamente y/o a través de compañías Tier 1. Este hecho es un importante factor de crecimiento para el futuro de la división.

Adicionalmente, Carbures participa en el Proyecto NIOBE, impulsado por Airbus y financiado por el CDTI. Carbures lidera un consorcio con otras dos empresas del sector, que tiene como objeto la reducción del peso de los equipos de aviónica y sistemas. De esta manera, gracias al *expertise* de Carbures, tanto en composites como en sistemas, se ha logrado reducir hasta un 70% el peso de este tipo de equipos mediante la inserción de cableado y estructuras sensorizadas de composite. Asimismo, desde el área de ***Aerospace & Defense*** se está desarrollando un sistema robótico pionero de reducción de costes de afeitado de piezas para la planta de Airbus en Tablada, que además dispone de visión artificial para auto verificación.

Fabricación de Piezas

Durante 2017, Carbures ***Aerospace*** ha entregado un total de **78.303 piezas**, 9.983 fabricadas en las plantas de Jerez de la Frontera y El Puerto de Santa María, y 68.320 piezas en la planta de Illescas.

En lo que respecta a clientes, la división ha continuado con su estrategia basada en la diversificación: por un lado, en marzo de 2017, Carbures firmó un contrato para la fabricación de las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop Transportation Technologies, el cual transportará pasajeros y mercancías a más de mil kilómetros por hora. Se estima que la entrega de la primera cápsula se produzca a finales de 2018. Por otro lado, y durante el último trimestre de 2017, Carbures alcanzó su primer contrato con el Tier 1 belga SABCA para la fabricación de los Top Cover del A350.

En el ámbito de calidad, Carbures ha superado con éxito la certificación de *composite* y ensayos no destructivos de Pri Nadcap, tanto en la planta de Tecnobahía (El Puerto de Santa María) como en la planta de Airport (Jerez de la Frontera). En Carbures Operations, localizada en Illescas(Toledo), han tenido lugar 3 auditorías dirigidas por entidades certificadoras externas con los siguientes resultados:

- NADCAP Composite: 13 y 14 de marzo, con el resultado de 0 NC (no conformidades), lo que supone por la evolución de los buenos resultados obtenidos en las últimas evaluaciones, un mérito de 18 meses hasta la próxima auditoría, disminuyendo la frecuencia de 1 cada 12 meses, referencia hasta la fecha.
- NADCAP NDT: 8 y 9 de mayo, con el resultado de 0 NC (no conformidades), manteniendo el mérito de 24 meses hasta la próxima auditoría.
- EN 9100: 19 y 20 de diciembre, con un resultado de 4 NC (no conformidades), todas de carácter menor, y con un alto grado de implementación de los nuevos requisitos exigidos en la nueva edición revisada de la norma en opinión del auditor.

Además, se han mejorado los KPI's a niveles de excelencia en la planta productiva de Illescas, habiendo cumplido las entregas (D1) tanto para Airbus Operaciones como para Stelia en un 100%. De la misma manera, las No Conformidades Externas (NCE) se han reducido al 0% y se ha logrado la certificación de Airbus Military para piezas del A400M. Por último, cabe mencionar que se ha logrado certificar el Laboratorio de ensayos Mecánicos en Flatwise y SLSS desarrollado por la planta.

Asimismo, cabe destacar que durante el ejercicio se han llevado a cabo programas de reducción de consumo de energía y nitrógeno y de materias primas, logrando unos porcentajes de ahorro de entorno al 7%. Se han internalizado operaciones de mecanizado para el Programa A350 con el objetivo de asegurar nuestra Cadena de Suministro y reducir costes.

Por lo que respecta a la nueva planta productiva que la Compañía está construyendo en Getafe, cabe mencionar que durante el ejercicio se ha lanzado el Proyecto de Transferencia con la incorporación de maquinaria de última generación como un CNC de 5 ejes, instalación de ultrasonidos automática robotizada, así como un tercer autoclave, el cual mejorará la flexibilidad de adaptación al tamaño de los programas de trabajo a la utilización óptima de nuestras instalaciones.

En lo que respecta al territorio asiático, la planta localizada en Harbin (China) ha alcanzado varios hitos significativos durante el ejercicio:

- Se han entregado 4.598 honeycombs durante 2017.
- Se han fabricado 14 part numbers de la belly fairing del A350 para realización de FPQ (First Part Qualification) para aprobación y fabricación seriada.
- Se ha realizado la auditoría para ampliar el alcance de la certificación de fabricación de materiales compuestos a la fabricación de las Maintenance Door del A350 y se ha hecho extensiva la fabricación de materiales compuestos a las piezas de la Belly Fairing del A350. La nueva certificación incluirá las operaciones de recepción de materiales y corte de telas.

- Se ha realizado la auditoría para realizar reparaciones no estructurales.

Ingeniería y sistemas

Una parte significativa del negocio de la división de **Aerospace & Defense** corresponde con servicios de defensa. En esta actividad, Carbures presta servicios de ingeniería y de desarrollo de Sistemas a empresas de primer nivel como Airbus, ATIS, Indra o Navantia. Gran parte de estos servicios se prestan en las propias instalaciones de los clientes.

En lo que respecta a esta actividad de servicios de ingeniería cabe destacar:

- La inauguración de Carbures Defense Alemania, situada físicamente en Múnich y orientada a dar cobertura local a todos nuestros contratos de ingeniería en Alemania.
- La obtención de un proyecto con ADS para la implantación de una estación robotizada destinada al acabado de aero estructuras.
- La participación en el proyecto de reindustrialización del C101.
- El desarrollo de un proyecto de montaje auto coordinado, realizado por impresión 3D y jigless.
- El incremento de nuestros servicios al sector ferroviario, con clientes en Zaragoza y en el País Vasco.

Por su parte, la división de sistemas ha logrado los siguientes hitos:

- Se ha firmado nuevo contrato con Computadoras, Redes e Ingeniería SA (CRISA) - Airbus Defence and Space - para el desarrollo de un banco de prueba, que consolida la relación con este importante cliente.
- Se ha llevado a cabo el primer negocio para el sector nuclear con la fabricación de un módulo de test para TECNATOM.
- Se ha conseguido un proyecto en el programa europeo CLEAN SKY, que dará a Carbures la oportunidad de desarrollar nuevos métodos de prueba utilizando robots colaborativos.
- Dos contratos de desarrollo de productos para el Ministerio de Defensa.

Mobility-

La división de Carbures **Mobility** ha cerrado el año 2017 con una facturación de **39,8 M€**, lo que representa un crecimiento del 19,3% respecto al pasado ejercicio.

Durante el ejercicio 2017, la división ha llevado a cabo una importante reestructuración organizacional, centrada en la reducción de costes en la división de automoción e ingeniería, como ya se ha explicado en secciones anteriores. Además, se ha continuado con la estrategia de diversificación de clientes.

Machinery

Carbures **Machinery** cerró 2017 con una facturación de **35,0 M€**, lo que significa un incremento del 31,3% en comparación con los 26.6 M€ obtenidos en 2016, con unos márgenes operativos muy atractivos. Durante 2017, se han alcanzado una cifra **récords de nuevos pedidos** por valor de 39,6 M€, confirmando que esta nueva tecnología ofertada por Carbures, basada en robots colaborativos y visión artificial, empieza a dar sus frutos en el mercado con la firma de nuevos pedidos estratégicos para proveer líneas de ensamblaje y testeo 'inteligentes' para el sector de automoción.

La visión artificial consiste en dotar de cámaras a los lineales en dos fases del proceso de fabricación o montaje. El primero es el de visualización de la pieza a fabricar o a montar para determinar el lugar exacto en el que comienza su proceso industrial. No todas las piezas arrancan de la misma posición y estas cámaras permiten al lineal detectar y situar la pieza para ajustar su proceso de fabricación a cada pieza. El lineal está dotado de un software 'inteligente' que le permite ajustar el proceso a cada pieza y a su distinta ubicación. El segundo uso que deriva de la visión artificial es el de comprobación de la calidad y funcionamiento tanto de piezas como del montaje de sistemas de piezas.

Los beneficios de la tecnología propia de visión artificial que Carbures ha desarrollado son; acelerar los procesos de fabricación, guiar a los robots colaborativos, dar una mayor flexibilidad en la línea para diferentes variantes de pieza y absorber las diferencias de tolerancias dentro de un mismo producto, además de garantizar la seguridad del proceso. El siguiente paso que está desarrollando Carbures es el de implantar esta tecnología en el proceso industrial dentro del sector aeronáutico.

Gracias al alto nivel de rendimiento mostrado en los últimos años y la incorporación de tecnología de vanguardia en los lineales, como la visión artificial o robots colaborativos, la división ha conseguido aumentar su presencia global, tanto con la firma de nuevos proyectos como con la cantidad y cuantía de oportunidades comerciales identificadas ("pipeline"). Como hechos remarcables de 2017 destacó: La estrecha colaboración con TRW - ZF y NEXTEER Automotive, la consolidación de clientes japoneses como DENSO y JTEKT y la confirmación de AUTOLIV y BROSE como clientes consolidados en Europa y de TRW BRAKES y VALEO en México.

Por último, destacar que las nuevas instalaciones de Carbures Machinery en Polonia abrieron en diciembre de 2017 y la delegación de China, que comenzó su actividad en 2016, amplió sus instalaciones durante el mes de julio.

Automotive y Railway

En nuestra actividad de **Automotive y Railway**, el área cerró 2017 con una facturación de 4,8 M€. Las capacidades de esta división incluyen la creación de prototipos, series de bajo y medio volumen, así como la tecnología requerida para la fabricación de piezas de fibra de carbono.

La finalización del plan de desarrollo e inversión en la planta de El Burgo de Osma (Soria) continuará durante 2018 y permitirá a Carbures cumplir con el plan de industrialización de alto volumen. Con este objetivo, Carbures Mobility se centra en desarrollar la cartera de productos y clientes, habiendo realizado importantes avances para establecer nuevas relaciones, especialmente en Asia y EE.UU.

En relación con la producción de bajo volumen, Carbures ofrece un enorme valor añadido a sus clientes que, junto con la reducción de costes en fabricación, permite continuar a la vanguardia del mercado.

En lo que respecta a la producción de alto volumen o series largas, el mercado continua sin tener un impulso definitivo en la implantación de materiales compuestos. Para enfrentar esta situación, Carbures continúa desarrollando internamente sus capacidades y, al mismo tiempo, estudia desarrollar alianzas industriales conjuntas y explorar nuevos mercados.

Además, de acuerdo con esta nueva estrategia comercial definida durante el segundo semestre de 2017, la división de *Automotive* ha llevado a cabo una importante reestructuración organizacional, centrada en la reducción de costes y aprovechamiento de diferentes sinergias con el resto de divisiones.

Durante 2017, estos han sido los proyectos más relevantes de la división:

- Se ha desarrollado un prototipo del Airbox para Gas Gas, uno de los fabricantes líderes mundiales en motos de trial. El prototipo fue aprobado en septiembre tras haber sido probado con éxito en competición y actualmente está en fabricación en serie a una ratio de 100 piezas semanales.
- Se han entregado biseles de faros para Valeo (Bugatti Chiron).
- Se han fabricado levas de cambio para Audi R8 TT.
- Se ha continuado con el desarrollo de las llantas híbridas.
- Se ha producido parte del tren para el proyecto de CAF en Chile.
- Se han desarrollado y fabricado piezas estructurales para trenes en fibra de carbono para clientes no divulgados debido a un acuerdo de confidencialidad.
- Se han desarrollado dos prototipos para el acceso al transporte ferroviario de personas con discapacidad, el cual fue entregado durante enero de 2018.

Civil Works-

La división de ***Civil Works*** continúa creciendo con paso firme. La línea de negocio generó unos ingresos de **6,7 M€**, lo que significa un crecimiento del 115,8%. A este respecto cabe destacar que la evolución del tipo de cambio del peso mexicano ha tenido un impacto negativo en la conversión de los ingresos de nuestro negocio en México a euros, este impacto es solamente contable al convertir los ingresos en moneda local a nuestra moneda de "reporting", el euro.

La evolución del negocio de *Civil Works* ha tenido una tendencia muy positiva, no solo por el incremento en ingresos, sino por el aumento en la diversificación de clientes, las oportunidades comerciales identificadas y la consecución de proyectos de vanguardia como el proyecto de fabricación de la cubierta de la Fundación Norman Foster o el anunciado durante el mes de marzo de 2018 para la fabricación del ducto por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop Transportation Technologies Inc.

La línea de negocio de Civil Works queda dividida, principalmente, en dos subgrupos diferenciados por su ámbito de actuación: por un lado, el que abarca el mercado español y, por otro, Carbures *Civil Works* México que realiza sus cometidos en diferentes países Sudamericanos.

Carbures Civil Works España

La división nacional ha alcanzado, durante 2017, una serie de hitos que la sitúan a la vanguardia mundial del sector:

- Posicionamiento como proveedor de referencia de materiales compuestos aplicados en construcción dentro del mercado nacional español.
- Ampliación del portfolio, de proyectos ejecutados y de casos de éxito.
- Refuerzo y consolidación de nuestra capacidad de ingeniería.
- Consolidación de sinergias con el resto de unidades de negocio de la compañía, como muestra el proyecto a realizar para Hyperloop en dos de las tres líneas de negocio.
- Ha fabricado e instalado, en material compuesto, la cubierta para la Sede de la Fundación Norman Foster en Madrid, lo que ha dado la división visibilidad internacional en el sector.
- Ha ganado el concurso internacional del Proyecto 2020 del Programa Horizon de la Unión Europea como miembros de un consorcio europeo compuesto por 11 instituciones. Dentro de dicho consorcio, Carbures será el socio industrial y la única empresa española del proyecto Damage Controlled Composite Materials (“DACOMAT”)
- Ha entregado la estructura fabricada para la cabina de traducción e interpretación de la nueva Sede del Banco Popular en Madrid.

Carbures Civil Works México

La división mexicana ha ampliado significativamente sus ingresos y ha mejorado sus márgenes. Como logros destacables durante el periodo, cabe mencionar:

- Acuerdos con reconocidas empresas nacionales e internacionales para participar conjuntamente en los proyectos como EPC.
- Aumento de la diversificación por clientes, disminuyendo así la dependencia de algún cliente en singular.
- Incorporación de *Civil Works* México en la promoción y el diseño de estructuras en material compuesto para los sectores de infraestructura y construcción.
- Promoción y posicionamiento de *Civil Works* ante las empresas nacionales e internacionales *Oil & Gas* que han resultado ganadoras en las diversas licitaciones derivadas de la reforma energética en México.
- Promoción activa del proceso de internacionalización de *Civil Works* en Medio Oriente, así como habiendo participado en cotizaciones y licitaciones en Ghana y Bolivia.
- Cierre con éxito de la supervisión del proyecto hidroeléctrico de 1,500 MW CocaCodo Sinclar en Ecuador.

5. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio

La Compañía publicó, mediante Hecho Relevante, el día 22 de marzo de 2018, el avance de las principales magnitudes financieras alcanzadas por la Compañía durante el ejercicio 2017 y el grado de cumplimiento del Plan de Negocio, previamente anunciado mediante Hecho Relevante el 28 de junio de 2016.

Ahora, como consecuencia de la formulación de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en vigor a 31 de diciembre de 2017, la Compañía actualiza el grado de cumplimiento del Plan de Negocio, una vez presentadas las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017:

1.- Cifra de negocios consolidada de 79.868 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 77,9% respecto al Plan de Negocio publicado.

2.- EBITDA recurrente⁽¹⁾ de 2.647 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 31,9% respecto al Plan de Negocio.

3.- Análisis por línea de negocio:

- *Aerospace & Defense*: cifra de negocios 33.423 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 71,2% respecto al Plan de Negocio publicado. En términos de EBITDA, la división alcanzó un EBITDA recurrente de 2.168 miles de euros, lo que supone un 31,0% de grado de cumplimiento respecto al Plan de Negocio.
- *Mobility*: cifra de negocios de 39.763 miles de euros, es decir, un 94,2% de grado de cumplimiento con respecto al Plan de Negocio. La línea de negocios alcanzó un EBITDA recurrente de 2.492 miles de euros lo que significa un grado de cumplimiento del 68,1%.
- *Civil Works*: La división logró alcanzar unos ingresos de 6.682 miles de euros lo que supone un 50% de grado de cumplimiento. En términos de EBITDA, Civil Works cerró el ejercicio con un EBITDA recurrente de 451 miles de euros, un 27,1% de grado de cumplimiento.
- En cuanto a costes de estructura, expresados como “Corporativo” en el Plan de Negocio, la Compañía tuvo un EBITDA recurrente negativo de 2.464 miles de euros, es decir, una desviación positiva del 38,4% respecto a lo previsto en el Plan de Negocio.

Para mayor información, por favor véase el Hecho Relevante del día 22 de marzo de 2018, con el título de “*Información Financiera Periódica – Resultados Ejercicio 2017*”.

6. Hechos posteriores al cierre de ejercicio

a) Cese, a petición propia, de D. Roberto Rey Perales como Consejero de la Compañía.

Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

b) Nueva financiación recibida durante los primeros meses de 2018.

En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.

Adicionalmente, con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6.000 miles de euros.

c) Liberación de acciones de titularidad de un tercero que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras de CARBURES frente a Bankia.

Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.

d) Nuevo encargo recibido de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” para el desarrollo integral y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas de su nuevo tren de alta velocidad.

Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad.

El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2,8 millones de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

e) Operación corporativa de integración entre Carbures e Inyrsa.

Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. (“CARBURES”) recibió una comunicación firmada por accionistas de CARBURES titulares,

en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social (los "Accionistas de CARBURES"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. ("INYPSA" y conjuntamente con CARBURES, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

(i) La fusión por absorción entre INYPSA (como sociedad absorbente) y CARBURES (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de CARBURES recibirían acciones de INYPSA en canje por sus acciones de CARBURES y se convertirían en accionistas de INYPSA (la "Fusión").

(ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de INYPSA por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.

(iii) Un compromiso de que INYPSA en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

(iv) El otorgamiento a favor de CARBURES, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de INYPSA de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de CARBURES por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de CARBURES adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

7. Información bursátil 2017

a) Evolución anual de la acción:



b) Datos relevantes de cotización:

	31/12/2017	31/12/2016
Capitalización Bursátil (M€)	99,6	52,3
Número de acciones	211.915.124	96.872.084
Cotización a cierre del período	0,47 €	0,54 €
Cotización máxima del período	0,83 €	0,95 €
Cotización mínima del período	0,38 €	0,47 €
Cotización media del período	0,56 €	0,60 €
Volumen medio diario (acciones)	410.136	277.688

8. Hechos relevantes en el período

Fecha	Descripción
27/11/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
14/11/2017	Programa de recompra de acciones y autocartera. Operación de compra de acciones propias.
31/10/2017	Otros sobre información financiera: Inicio de los trámites necesarios para cotizar en el Mercado Continuo.
29/09/2017	Información sobre Gobierno Corporativo: Reglamento Interno de Conducta.
13/09/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
08/09/2017	Operaciones realizadas por directivos y modificación de participaciones significativas.
05/09/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
09/08/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Apertura de nueva planta en China.
20/07/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras: Proyecto Dacomat.
13/07/2017	Otros sobre operaciones financieras.
04/07/2017	Composición del Consejo de Administración.
04/07/2017	Participaciones significativas.
29/06/2017	Composición de otros órganos de gestión y control.
29/06/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
16/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
15/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
14/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
12/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
09/06/2017	Otros sobre operaciones financieras.
08/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
07/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
06/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
01/06/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Refinanciación Bancaria.
01/06/2017	Operaciones realizadas por directivos CEO.
31/05/2017	Operaciones realizadas por directivos.
31/05/2017	Programas de recompra de acciones y autocartera.
29/05/2017	Asesor Registrado.
25/05/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Convocatoria Junta General de Accionistas 29.06.2017.
25/05/2017	Composición del Consejo de Administración.
18/05/2017	Participaciones significativas. Fe de erratas.
12/05/2017	Otros sobre negocio y situaciones financieras.

11/05/2017	Participaciones significativas.
26/04/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
04/04/2017	Información financiera periódica.
29/03/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Refinanciación Bancaria.
24/03/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
07/03/2017	Otros sobre negocio y situaciones financieras. Momento procesal del caso EMI.
22/02/2017	Composición del Consejo de Administración.
22/02/2017	Otros sobre operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
21/02/2017	Operaciones realizadas por directivos.
09/02/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Acuerdos aprobados en JGA.
07/02/2017	Operaciones realizadas por directivos. Ejecución de sentencia
10/01/2017	Operaciones realizadas por directivos.
10/01/2017	Participaciones significativas.
05/01/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Convocatoria Junta General Extraordinaria: 8 y 9 de febrero.
02/01/2017	Otros sobre operaciones financieras. Refinanciación bancaria.

9. Anexo: Cuenta de resultados y balance individuales de Carbures Europe S.A.

De conformidad con lo establecido en la Circular 15/2016 del MAB, que establece la información a suministrar por las empresas en expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, se presentan a continuación los estados financieros individuales de la sociedad dominante del grupo, Carbures Europe, S.A.

a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

En Miles de Euros

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE		68.457	63.658	PATRIMONIO NETO		50.797	6.509
Inmovilizado intangible	7	1.597	2.415	FONDOS PROPIOS-	14	49.872	5.223
Desarrollo		1.154	1.919	Capital		36.026	16.468
Otro inmovilizado intangible		444	496	Capital escriturado		36.026	16.468
Inmovilizado material	8	154	169	Prima de emisión		77.106	41.477
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		154	169	Reservas		11.145	11.689
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		63.444	58.180	Legal y estatutarias		26	26
Instrumentos de patrimonio	9	63.376	41.638	Otras reservas		11.200	11.663
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 26	68	16.543	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.935)	(616)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	2.726	1.773	Resultados de ejercicios anteriores		(63.795)	(50.783)
Instrumentos de patrimonio	11	2.442	1.489	Resultado del ejercicio		(8.675)	(13.012)
Créditos a terceros		211	211	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	15	299	403
Otros activos financieros		73	73	Activos financieros disponibles para la venta		299	403
Activos por impuesto diferido	20	535	1.120	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	16	627	884
				PASIVO NO CORRIENTE		5.768	5.674
				Provisiones a largo plazo	19	46	46
				Deudas a largo plazo	10, 17, 18	662	5.329
				Deudas con entidades de crédito		86	-
				Acreedores por arrendamiento financiero		54	11
				Derivados		-	294
				Otros pasivos financieros		522	5.023
				Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	4.851	-
				Pasivos por impuesto diferido	29	209	299
ACTIVO CORRIENTE		5.585	2.831	PASIVO CORRIENTE		17.477	54.306
Existencias		24	5	Provisiones a corto plazo	19	1.414	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	3.243	985	Deudas a corto plazo	10, 17, 18	5.672	49.970
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.367	406	Deudas con entidades de crédito		109	113
Clientes empresas del grupo	26	1.273	340	Acreedores por arrendamiento financiero		55	110
Deudores varios		140	141	Derivados		0,00	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	22	463	97	Otros pasivos financieros		5.508	49.746
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 26	1.757	60	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	262	349
Créditos a empresas del grupo		1.757	60	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 17	10.129	3.988
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	356	251	Proveedores		97	418
Instrumentos de patrimonio		305	194	Proveedores, empresas del grupo	26	7.465	431
Créditos a empresas		32	27	Acreedores varios		2.278	2.061
Derivados		-	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		209	833
Otros activos financieros		19	20	Pasivos por Impuesto Corriente	22	4	3
Periodificaciones a corto plazo		72	83	Otras deudas con Administraciones Públicas	22	65	242
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	133	1.448	Anticipos de clientes		10	-
TOTAL ACTIVO		74.042	66.489	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		74.042	66.489

b) Cuenta de pérdidas y ganancias del período de 12 meses acabado el 31/12/2017 y 31/12/2016

En Miles de Euros

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	6.749	967
Ventas	-	923
Prestación de servicios	6.749	44
Aprovisionamientos	(6.013)	(967)
Consumo de mercaderías	(0)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	(914)
Trabajos realizados por otras empresas	(6.013)	(53)
Otros ingresos de explotación	193	60
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	193	60
Gastos de personal	(1.901)	(2.970)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.677)	(2.658)
Cargas sociales	(224)	(312)
Otros gastos de explotación	(4.010)	(3.530)
Servicios exteriores	(4.019)	(3.446)
Tributos	(17)	(16)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	26	(68)
Amortización del inmovilizado	(1.006)	(955)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	343	344
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3)	1
Resultados por enajenaciones y otros	(3)	1
Otros resultados	(48)	(269)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.696)	(7.319)
Ingresos financieros	812	251
De participaciones en instrumentos de patrimonio	30	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	782	251
Gastos financieros	(3.422)	(4.133)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	294	(438)
Diferencias de cambio	(225)	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(307)	(1.215)
RESULTADO FINANCIERO	(2.848)	(5.534)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.544)	(12.853)
Impuestos sobre beneficios	(131)	(159)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(8.675)	(13.012)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.675)	(13.012)

La Sociedad ha incrementado este ejercicio sus ventas desde 967 miles de euros en el ejercicio 2016 hasta 6.749 miles de euros en el ejercicio 2017. Este incremento en la cifra de negocios se debe principalmente a las siguientes razones:

- 1) Incremento de ventas correspondientes a la Sucursal en México de la Sociedad. Esta subida está motivada por el incremento de las ventas de la rama de Obra Civil desde los 967 miles del ejercicio 2016 hasta los 5.744 miles del ejercicio 2017.
- 2) Servicios corporativos prestados desde la matriz a las sociedades filiales durante 2017.

10. “Disclaimer” – Aviso Legal

El presente informe económico ha sido elaborado a efectos meramente informativos por Carbures Europe, S.A.

La información del presente informe contiene expresiones o manifestaciones que suponen estimaciones, previsiones o proyecciones sobre la posible evolución futura de la Compañía. Analistas, inversores actuales o futuros o cualesquiera otras personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía, deberán tener en cuenta que tales estimaciones, previsiones o proyecciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas estimaciones, previsiones o proyecciones.

Los riesgos e incertidumbres que podrían afectar a la información facilitada en el presente informe son muy difíciles de anticipar. La Compañía no asume, bajo ninguna circunstancia, la obligación o el compromiso de actualizar o revisar las estimaciones, previsiones o proyecciones en caso de que se produzcan acontecimientos no previstos que afectasen o pudieran afectar de alguna manera a las mismas. Ni la Compañía, ni sus asesores ni sus Administradores se hacen responsables de las posibles desviaciones que las diferentes estimaciones, previsiones o proyecciones utilizadas para la elaboración del presente informe pudieran sufrir.

2. INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA

El presente informe tiene como objetivo describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de la Compañía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “MAB”).

La Compañía, tras revisar su estructura organizativa y sistema de control interno ha considerado apropiado cambiarla en relación con la publicada el informe anual 2016. A continuación, se aporta un nuevo informe sobre la estructura organizativa, así como el sistema de control interno con los que cuenta la Sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado conforme a la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

2.1.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMAS DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN QUE ESTABLECE EL MERCADO

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS ÓRGANOS Y PUESTOS RESPONSABLES

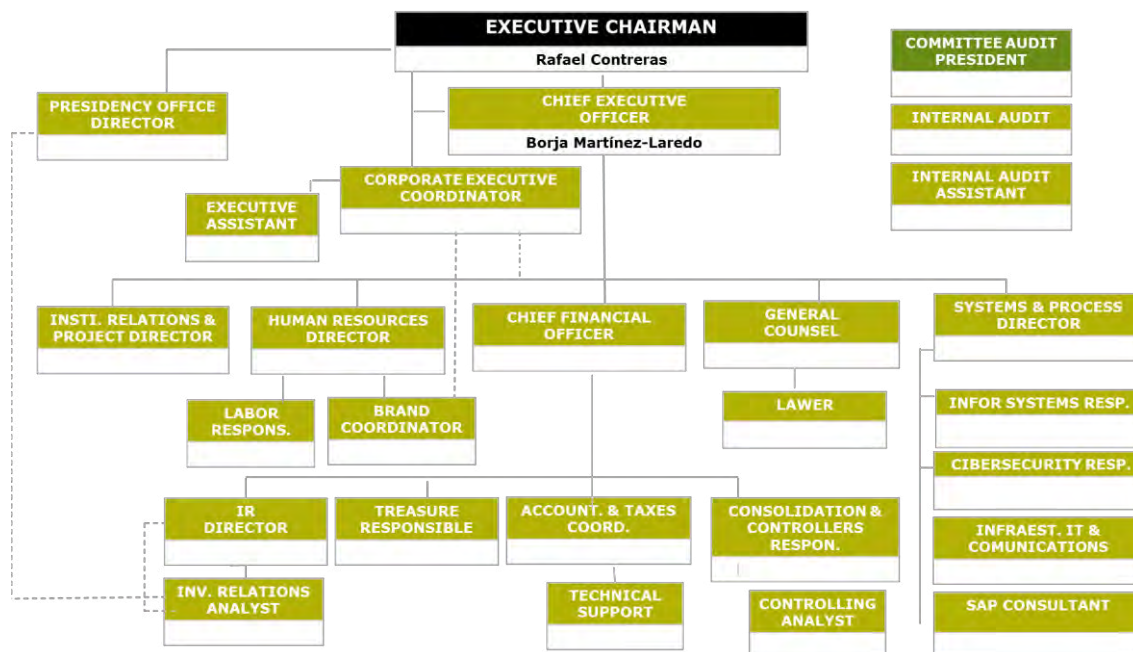
La compañía cuenta con un sistema de control interno de la información, el cual ha sido diseñado, implantando y puesto en funcionamiento por medio del Gabinete de Presidencia. Este sistema queda supervisado por la Comisión de Auditoría. A su vez, el último responsable de la existencia del mismo y de su mantenimiento es el Consejo de Administración de la Sociedad.

Además de dichos órganos, el equipo interno de la Sociedad que, a la fecha del presente informe, se encuentra implicado directamente con los procedimientos de comunicación internos, es el siguiente:

- CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.
- GENERAL COUNSEL.
- SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.
- INVESTOR RELATIONS DIRECTOR.
- INVESTOR RELATIONS ANALYST.
- WEBSITE & IMAGE DESIGNER, COMMUNICATION TECHNICIAN.

No existe externalización en ningún momento dentro de los procesos para la elaboración de información pública.

La Compañía, que cuenta con en 3 líneas de negocio, cuenta con la siguiente estructura organizativa corporativa común:



Además, cada línea de negocio cuenta con:



b) PROCEDIMIENTO DE COMUNICACIÓN. DE CÓMO SE GESTIONA INTERNAMENTE LA NECESIDAD DE INFORMAR AL MERCADO.

Ante la necesidad de informar al mercado de un determinado hecho, noticia o circunstancia que deba valorarse como Hecho Relevante de la Sociedad de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Mercado Alternativo Bursátil, necesidad que se detecta de manera interna desde el Departamento de Relaciones con el Inversor o por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, se inician los trámites precisos para la comunicación al mercado de dicho Hecho Relevante.

La persona encargada de iniciar dichos trámites es el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, quien evaluará la necesidad de información y los departamentos y responsables directamente implicados, esto es, al Departamento de Relaciones con el Inversor (en caso de que este último no hubiera detectado previamente dicha necesidad), al General Counsel y al Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad.

Dependiendo del carácter de la información que deba ser publicada, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER recabará información de otros departamentos cuya colaboración sea imprescindible para la redacción del Hecho Relevante.

Coordinado el equipo que participará en la redacción y en el asesoramiento de la publicación del Hecho Relevante, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION

OFFICER da instrucción al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a la redacción del texto que incluirá el Hecho Relevante. En algunas ocasiones, siempre dependiendo de la propia naturaleza y trascendencia de la información que debe revelarse al mercado, el Hecho Relevante es redactado directamente por el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

Para la redacción del Hecho Relevante, sea esta llevada a cabo por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER o por el Departamento de Relaciones con el Inversor, se solicita la asistencia y revisión tanto de los departamentos de la Sociedad que, por su contenido, deban participar en el mismo, como del General Counsel y el Secretario No Consejero del Consejo de Administración, que velarán por la conformidad del texto con la normativa que, en cada caso, fuere aplicable al mismo.

Una vez que el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER considera definitivo el texto redactado, insta al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a su envío al Asesor Registrado de la Sociedad, que será quien valide la versión final del Hecho Relevante. Hasta llegar a la versión final a publicar, cada uno de los responsables y departamentos de la Sociedad que participaron en la redacción del Hecho Relevante, participarán igualmente en la revisión de las modificaciones del mismo que, eventualmente, pudiera solicitar el Asesor Registrado.

La versión final que incluya, si efectivamente existieren, las modificaciones autorizadas por el Asesor Registrado es la que el Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo las pertinentes instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, pone a disposición de los consejeros ejecutivos, en su caso, de la Sociedad, esto es, del Consejero Delegado y del Presidente Ejecutivo, que serán los que, en último término, autoricen la subida del Hecho Relevante a la página web del MAB.

Autorizado el Hecho Relevante por el consejero ejecutivo, el Departamento de Relaciones con el Inversor procede a su subida a la página web del MAB. Posteriormente, el Asesor Registrado acepta el documento y el MAB procede automáticamente a la publicación del mismo en el apartado correspondiente.

El CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER informa entonces a los Consejeros de la Sociedad, a los General Managers de cada línea de negocio y al Departamento de Comunicación, de que tienen a su disposición en la web del MAB un nuevo Hecho Relevante publicado.

c) DE LA PUBLICACIÓN EN LA PÁGINA WEB DE LA SOCIEDAD DE LOS HECHOS RELEVANTES PUBLICADOS.

El Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, informa debidamente al WEBSITE & IMAGE DESIGNER, de las nuevas publicaciones de Hechos Relevantes en cuanto se confirma su inclusión en la página web del MAB, para que proceda a la publicación del mismo en la página web de la Sociedad, reforzando de esta manera el derecho de información de los accionistas de la Sociedad.

d) DE LA GESTIÓN DE CONFIDENCIALIDAD EN EL PROCESO DE REDACCIÓN DE UN HECHO RELEVANTE HASTA QUE SE PUBLICA AL MERCADO.

Los implicados en la redacción de cada Hecho Relevante, son plenamente conscientes y así

se les da efectivo traslado desde la Sociedad a través del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, de la sensibilidad de la información que se está gestionado cuando se redacta dicho Hecho Relevante, así como su marcado carácter confidencial.

Los mecanismos de blindaje de la información que, durante la redacción de un determinado Hecho Relevante se genera y/o revela dentro de la Sociedad y fuera de esta a sus consultores y su Asesor Registrado, son uno de los puntos más importantes para la Sociedad y así se encarga el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER de velar por la existencia de los mismos y el respeto de dichas normas de confidencialidad por cada uno de los implicados en la redacción y gestión de cada Hecho Relevante.

Asimismo, y en relación con lo anterior, la Sociedad salvaguarda la información que, por su sensibilidad y carácter confidencial, debe mantenerse de forma reservada dentro de la Sociedad y, concretamente en el caso de revelación de la misma a terceros, la Sociedad cumple exhaustivamente con los requisitos que impone la normativa aplicable, redactando y manteniendo actualizadas cuantas listas de iniciados fueren necesarias a los efectos anteriores.

2.2.- INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS Y PERSONAS INVOLUCRADAS

La elaboración de la información financiera parte de los responsables de administración y control de cada una de las sociedades o grupos de sociedades que forman parte del grupo Carbures. La gestión de administración y control se realiza por personal de contrastada experiencia profesional y con un elevado conocimiento del negocio y del sector en el que operan. El grupo dispone de los mecanismos adecuados de separación de funciones y control.

La información financiera tiene un seguimiento continuo y se supervisa de manera semanal a través de un Comité de Seguimiento interno además de por el Departamento de Auditoría interna. Asimismo, dicha información también es supervisada de manera individual por el Chief Financial Officer, quien recibe la información de todas las unidades que componen el grupo, la revisa y, si existe alguna necesidad informativa, la traslada al CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

El puesto desempeñado por el Chief Financial Officer (Director Financiero) asume la responsabilidad de supervisión de la información financiera y, por tanto, es quien autoriza en último momento, tras obtener la aprobación de los auditores, la validez de las cifras publicadas al mercado.

Actualmente el Grupo está en proceso de implantación de SAP como herramienta integral de gestión de la información financiera, que permitirá mejorar la calidad de la información y la rapidez en la obtención, además de fortalecer los niveles de control, automatizando procesos y permitiendo una mejor supervisión. En una primera etapa, el sistema SAP ha sido implantado en todas las filiales y localizaciones a nivel nacional y, en una segunda etapa aun a realizar, se implantará en las sociedades extranjeras.

b) MECANISMOS DE SUPERVISIÓN

De manera semanal se reúne el Comité Semanal de Seguimiento con la finalidad de realizar un control sobre la evolución del negocio y valorar la contribución de los distintos departamentos y líneas de negocio.

A dicho comité asisten los siguientes cargos: Presidente de la Compañía, Consejero Delegado, General Counsel, Director Financiero, Responsable de Comunicación y Cumplimiento de Mercados, Jefe de Procesos, Directora de Tesorería, Directora de Recursos Humanos, Directora del Gabinete de Presidencia y el departamento de Relaciones con el Inversor.

Asimismo, y con carácter mensual, se realizan cuatro comités, uno por cada rama de negocio (Aerospace, Mobility y Civil Works) además del de Coordinación General, el cual se realiza en búsqueda de sinergias y una mayor unidad global de la Compañía. A cada uno de estos comités asisten los siguientes cargos: Director General, Director de Operaciones y controladores financieros de la respectiva división así como el equipo anteriormente descrito asistente al Comité semanal de seguimiento.

2.3.- SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA

La Sociedad cuenta con una comisión de Auditoría. El Presidente del Comité de Auditoría debe ser sustituido cada cuatro años. La comisión de Auditoría está formada por un número de consejeros de entre tres y cinco, entre los que debe incluirse en todo caso al menos un consejero independiente.

Las funciones de la comisión de Auditoría, expuestas en el artículo 14 del Reglamento del Consejo, son:

- (i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- (ii) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación. Con el fin de asegurar la independencia del auditor externo la Sociedad, la Sociedad comunicará como Hecho Relevante a la sociedad rectora del Mercado Alternativo Bursátil el cambio de auditor.
- (iii) Supervisar los sistemas internos de auditoría; velar por su independencia y eficacia.
- (iv) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, contando para ello con la colaboración directa de los auditores externos e internos.
- (v) Conocer y supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, su grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables; conocer y supervisar los sistemas de control internos de la Sociedad, comprobar la adecuación e integridad de los mismos; y revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- (vi) Revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- (vii) Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- (viii) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.
- (ix) Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a

los mercados y a sus órganos de supervisión, asegurándose de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales.

- (x) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.
- (xi) Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos:
 - la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que por su complejidad pudieran menoscabar la transparencia del grupo; y
 - las Operaciones Vinculadas.

El Comité de Auditoría se reúne, de ordinario, semestralmente, a fin de revisar la información financiera periódica que haya de remitirse al organismo regulador del Mercado Alternativo Bursátil así como la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Asimismo, se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas por parte del Comité de Auditoría y, en cualquier caso, siempre que lo solicite cualquiera de los miembros del Comité de Auditoría o resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Comité de Auditoría podrá recabar el asesoramiento de expertos externos, cuando lo juzgue necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones. La Comisión podrá igualmente requerir la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

2.4.- OTROS ASESORES O EXPERTOS INDEPENDIENTES

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, todos los consejeros podrán obtener de la Sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Para ello, la Sociedad arbitrará los cauces adecuados que, en circunstancias especiales, podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la Sociedad.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- (i) que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- (ii) que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- (iii) que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

Todo asesor externo que no tenga deber de confidencialidad por causa de su profesión (abogados externos, por ejemplo) debe firmar un acuerdo de confidencialidad así como nuestra Política de Comunicación e Información Privilegiada, la cual está disponible en la página web de la Compañía.

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio anual 2017

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

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Carbures Europe, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, 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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 de la memoria consolidada adjunta, el Plan de Negocio elaborado por los administradores requiere necesidades adicionales de financiación para los ejercicios 2018 y siguientes por importe aproximado de 16,5 millones de euros, destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión y atender los compromisos financieros asumidos. El Plan de Negocio incluye un conjunto de medidas que comprenden, entre otras, la entrada de fondos adicionales y el cierre de acuerdos contractuales con clientes. Tanto la elaboración del Plan de negocio como específicamente los presupuestos de explotación y tesorería del Grupo para el próximo ejercicio requieren de la realización de estimaciones significativas por parte de los administradores.

Por otra parte, según se indica en la nota 17, con fecha 25 de abril de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha recibido comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% de su capital social, por la que se informa de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. (Inypsa), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación del 47,96% del capital social de Inypsa, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho

Procedimientos aplicados en la auditoría

Los procedimientos de auditoría aplicados han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores para asegurarse de la adecuada cobertura de las necesidades financieras del Grupo. Adicionalmente hemos realizado procedimientos sustantivos de auditoría para evaluar la razonabilidad global de las estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante y, específicamente, la comprobación de la suficiencia de las entradas netas de fondos previstas en las citadas estimaciones para la cobertura de las necesidades financieras del Grupo en el periodo analizado, de las asunciones clave consideradas por los administradores, básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros así como evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de su Plan de Negocio, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con respecto a las previsiones realizadas en ejercicios anteriores, y realizado un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave descritas.

Nuestro trabajo ha incluido asimismo el análisis de la probabilidad de que la fusión acordada con fecha 25 de abril de 2018 se lleve a cabo en base a la suficiencia del

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

acuerdo contempla, asimismo, la concesión irrevocable de una línea de crédito *revolving* a Carbures disponible, con carácter previo e independiente de la fusión, por un importe máximo de 10 millones de euros y vencimiento a 12 meses desde la fecha del acuerdo, siendo la disposición de esta línea de crédito imprescindible para poder atender las necesidades de tesorería del grupo durante 2018, en tanto se completa el proceso de fusión.

La ejecución del acuerdo de fusión está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de *Due Dilligence*, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Los administradores de la Sociedad dominante consideran que la ejecución del citado acuerdo de fusión es altamente probable.

La no formalización de este acuerdo o un retraso en el calendario previsto afectaría al cumplimiento de las estimaciones realizadas por los administradores en relación con la continuidad de la actividad de la entidad.

En este contexto, la evaluación de la capacidad del Grupo para atender sus compromisos de pagos e inversiones previstas para el próximo ejercicio y por tanto su capacidad para continuar sus actividades con normalidad ha sido evaluada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

porcentaje de adhesiones al acuerdo marco de integración que permita la necesaria aprobación posterior por las Juntas Generales de Accionistas.

Por otra parte, hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones realizadas por los administradores en relación al carácter irrevocable e independiente de la línea de crédito concedida por los accionistas de Inypsa, en base a la opinión de sus asesores legales e involucrando a nuestros expertos legales, analizando así mismo la capacidad financiera de los prestamistas.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas (véase nota 2.3) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento realizada, conforme el marco normativo de aplicación, y verificado si la información desglosada es consistente con los presupuestos y análisis realizados por los administradores.

Reconocimiento de ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción

Descripción

Los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción ascienden a 34,9 millones de euros, que equivale al 44% del importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos normales del Grupo, si bien no resulta complejo supone, de acuerdo a las condiciones firmadas con los clientes, el reconocimiento del ingreso en el momento de la aceptación de los trabajos realizados firmada por parte del cliente, que suele materializarse cuando el proyecto se encuentra aproximadamente al 90% de su grado de ejecución, correspondiendo el resto de costes hasta completar el proyecto a aquellos asociados a la instalación del lineal.

La evaluación del correcto reconocimiento contable de estos ingresos constituye un riesgo significativo en nuestra auditoría, ya que el incorrecto o inexacto reconocimiento de los citados ingresos, ya sea debido a problemas de corte o de registro no conforme a devengo de los mismos, podría tener un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

Este hecho motiva que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas de eficacia operativa sobre los controles relevantes establecidos por los administradores de la Sociedad dominante para supervisar el correcto registro de las ventas acorde a su devengo, así como su procedimiento de contabilización.

Asimismo, hemos analizado en bases muestrales, si los ingresos se encuentran debidamente registrados teniendo en consideración tanto los términos y obligaciones contractuales suscritas con los clientes como la existencia de evidencia de la aceptación por parte del cliente.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los volúmenes de ventas y márgenes del ejercicio 2017 respecto a los importes y tendencias de los ejercicios anteriores, cotejando estos datos con la información proporcionada por fuentes externas e internas del Grupo, así como realizado pruebas en detalle sobre una muestra de ventas contabilizadas, y ejecutado, en bases muestrales, pruebas de carácter manual para verificar los asientos registrados en las cuentas de ingresos y clientes.

Por último hemos analizado y concluido sobre la idoneidad de los desgloses realizados por el Grupo en relación a estos aspectos, que se incluyen en las notas 2.6.11 y 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

Deterioro de los fondos de comercio y otros activos intangibles y materiales

Descripción

El Grupo mantiene fondos de comercio por importe de 16 millones de euros, activos intangibles por importe de 24 millones de euros y activos de inmovilizado material por importe de 34 millones de euros, asociados principalmente a las líneas de actividad de aeronáutica y automoción.

La evaluación del deterioro sobre los citados activos requiere que los administradores realicen juicios significativos, incluyendo la proyección de los flujos de caja operativos asociados a las actividades afectas a los mismos y contenidos en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración y la determinación de tasas de descuento y tasas de crecimiento a largo plazo que sean apropiadas, motivo por el que este aspecto ha sido considerado una cuestión clave en nuestra auditoría del ejercicio.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores de la Sociedad dominante en relación a la evaluación del deterioro de los fondos de comercio y del resto de activos intangibles y materiales.

Adicionalmente, hemos obtenido los test de deterioro realizados por el Grupo y verificado la corrección aritmética de los cálculos realizados, así como evaluado la razonabilidad de la metodología y de las asunciones clave consideradas por los administradores en los mismos, básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, los flujos de financiación de las actividades de explotación, el valor terminal y las tasas de descuento.

Para ello, hemos comparado las tasas de crecimiento de ingresos con el último Plan de Negocio aprobado y revisado que las mismas son congruentes con información de mercado, evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de su Plan de Negocio, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con respecto a las previsiones realizadas en ejercicios anteriores, y cuestionado las tasas de descuento aplicadas mediante la evaluación del coste de capital del Grupo y de organizaciones comparables, así como evaluado las tasas de crecimiento a perpetuidad consideradas y realizado un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave descritas.

Deterioro de los fondos de comercio y otros activos intangibles y materiales

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por el Grupo en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las notas 2.6, 5 y 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis – hecho posterior al cierre

Llamamos la atención sobre las notas 2.3 y 17 de las cuentas anuales consolidadas, que describen que con fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha recibido una comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo otorga al Grupo Carbures una línea de crédito *revolving* por un importe máximo de 10 millones de euros, disponible con carácter previo e independiente a la fusión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se haya incorporado en éste la

referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de 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.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades 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 I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 9 y 10 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

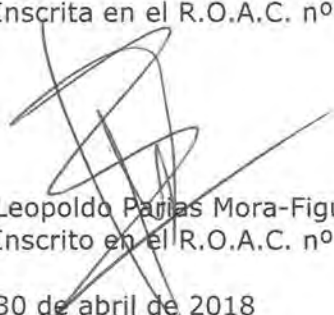
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 30 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Leopoldo Parías Mora-Figueroa
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17468

30 de abril de 2018

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

Responsabilidades 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

- 1 Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- 2 Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 3 Estados de resultado global consolidados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 4 Estados de cambio en el patrimonio neto consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- 5 Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 6 Notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.
- 7 ANEXOS

**Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre
de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

Activo	Notas (1)	31.12.17	31.12.16
Activos no corrientes			
Activos intangibles			
	5	40.272	44.941
Fondo de comercio		16.431	16.431
Otros activos intangibles		23.841	28.510
Propiedad, planta y equipo			
	6	33.739	34.947
Terrenos y construcciones		12.227	12.693
Instalaciones técnicas y otras inmovilizaciones materiales		21.512	22.254
Inversiones contabilizadas método de la participación			
		233	135
Activos financieros no corrientes			
	7	4.597	4.645
Activos por impuesto diferido			
	13	5.546	5.291
Total activo no corriente		84.387	89.959
Activo corriente			
Existencias			
	8	13.999	14.897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
	7	30.811	30.332
Créditos con las Administraciones Públicas			
	13	3.391	4.162
Otros activos financieros corrientes			
	7	2.805	2.657
Otros activos corrientes			
		240	237
Efectivo y equivalentes de efectivo			
	7	1.599	16.619
Activos mantenidos para la venta			
	9	-	3.152
Total activo corriente		52.845	72.056
Total activo		137.232	162.015

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

**Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre
de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

Patrimonio neto y pasivo	Notas (1)	31.12.17	31.12.16
Capital y reservas			
Capital social		36.026	16.468
Reservas de la Sociedad dominante		22.522	1.767
Valoración de instrumentos financieros		299	403
Diferencias de conversión		3.393	3.137
Ganancias acumuladas		(28.409)	(21.801)
Patrimonio neto atribuido prop. Soc. dominante		33.831	(26)
Participaciones no dominantes		(403)	(374)
Total patrimonio neto	10	33.428	(400)
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito no corrientes	7	12.203	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	7	-	310
Otros pasivos financieros no corrientes	7	33.641	41.730
Otros pasivos no corrientes	12	3.419	4.498
Pasivos por impuesto diferido	13	3.290	4.166
Total pasivo no corriente		52.553	64.150
Pasivo corriente			
Deudas con entidades de crédito corrientes	7	6.114	4.829
Acreeedores comerciales y otras ctas. a pagar	7	30.875	23.197
Deudas por compras o prestación de servicios		23.469	18.851
Anticipos de clientes		7.406	4.346
Otros pasivos financieros corrientes	7	12.705	65.621
Otros pasivos corrientes	12	1.557	287
Pasivos mantenidos para venta	9	-	4.331
Total pasivo corriente		51.251	98.265
Total patrimonio neto y pasivo		137.232	162.015

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.

- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	2017	2016 (2)
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	79.868	74.396
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.503)	1.125
- Variación de existencias de producto terminado y en curso		(66)	1.125
- Deterioros de producto terminado y en curso		(2.437)	-
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	15.2	(33.605)	(27.225)
Otros ingresos de explotación	15.3	3.321	2.821
Otros gastos de explotación	15.3	(15.338)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	15.4	(34.997)	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor		(9.757)	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo		(449)	2.953
Resultado de explotación		(13.460)	(9.588)
Ingresos financieros		200	4.481
Gastos financieros		(5.398)	(8.308)
Diferencias de cambio netas		(1.545)	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		282	(431)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(30)	(103)
Resultado financiero	15.5	(6.491)	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	98	(721)
Resultado antes de impuestos		(19.853)	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	13	780	975
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(19.073)	(12.917)
Resultado del ejercicio		(19.073)	(12.917)
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante		(19.044)	(12.742)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(29)	(175)
(Pérdidas)/Ganancias básicas por acción (cent. de Euro por acción)	17	(9,64)	(13,52)
(Pérdidas)/Ganancias básicas por acción de las operaciones continuadas		(9,64)	(13,52)
(Pérdidas)/Ganancias diluidas por acción (cent. de Euro por acción)	17	(7,99)	(6,66)
(Pérdidas)/Ganancias diluidas por acción de las operaciones continuadas		(7,99)	(6,66)

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

(2) La cuenta de resultado consolidada correspondiente al ejercicio 2016 ha sido reexpresada como consecuencia del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (Véase Nota 9).

Estados de resultado global consolidados correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016.
- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	2017	2016
Resultado del ejercicio		(19.073)	(12.917)
Otro resultado integral			
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</i>			
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto		152	456
- Por valoración de instrumentos financieros	7.3	(104)	(230)
Activos financieros disponibles para la venta		(104)	(230)
- Diferencia de conversión		256	686
Total Otro resultado integral, neto de efecto fiscal		152	456
Total Otro resultado global consolidado del ejercicio		(18.921)	(12.461)
Total atribuidos a los propietarios de la Sociedad dominante		(18.892)	(12.286)
Total atribuidos a participaciones no dominantes		(29)	(175)

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

Estados de cambio en el patrimonio neto consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-

	Capital	Prima emisión	Reservas Sociedad dominante	Valoración instrumentos financieros	Diferencias conversión	Reservas sociedades consolidadas	Resultado ejercicio atribuido Sociedad dominante	Atribuible propietarios Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
Saldo 1 enero de 2016	16.468	41.477	(16.902)	633	2.451	3.363	(36.624)	10.866	(199)	10.667
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	(230)	686	-	(12.742)	(12.286)	(175)	(12.461)
II. Opera. con socios y propietarios										
- Opera. acciones Soc.dominante (netas)	-	-	1.099	-	-	-	-	1.099	-	1.099
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	(23.907)	-	-	(12.422)	36.624	295	-	295
Saldo 31 diciembre de 2016	16.468	41.477	(39.710)	403	3.137	(9.059)	(12.742)	(26)	(374)	(400)
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	(104)	256	-	(19.044)	(18.892)	(29)	(18.921)
II. Opera. con socios y propietarios										
- Aumentos/reducciones de capital	19.558	35.629	-	-	-	-	-	55.187	-	55.187
- Opera. acciones Soc. dominante (netas)	-	-	(1.319)	-	-	-	-	(1.319)	-	(1.319)
III. Otras variaciones Patrimonio neto	-	-	(13.555)	-	-	(306)	12.742	(1.119)	-	(1.119)
Saldo 31 de diciembre de 2017	36.026	77.106	(54.584)	299	3.393	(9.365)	(19.044)	33.831	(403)	33.428

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los
ejercicios 2017 y 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

	Notas (1)	2017	2016 (2)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(19.853)	(13.892)
Ajustes no monetarios		16.528	5.393
- Amortización del inmovilizado		9.364	8.890
- Correcciones valorativas por deterioro		2.870	115
- Variación de provisiones		-	219
- Imputación de subvenciones		(1.653)	(1.435)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	1.090
- Ingresos financieros		(200)	(4.481)
- Gastos financieros		5.398	8.308
- Diferencias de cambio		1.545	(778)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(282)	431
- Otros ingresos y gastos		(865)	(4.734)
- Resultado por pérdida de control de sociedades Grupo		449	(2.953)
- Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		(98)	721
Cambios en el capital corriente		1.774	(5.848)
- Existencias		(1.940)	(4.513)
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		480	(6.842)
- Otros activos corrientes		1.060	29
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.121	7.719
- Otros pasivos corrientes		(312)	(3.659)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(635)	1.418
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.779)	(4.795)
- Pagos de intereses		(2.209)	(4.506)
- Cobros de intereses		111	345
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		319	(634)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.330)	(19.142)
Pagos por inversiones		(5.075)	(3.552)
- Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(300)	(132)
- Activos intangible		(875)	(464)
- Propiedad, planta y equipo		(2.812)	(2.956)
- Otros activos financieros		(1.088)	-
Cobros por desinversiones		44	-
- Sociedades asociadas		44	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(5.031)	(3.552)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1.418)	2.203
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante		(2.622)	(424)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante		760	1.523
- Subvenciones recibidas		444	1.104
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(5.553)	25.581
- Emisión:		5.381	41.721
Deudas con entidades de crédito		5.033	10.207
Otras deudas		348	31.514
- Devolución y amortización de:		(10.934)	(16.140)
Deudas con entidades de crédito		(4.991)	(13.339)
Otras deudas		(5.943)	(2.801)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(6.971)	27.784
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		256	-
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		(15.076)	5.090
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		16.675	11.585
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.599	16.675

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

(2) El estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016 ha sido reexpresado como consecuencia del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (Véase Nota 9).

Índice de las Notas explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas

Nota 1.- Información General.....	11
Nota 2.- Políticas contables significativas.....	12
2.1 Bases de presentación	
2.2 Primera aplicación de las NIIF	
2.3 Aplicación de nuevas y revisadas NIIF	
2.4 Estimaciones y juicios contables	
2.5 Moneda funcional y de presentación	
2.6 Comparación de la información	
2.7 Normas de valoración	
Nota 3.- Gestión del riesgo financiero.....	40
3.1 Factores de riesgo financiero	
Nota 4.- Información por segmentos.....	46
4.1 Criterios de segmentación	
4.2 Segmentos principales del Grupo	
4.3 Bases e información por segmentos de negocio	
4.4 Segmentos según información geográfica	
4.5 Otra información por segmentos	
Nota 5.- Activos intangibles.....	50
5.1 Detalle y movimiento	
5.2 Fondo de comercio	
Nota 6.- Propiedad, planta y equipo.....	53
6.1 Detalle y movimiento	
6.2 Inmovilizado afecto a reversión y garantías	
6.3 Bienes bajo arrendamiento financiero	
6.4 Bienes bajo arrendamiento operativo	
Nota 7.- Instrumentos financieros.....	55
7.1 Gestión de capital	
7.2 Categorías de instrumentos financieros	
7.3 Activos financieros	
7.4 Pasivos financieros	
Nota 8.- Existencias.....	65
Nota 9.- Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.....	65
Nota 10.- Patrimonio neto.....	66
10.1 Capital social	
10.2 Reservas de la Sociedad dominante	
10.3 Diferencias de conversión	
10.4 Ganancias acumuladas	
10.5 Participaciones no dominantes	
10.6 Warrants emitidos	
Nota 11.- Garantías y contingencias.....	70
11.1 Garantías comprometidas con terceros	
11.2 Contingencias	
Nota 12.- Otros pasivos.....	72
Nota 13.- Situación fiscal.....	73
Nota 14.- Partes vinculadas.....	76
Nota 15.- Ingresos y gastos.....	79
15.1 Importe neto de la cifra de negocios	
15.2 Materias primas y materiales para el consumo utilizados	
15.3 Otros ingresos y gastos de explotación	
15.4 Gastos por prestación a los empleados	
15.5 Resultado financiero	
Nota 16.- Otra información.....	81
16.1 Personal	
16.2 Remuneraciones y otras prestaciones	
16.3 Honorarios de auditoría	
16.4 Ganancias por acción	

Nota 17.- Hechos posteriores.....84
Anexos.....86

6 Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio 2017.

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) se constituyó bajo la denominación de “Easy Industrial Solutions, S.L” en España el día 28 de noviembre de 2002, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, Hoja CA-24626.

La Sociedad dominante tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad dominante en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2017, Carbures Europe, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo (en adelante, el Grupo, Carbures o Grupo Carbures) formado por veinticuatro sociedades: Carbures Europe, S.A., como Sociedad dominante, veinte sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto. A 31 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. era la Sociedad dominante de un Grupo formado por veintitrés sociedades: Carbures Europe, S.A., como Sociedad dominante, diecinueve sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto. La información relativa a la estructura del Grupo ha sido descrita en la Nota 2.

La actividad económica del Grupo se configura en las siguientes tres ramas de actividad:

- **Aeronáutico:** recoge toda la producción centrada en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico, así como los servicios de ingeniería para el mismo y la producción de equipos embarcados en las aeronaves. También se concentra en esta línea el I+D asociado con proyectos aeronáuticos. Esta línea se desarrolla principalmente en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin.
- **Automoción:** es la rama de actividad que recoge la producción para el sector del automóvil, ferrocarril y su ingeniería. Su actividad se desarrolla en las plantas de Manresa, El Burgo de Osma y Múnich, además de USA, China, México y Polonia. También incluye los proyectos de I+D enfocados al sector de la automoción.
- **Obra Civil:** desarrolla su actividad principalmente en México y está enfocada a la realización de ingeniería de proyectos sobre todo en el sector de gas. También está trabajando en proyectos de aplicación de los materiales compuestos en el sector de ingeniería y obra civil y marina en España.

Con fecha de 30 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido emitir sus cuentas anuales consolidadas en Normas Internacionales de Información Financiera. El Grupo Carbures adoptó las NIIF-UE (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea) aplicando como fecha de transición el 1 de enero de 2015, según lo dispuesto en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”.

Los estados financieros consolidados de los ejercicios 2016 y 2015 preparados bajo NIIF-UE detallan las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015 y en el otro resultado global consolidado del ejercicio 2015. Estos estados financieros se encuentran depositados en la página web de Carbures.

La Sociedad dominante cotiza desde el mes de marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español. Ninguna de las sociedades dependientes que conforman el Grupo ha emitido Deuda Pública o tiene títulos cotizados en un mercado secundario.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 25 de abril de 2018.

Las cuentas anuales consolidadas bajo principios contables generalmente aceptados en España (PGC/NFCAC) del ejercicio 2016 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 31 de marzo de 2017 y están depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2017 se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, en vigor a 31 de diciembre de 2017.

Esas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas conforme al criterio del coste histórico, excepto en el caso de ciertos activos e instrumentos financieros que se valoraron a su valor razonable al final del ejercicio, tal como se explica en el apartado de normas de valoración más adelante.

Por lo general, el coste histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en miles de euros, excepto que se indique lo contrario.

Impacto medioambiental

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios 2017 y 2016.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

2.2 Aplicación de nuevas y revisadas NIIF.

A la fecha de preparación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habrían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituirá a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Esta nueva norma sustituirá a la NIC 39 actual. La NIIF 9 consta de tres grandes apartados: clasificación y valoración, coberturas y deterioro. Cambia el modelo de clasificación y valoración de activos financieros cuyo eje central será el modelo de negocio y las características del activo financiero. El enfoque del modelo de contabilidad de coberturas trata de alinearse más con la gestión económica del riesgo y exigir menos reglas. Y por último, el modelo de deterioro pasa de las pérdidas incurridas actuales a un modelo de pérdida esperada.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) incluyendo las modificaciones a la NIIF 15: fecha efectiva de la NIIF 15 (publicada en septiembre de 2015) y las	Sustituirá a todas las normas actuales e interpretaciones vigentes sobre ingresos. El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, además de tener un enfoque conceptual muy distinto, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar lugar a cambios importantes en el perfil de ingresos.	1 de enero de 2018

clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)		
Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de NIIF 4 la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en relación con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	La modificación permite a las empresas medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a coste amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.	1 de enero de 2019
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones (efectivo o acciones).	1 de enero de 2018

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de
No aprobadas para su uso en la Unión Europea (fecha de primera aplicación según IASB)		
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIC 28 Intereses a largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (publicada en octubre de 2017)	La modificación aclara que las empresas contabilizan los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio 2017)	Esta interpretación clarifica como aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015 – 2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas, una de ellas 1 de enero de 2018).	1 de enero de 2019

Para las normas que entrarán en vigor a partir de 2018 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar, en especial de la NIIF 15 y NIIF 9, de los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas una vez entren en vigor.

NIIF 15- Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones actualmente en vigor: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción.

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

En concreto, establece un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en cinco pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato.

- Paso 3: Determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones.

En virtud de la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones, es decir, cuando el “control” de los bienes o servicios subyacentes a la obligación en cuestión se transfiere al cliente. Asimismo, se incorporan directrices de carácter mucho más prescriptivo para escenarios específicos, y exige un amplio desglose de información.

Las operaciones de venta en los negocios del Grupo de movilidad y aeroespacial, por sus características no siguen el patrón habitual de venta por contratos de construcción, correspondiéndose a contratos de entrega de piezas (maquinaria o piezas del sector aeronáutico), cuya propiedad se retiene hasta la entrega de la pieza o hasta que se obtiene una aceptación forma del cliente. Las garantías relacionadas con las anteriores ventas no se pueden adquirir por separado. En consecuencia, el Grupo continuará en su caso contabilizando las garantías y seguros de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes. No se otorgan garantías relevantes complementarias a las legales que de acuerdo a la NIIF 15 deban de contabilizarse como una obligación separada de desempeño a la que deba de asignarse un precio de la venta.

En lo que respecta a los contratos de ingeniería, se está realizando un análisis individualizado de cada contrato sin esperar que vayan a existir impactos relevantes de la aplicación de la citada normativa.

Se ha realizado una valoración preliminar estimándose que, el impacto previsto de la aplicación de esta norma en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, con la excepción de dar desglosas más extensos sobre las transacciones de ingresos de la entidad, no supondrá que el reconocimiento de los ingresos difiera significativamente del que se aplica en la actualidad, y por tanto el impacto patrimonial en las Cuentas anuales consolidadas no será relevante. El ajuste de primera aplicación se registrará en la fecha de transición.

Respecto a los sistemas de información, se mantendrán los actuales y habrá que adaptar ciertos controles establecidos en los mismos.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

La NIIF 9 sustituirá a la NIC 39 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018 y su aplicación será de realizada por el Grupo de forma prospectiva.

Existen diferencias relevantes con la norma actual de reconocimiento y valoración de instrumentos financieros. Los principales cambios identificados podrían suponer una revisión de los procesos, controles internos y sistemas, así como un impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo son los siguientes:

- En relación con el deterioro de valor de los activos financieros, la NIIF 9, requiere la aplicación de un modelo basado en la pérdida esperada para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo frente al modelo de NIC 39 basado en la pérdida incurrida. Bajo dicho modelo la pérdida se contabilizará junto con sus cambios en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, no siendo por tanto necesario que se produzca un indicio de deterioro antes de reconocer el deterioro del activo financiero.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra desarrollando el modelo completo de “pérdida esperada”. Sin embargo, se ha realizado una valoración y estimación preliminar sobre la provisión por deterioro requerida por la aplicación del nuevo modelo de “pérdida esperada” sobre los activos financieros, ajuste de primera aplicación que se registrará en la fecha de transición; de dicho análisis se ha concluido que el impacto en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo no sería significativo.

- En relación con la clasificación y valoración de activos financieros; la norma establece una nueva clasificación para reflejar el modelo de negocio en donde las principales categorías de clasificación son:

- activos a coste amortizado (activos a vencimiento para recibir los flujos contractuales: principal e intereses),
- activos a valor razonable contra resultados (activos para negociar) y
- activos a valor razonable contra patrimonio neto (cuando se dan a la vez los anteriores modelos de negocio).

Se eliminan, por tanto, la categoría de instrumentos mantenidos para la venta de la NIC 39.

- Adicionalmente, de acuerdo a la interpretación del IASB publicada en octubre de 2017, otro de los impactos relevantes de la NIIF 9, es que cuando se realiza una modificación de los pasivos financieros valorados a coste amortizado, sin que de esto resulte la baja en cuentas de dicho pasivo, se deberá de reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio o pérdida, cuyo importe se calcula por diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales del pasivo y los nuevos flujos de efectivo modificados descontados ambos a la tasa de interés efectiva original del pasivo.

La NIIF 9 debe aplicarse retroactivamente con efectos el 1 de enero de 2018, por lo tanto, los resultados por la modificación de pasivos financieros que surjan de la aplicación de la nueva norma en ejercicios anteriores al 1 de enero de 2018 serán registrados en reservas en dicha fecha y no se re-expresarán comparativas.

En relación con la evaluación que la modificación contractual de los pasivos financieros, el Grupo está analizando los impactos que la entrada en vigor de la citada norma podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de ciertas refinanciaciones de pasivos financieros acometidos en los últimos ejercicios, si bien, los Administradores no esperan que los mismos sean muy relevantes en las masas patrimoniales.

2.3 Estimaciones y juicios contables

En la elaboración de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

A continuación, se presentan los principales criterios y estimaciones utilizados por los Administradores a la hora de aplicar las políticas contables del Grupo que han tenido un mayor impacto en los importes registrados en las Cuentas Anuales Consolidadas:

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección del Grupo sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las líneas de actividad del Grupo Carbures coinciden con sus unidades generadoras de efectivo.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

En el ejercicio 2017 no se han registrado deterioros de fondos de comercio. A 31 de diciembre de 2016, se registró una pérdida por el deterioro del fondo de comercio Carbures Mobility, S.A.U. por 176 miles de euros (véase Nota 5.2).

b) Análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos e impuesto sobre beneficios.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección del Grupo. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuesto diferido, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de las sociedades del Grupo puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuesto diferido y de pagos del impuesto sobre beneficios.

A la fecha, el Grupo no tributa en régimen de consolidación fiscal en España por lo que la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados en España es analizada de forma individual por cada sociedad del Grupo. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en las jurisdicciones en las que opera. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuesto diferido en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Los activos por impuesto diferido se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Como resultado de los cambios que se puedan producir en la normativa fiscal, así como de posibles transacciones futuras que afecten al saldo del impuesto sobre beneficios, los cobros y pagos reales podrían diferir significativamente de los originalmente estimados.

c) Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes.

Si es probable que exista una obligación a cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión si el importe se puede estimar con fiabilidad. Por tanto, la Dirección hace estimaciones de los importes y del grado de probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos.

La estimación de provisión por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

d) Vida útil del inmovilizado material e intangible.

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico del Grupo. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de

innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil entre 5 y 10 años (10 años para el sector aeronáutico). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

El Grupo revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

Adicionalmente, el Grupo tiene determinados activos intangibles (Certificaciones) de vida útil indefinida por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Carbures Defense, S.A.U. y Carbures Aerospace Operations, S.A.U., respectivamente.

Estos activos fueron considerados de vida útil indefinida como resultado de su puesta en valor a través del proceso de asignación de los activos en la combinación de negocios al estar íntegramente vinculados a la generación de ingresos por parte de filiales como Carbures Defense, S.A.U. o Carbures Aerospace Operations, S.A.U. Dichas sociedades se adquirieron en parte por estar ya implantadas en el sector y tener dichas certificaciones, lo que supuso para la Sociedad haber pasado un proceso bastante largo y costoso de homologación.

e) Empresa en funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2017 el activo corriente consolidado supera al pasivo corriente consolidado en 1.594 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2016 el pasivo superaba al activo corriente en 26.209 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los últimos ejercicios que han supuesto la reducción del patrimonio neto consolidado. Sin embargo, la ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros realizada el 9 de febrero de 2017 y el acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria por importe de 14 millones de euros firmado el 29 de diciembre de 2016, ha permitido restablecer el equilibrio patrimonial y fortalecer los recursos propios del Grupo a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, con base en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2018, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2018 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
- Renovación a su vencimiento de las líneas de circulante existentes actualmente con entidades financieras no incluidas en el acuerdo de refinanciación.
- La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2018.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para los ejercicios 2018 y siguientes por importe de 16,5 millones de euros destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión, así como atender los compromisos financieros adquiridos. Los Administradores consideran que las citadas necesidades de tesorería para el ejercicio 2018 han sido suscritas con la ejecución de las siguientes operaciones a la fecha de formulación:

- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.

- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019, al tipo de interés del 2,5%.
- En el mes de abril de 2018, se han cerrado líneas adicionales de financiación de factoring por un importe aproximado de 6 millones de euros y un tipo de interés medio del 6%.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ha recibido una comunicación firmada por accionistas titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social de la Sociedad dominante, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. (“Inypsa” y conjuntamente con Carbures, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social (conjuntamente con los accionistas de Carbures firmantes, los “Accionistas”), para hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración pondría a disposición del Grupo Carbures un importe de 30 millones de euros para financiar sus actividades de inversión y de explotación.

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Sin embargo, dadas los porcentajes del Capital social de las Sociedades que suscriben el Acuerdo Marco de Integración poseen, los Administradores de la Sociedad Dominante Consideran que la ejecución del citado acuerdo es altamente probable.

Adicionalmente, dicho acuerdo otorga por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving a favor de CARBURES por un importe máximo de 10 millones de euros, un vencimiento a 12 meses y un tipo de interés del 6%. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante dicha línea de crédito no está ligada al Acuerdo Marco de Integración, siendo la disposición de la misma a voluntad de la Compañía.

Considerando lo anteriormente indicado, las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en el que el Grupo genera y emplea efectivo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo. Las operaciones distintas en moneda distinta de la funcional se consideran operaciones en moneda extranjera.

2.5 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, la información contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2016. A tales efectos, se ha reexpresado la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) (véase Nota 9).

La conciliación entre la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2016 y la cuenta de resultados consolidada reexpresada por el cese de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) como operación discontinuada es la siguiente:

	2016	PYPESA	2016 Reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	72.353	2.043	74.396
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.125	-	1.125
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(25.491)	(1.734)	(27.225)
Otros ingresos de explotación	2.821	-	2.821
Otros gastos de explotación	(17.112)	(2.803)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	(34.011)	-	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(8.642)	-	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	(1.090)	-	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	2.953	-	2.953
Resultado de explotación	(7.094)	(2.494)	(9.588)
Ingresos financieros	441	4.040	4.481
Gastos financieros	(8.006)	(302)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	778	-	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(431)	-	(431)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103)	-	(103)
Resultado financiero	(7.321)	3.738	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	(721)	-	(721)
Resultado antes de impuestos	(15.136)	1.244	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	1.087	(112)	975
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(14.049)	1.132	(12.917)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos	1.132	(1.132)	-
Resultado del ejercicio	(12.917)	-	(12.917)
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante	(12.742)	-	(12.742)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(175)	-	(175)

La conciliación entre los estados de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2016 y los estados de flujos de efectivo consolidados reexpresado por el cese de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) como operación discontinuada es la siguiente:

	2016	PYPSA	2016 Reexpresado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(15.136)	1.244	(13.892)
Ajustes no monetarios	9.131	(3.738)	5.393
- Amortización del inmovilizado	8.890	-	8.890
- Correcciones valorativas por deterioro	115	-	115
- Variación de provisiones	219	-	219
- Imputación de subvenciones	(1.435)	-	(1.435)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	1.090	-	1.090
- Ingresos financieros	(441)	(4.040)	(4.481)
- Gastos financieros	8.006	302	8.308
- Diferencias de cambio	(778)	-	(778)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	431	-	431
- Otros ingresos y gastos	(4.734)	-	(4.734)
- Resultado por pérdida de control de sociedades Grupo	(2.953)	-	(2.953)
- Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	721	-	721
Cambios en el capital corriente	(8.339)	2.491	(5.848)
- Existencias	(4.513)	-	(4.513)
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(4.796)	(2.046)	(6.842)
- Otros activos corrientes	29	-	29
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.182	4.537	7.719
- Otros pasivos corrientes	(3.659)	-	(3.659)
- Otros activos y pasivos no corrientes	1.418	-	1.418
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(4.795)	-	(4.795)
- Pagos de intereses	(4.506)	-	(4.506)
- Cobros de intereses	345	-	345
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(634)	-	(634)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(19.139)	(3)	(19.142)
Pagos por inversiones	(3.552)	-	(3.552)
- Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(132)	-	(132)
- Activos intangible	(464)	-	(464)
- Propiedad, planta y equipo	(2.956)	-	(2.956)
- Otros activos financieros	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.552)	-	(3.552)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.203	-	2.203
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante	(424)	-	(424)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante	1.523	-	1.523
- Subvenciones recibidas	1.104	-	1.104
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	25.581	-	25.581
- Emisión:	41.721	-	41.721
Deudas con entidades de crédito	10.207	-	10.207
Otras deudas	31.514	-	31.514
- Devolución y amortización de:	(16.140)	-	(16.140)
Deudas con entidades de crédito	(13.339)	-	(13.339)
Otras deudas	(2.801)	-	(2.801)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	27.784	-	27.784
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	5.093	(3)	5.090
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.526	59	11.585
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.619	56	16.675

No se han producido cambios en los criterios contables que afecten al ejercicio 2016. Asimismo, no se han producido correcciones de errores correspondientes a ejercicios anteriores, ni tampoco se han producido cambios en las estimaciones contables que afecten a dichos ejercicios o que puedan afectar a ejercicios futuros.

2.6 Normas de valoración

2.6.1 Grupo consolidable y principios de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta. Existe control cuando la Sociedad dominante:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Sociedad dominante evalúa si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos enumerados anteriormente.

Cuando la Sociedad dominante tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, se considera que tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Sociedad dominante considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- los derechos de voto que mantiene la Sociedad en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una dependiente comienza cuando la Sociedad adquiere el control de la dependiente y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Los estados financieros consolidados se establecen en la misma fecha y periodo que los estados financieros de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio es diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas anuales consolidadas.

Cuando una sociedad entra a formar parte del Grupo o salga fuera del mismo, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo individuales a incluir en la consolidación deberán estar referidas únicamente a la parte del ejercicio en que dicha sociedad haya formado parte del Grupo.

2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de los estados financieros consolidados de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el

control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad dominante se presenta en el estado de situación financiera consolidado dentro de las partidas de reservas u otro resultado integral, en función de su naturaleza. La parte atribuible a las participaciones no controladoras se inscribe en la partida de Participaciones no dominantes.

Los cambios en la participación en la propiedad de una sociedad dependiente que no den lugar a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconocerá directamente en el patrimonio neto.

5. Participaciones no dominantes. La valoración de las participaciones no dominantes se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a las participaciones no dominantes. El exceso entre las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, así como sus principales características, se detallan en el Anexo I a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Entidades asociadas y negocios conjuntos

Una empresa asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa y que no puede considerarse como sociedad dependiente ni como una participada a través de un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Un “negocio conjunto” es un acuerdo mediante el cual las partes que poseen el control conjunto sobre la sociedad tienen derechos sobre los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, los activos y los pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos se incluyen en estas cuentas anuales consolidadas aplicando el método de la participación.

Cuando se aplica por primera vez el método de la participación, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa o control conjunto. En general, la inversión en una asociada o negocio conjunto se valora inicialmente por su coste. El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación. No obstante, si la sociedad asociada o negocio conjunto incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida Inversiones contabilizadas por el método de la participación. En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de resultados consolidada, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada o negocio conjunto.

Se aplican los criterios de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro en relación con la participación del Grupo en una empresa asociada o negocio conjunto. Cuando proceda, el importe en libros total de la participación (incluido el fondo de comercio) se someterá a pruebas de deterioro como un único activo, comparando su importe recuperable (el más elevado entre el valor de uso y el valor razonable menos los costes de venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro que se haya reconocido forma parte del valor en libros de la participación. Las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen de acuerdo con la NIC 36 Deterioro de valor de los activos, en la medida en que el importe recuperable de la inversión se incremente posteriormente.

Si la enajenación de una asociada o negocio conjunto supusiera la pérdida de la condición de asociada o negocio conjunto, cualquier porcentaje de participación restante se medirá a su valor razonable en la fecha de enajenación, y por valor razonable se entenderá aquel registrado en el momento de reconocimiento inicial como un activo financiero. La diferencia entre el anterior importe en libros de la asociada o negocio conjunto atribuible a la participación mantenida y su valor razonable se incluye en el cálculo de la pérdida o ganancia derivada de la enajenación de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa asociada o negocio conjunto son contabilizados por el Grupo con arreglo a los mismos criterios que si dicha asociada o negocio conjunto hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si una pérdida o ganancia previamente reconocida en otro resultado integral fuera reclasificada a la cuenta de resultados como consecuencia de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificará la pérdida o ganancia del patrimonio a la cuenta de resultados (como un ajuste de reclasificación) cuando pierda la condición de asociada o negocio conjunto.

El Grupo continuará utilizando el método de la participación cuando la inversión en la asociada pase a ser una inversión en un negocio conjunto o viceversa. No hay reevaluación a valor razonable por estos cambios en la participación.

Cuando se produzca una reducción de la participación en la asociada o negocio conjunto, pero sin pérdida de dicha condición, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida, reclasificándose a la cuenta de resultados la proporción de pérdida o ganancia reconocida en otro resultado integral relacionada con la reducción de la participación si la pérdida o ganancia hubiera sido reclasificada a la cuenta de resultados en la enajenación de dichos activos o pasivos.

Cuando una entidad del Grupo realiza operaciones con su asociada o negocio conjunto, las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones con dicha empresa se reconocen en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente en la medida de los intereses en la asociada o negocio conjunto que no estén relacionados con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo participa en las sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación detallados en el Anexo II a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Operaciones conjuntas

Una “operación conjunta” es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo y tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. De acuerdo con la NIIF 11 Acuerdos conjuntos, un operador conjunto contabilizará los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no participa en ninguna operación conjunta.

Variaciones al perímetro de consolidación

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

- a) Cambios del perímetro durante el ejercicio 2017

Constitución de sociedades

Con fecha 7 de julio de 2017, el Grupo constituyó la sociedad “Carbures Civil Works Spain, S.L.”, cuya Sociedad dominante será Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (anteriormente denominada Palsa Soluciones, S.A. de C.V.), la cual ostentará el 100% de la participación. El capital social está representado

por 249.955 acciones, de un euro de valor nominal cada una. El objeto de esta sociedad consistirá en la intermediación y prestación de servicios técnicos de diseño e ingeniería, así como la fabricación de elementos en material compuesto para aplicación en obra civil y edificación.

El 18 de diciembre de 2017, se constituyó la sociedad 100% dependiente de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. denominada Carbures Aerospace & Defense USA, Inc., con un capital social de 10.000 acciones de 0,01 dólar estadounidense de valor nominal cada una. El objeto de esta sociedad consiste en el desarrollo del negocio aeronáutico en Estados Unidos.

Pérdida de control

Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.-

Con fecha 6 de enero de 2017, la Sociedad dominante ha procedido a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.

Como resultado de la liquidación de esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante la han dado de baja del perímetro de consolidación del Grupo lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros en el ejercicio 2017 en la cuenta de resultados consolidada.

Otros

En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversor para la constitución de Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., sociedad gestionada conjuntamente y domiciliada en China con un capital inicial de 600 miles de euros, en la que el Grupo suscribió un 62,50%, equivalente a 376 miles de euros. La actividad principal de la mencionada sociedad es desarrollar, diseñar y producir productos y materiales compuestos, vender los productos fabricados, prestar servicios post-venta y servicios de consultoría relacionadas con materiales compuestos en el sector aeronáutico.

En noviembre de 2016 el Grupo firmó un acuerdo de intenciones para adquirir al socio local su participación en la citada sociedad por importe de 1.050 miles de euros, lo que elevará su participación al 100%. La adquisición de esta participación no ha sido formalizada durante el ejercicio 2017 debido al cierre de las condiciones precedentes que los Administradores de la Sociedad dominante esperan completar durante el ejercicio 2018.

b) Cambios del perímetro durante el ejercicio 2016

Constitución de sociedades del Grupo

Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

El 29 de abril de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

SRT Capital FF, LLC

En el ejercicio 2016, Carbures Europe adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 euro. Esta sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke, S.L. demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

Fusiones de sociedades del Grupo

Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.U. y Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.

El 29 de diciembre de 2016 se otorgó la escritura de fusión por absorción entre las sociedades consolidadas Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (sociedad absorbente) y Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.U. (sociedad absorbida) y se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona. Esta fusión se realizó con efectos contables desde el 1 de enero de 2016.

Pérdida de control

Technical & Racing Composites, S.L.U.

El 10 de marzo de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Barcelona declaró el concurso de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por razones económicas fundamentadas en la crisis general, el impago de clientes, la falta de financiación y el excesivo apalancamiento, designando un Administrador Concursal con sustitución de las facultades de disposición y administración de los administradores de la sociedad. El 17 de junio de 2016 el juez competente dictó auto de adjudicación de la unidad productiva en favor de Koenisseg Automotibe AB.

El 11 de julio de 2016 se dictó auto de disolución de la sociedad y apertura de la fase de liquidación.

Como resultado de la pérdida de control de esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante la excluyeron del perímetro de consolidación del Grupo lo que provocó un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.050 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad.

Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre de 2016 se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante excluyeron del perímetro de consolidación del Grupo a la sociedad, lo que provocó un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.903 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad.

La baja de los activos y pasivos de las citadas sociedades como consecuencia de su salida del perímetro de consolidación supuso un impacto de 2.953 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada.

Otros

En el ejercicio 2015 se cerró la planta productiva de Carbures LLC y en 2016 se disolvió la citada sociedad, excluyéndose como consecuencia, del perímetro de consolidación.

La Sociedad Carbures Europe, S.A. llevó a cabo una operación de segregación de sus negocios, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016.

Esta operación se llevó a cabo y fue elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscribió en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016, y se articuló de forma que la sociedad "Carbures Europe, S.A." se segregara procediéndose a la transmisión en bloque por sucesión universal de dos partes de su patrimonio, cada una de las cuales formaría una unidad económica independiente, a favor de las Sociedades Beneficiarias: Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal.

No se han constituido sociedades ni se ha perdido el control de sociedades que sean significativas para el Grupo de forma individual ni de forma agregada.

2.6.2 Activos intangibles

2.6.2.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio, que representa los beneficios económicos futuros que surgen de activos adquiridos en una combinación de negocios que no están identificados individualmente ni reconocidos de una forma separada, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza. No obstante, con una periodicidad anual o tan pronto existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo se comprueba su posible deterioro. A estos efectos, el fondo

de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la Nota 2.6.2.4 de estas Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

La pérdida por deterioro reconocida en el fondo de comercio no es objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

2.6.2.2 Otros activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o producción. Anualmente se ajusta en su caso cualquier disminución de su valor tal y como se describe en la Nota 2.6.2.4. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

Gastos de Desarrollo

Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos.

Los gastos relacionados con proyectos de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) se registran directamente en la Cuenta de resultados consolidada del periodo correspondiente, excepto en el caso de costes incurridos en proyectos de desarrollo, que se capitalizan en la partida de gastos de Desarrollo, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico para la explotación directa del proyecto realizado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del proyecto, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completarlo y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible para explotarlo en el proceso productivo.

Los gastos de Desarrollo sólo se activan cuando existe la certidumbre de que se van a generar ingresos futuros que compensan el coste activado por dicho proyecto.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

La amortización de los gastos de desarrollo comienza cuando el activo está disponible para su utilización una vez finalizado el proceso de desarrollo y superadas las pruebas y controles de calidad aplicables en cada caso. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, en unos plazos situados entre los 5 y los 10 años.

Para los casos en los que la vida útil es mayor de 5 años se determina la misma en función de su aplicación en el sector aeronáutico. De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el citado sector, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 10 años.

El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos son los siguientes:

Proyectos de Desarrollo	Años de vida útil	
	2017	2016
Proyecto Avanza Lean	10	10
Proyecto Eclipse	10	10
Proyecto SEI Aeronáutico	10	10

En el ejercicio 2016, los Administradores de la Sociedad dominante realizaron un análisis de la vida útil de todos los proyectos de desarrollo basado principalmente en el éxito comercial de los programas aeronáuticos a los que se aplican. Como consecuencia de lo anterior, se determinó la necesidad de realizar un cambio de vidas útiles restantes de los proyectos de Desarrollo, contabilizándose de forma prospectiva al considerarse un cambio de estimación según lo establecido en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

En el caso de los proyectos de desarrollo, la Sociedad efectúa los correspondientes análisis de deterioro, por si procede efectuar corrección valorativa. Los gastos de desarrollo, a medida que cumplen con la definición de activo de desarrollo, se registran directamente en esta categoría. Una vez finalizados, se traspasan a aplicaciones informáticas y comienza su amortización.

Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

Propiedad industrial

Se presenta por el valor de adquisición y se corresponde a patentes desarrolladas por el Grupo o adquiridas a terceros. El plazo de amortización corresponde con el período de la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial.

Las patentes se amortizan con regla general en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos para el Grupo. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran para la patente con número de expediente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes, tiene una vida útil de diez años desde su fecha de adquisición en el ejercicio 2015.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

En ningún caso, los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en el Grupo, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal para la implantación de dichos programas.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años una vez se produce su puesta en marcha.

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

En la Nota 5.1 se describen los activos de vida útil indefinida.

2.6.2.3 Propiedad, planta y equipo

Los elementos de propiedad, planta y equipo se valoran al coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por el deterioro del valor. Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento. Adicionalmente, en el coste se incluye el valor actual de los costes esperados por el desmantelamiento de los activos después del uso.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes de propiedad, planta y equipo se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos de propiedad, planta y equipo, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Los resultados por la venta de propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de resultados consolidada.

2.6.2.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y propiedad, planta y equipo

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. Para ello realiza el denominado “Test de Deterioro” en el que verifica la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los activos intangibles con una vida útil indefinida.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El cálculo del valor en uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro. El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo (Aeronáutica, Automoción y Obra Civil) su Plan de Negocio por mercados y actividades, abarcando un espacio temporal de cinco ejercicios y considerando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado. Dicho Plan de Negocio es revisado y aprobado por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad dominante, el objeto que las estimaciones estén constantemente actualizadas asegurándose de esta forma la uniformidad con los resultados reales obtenidos, y las tasas de descuento utilizadas son calculadas por un experto independiente. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones.
- Proyección de capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.

- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2018 a 2023
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2023: 5,9% para la rama de Civil Works y 2% para Aero y Mobility.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.
- WACC Aeronáutico: 8,22% (7,01% en 2016).
- WACC Automoción: 13,47% (7,71% en 2016).
- WACC Obra Civil: 15,44% (7,71% en 2016).

Los Administradores de la Sociedad dominante han realizado un análisis de sensibilidad sobre diversas variables de los test de deterioro, asumiendo constantes el resto de hipótesis:

- En el caso de la tasa de descuento se ha establecido una sensibilidad de +/- 100 puntos básicos partiendo de los diferentes escenarios económicos previstos en el corto y medio plazo, así como en consideración de la tasa de rentabilidad que exigirían otras empresas comparables del sector.
- En el caso de los ingresos previsto en el Plan de Negocio se ha realizado un análisis de sensibilidad ajustando el importe de los mismos en +/- 1% y +/-5%.

Dichos escenarios no dan lugar a la existencia de deterioro de los activos contenidos en las Unidades Generadoras de Efectivo.

2.6.2.5 Costes por intereses

Los gastos relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción están determinados de la siguiente manera:

- Los intereses devengados por las fuentes de financiación específicas utilizadas para la construcción de activos concretos son activados en su totalidad.
- Los intereses devengados por la financiación ajena de carácter genérico se activan aplicando la tasa media de interés efectiva de esta financiación a la inversión media acumulada susceptible de activación, una vez deducida la inversión financiada con recursos ajenos específicos, y siempre que no superen los costes financieros totales devengados en el ejercicio.

No se han capitalizado intereses durante los ejercicios 2017 y 2016.

2.6.3 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en cinco categorías:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.
- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Pasivos financieros a coste amortizado.

La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

2.6.3.1 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Después de su reconocimiento inicial, las partidas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento superior a 1 año. El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos para los que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor.

2.6.3.2 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en Otro Resultado Global. Los importes reconocidos en Otro Resultado Global se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro.

2.6.3.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados todos aquellos activos adquiridos para su negociación, así como los designados a valor razonable con cambios en el resultado al inicio.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de resultados del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

2.6.3.4 Pasivos financieros y cuentas a pagar

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en

más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

2.6.3.5 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

El Grupo no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que los resultados en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe 30.000 y 4.000 miles de euros y con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente. Asimismo, en el ejercicio 2016 el Grupo contrató un préstamo convertible con BTC DOS S.à.r.l., por importe de 10.000 miles de euros, con vencimiento en 2017 (véase Nota 7).

Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se ha actualizado la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de resultados. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculados.

Fruto de la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada el 9 de febrero de 2017 por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y descrita en la Nota 10.1, los préstamos convertibles de BTC DOS S.à.r.l., por importe de 30.000 y 10.000 miles de euros, respectivamente, fueron cancelados. La CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio” excluye del ámbito de aplicación las operaciones con accionistas. El párrafo 10 de la NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en la Estimaciones Contables y Errores” manifiesta que “en ausencia de una NIIF-UE que sea aplicable a una transacción o a otros hechos o condiciones, la gerencia deberá de usar su juicio profesional en el desarrollo y aplicación de una política contable”. Los Administradores de la Sociedad dominante han analizado la citada operación y han decidido registrar cualquier diferencia entre el valor razonable de la deuda y el importe nominal de la misma contra el patrimonio neto de la Sociedad dominante por considerar que dicha elección de política contable refleja mejor la realidad económica de la operación.

Al cierre del ejercicio 2017 el importe de los derivados implícitos del préstamo convertible de Anangu Grup tiene un saldo acreedor de 3 euros (294 miles de euros al cierre del ejercicio 2016) (véase Nota 7).

2.6.3.6 Deterioro de activos financieros a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo analiza si existe alguna prueba objetiva de que un activo financiero o grupo de activos está deteriorado. En caso de deterioro, el importe en libros del activo financiero se reducirá mediante una cuenta correcta imputándolo al resultado del ejercicio.

Las correcciones valorativas por deterioro se revertirán cuando el importe de dicha pérdida disminuya por causas relacionadas con un evento posterior y se reconocerá en la cuenta de resultados. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de revisión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

El importe de la pérdida por deterioro se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros previstos.

2.7.3.7 Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en Otro resultado integral, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio se reconocen en Otro resultado integral.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra Otro resultado integral.

2.6.3.8 Bajas de activos financieros

Un activo financiero se da de baja contablemente si:

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de caja de este activo.
- El Grupo mantiene el derecho a recibir esos flujos de caja, pero ha asumido su pago íntegro a un tercero y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de activo o no los retiene sustancialmente.
- El Grupo ha transferido el derecho a recibir los flujos de caja del activo, así como sus riesgos y beneficios de manera sustancial o, no habiendo transferido ni retenido sustancialmente dichos riesgos y beneficios, ha transferido el control del mismo.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada o bien haya expirado.

2.6.4. Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste aplicando el método F.I.F.O. y su valor neto realizable. Los proyectos en curso incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de resultados consolidada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado.

2.6.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

En este epígrafe del Estado de situación financiera consolidado se incluye el efectivo, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que se mantenga con el propósito de cubrir compromisos de pago a corto plazo.

2.6.6 Activo mantenidos para la venta

a) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

Los activos mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a disposición clasificados como mantenidos para la venta, se presentan en el Estado de situación financiera consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada Activos mantenidos para la venta y los pasivos también en una única línea denominada Pasivos mantenidos para la venta.

Con fecha 29 de junio de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido cesar la condición de Activo mantenido para la venta de Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. En este sentido, los activos y pasivos que componían el citado saldo han sido reclasificados por naturaleza en el Estado de situación financiera consolidado midiendo dicho activo por su importe en libros antes de que el activo fuera clasificado como mantenido para la venta ajustado por la amortización, según establece la NIIF 5.

Adicionalmente, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración en el ejercicio 2017, se ha procedido a re-expresar la Cuenta de resultados consolidada y el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 para mostrar las operaciones del Grupo PYPESA como operaciones continuadas (véase Nota 9).

b) Operaciones discontinuadas

Se clasifica como operación discontinuada todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa un componente significativo, una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una sociedad dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las operaciones discontinuadas se presenta en una única línea específica en la cuenta de resultados consolidada neto de impuestos.

Los activos o grupos sujetos a disposición, se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos mantenidos para la venta.

Los resultados después de impuesto de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de resultados consolidada denominada resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas neto de impuestos.

No existen operaciones discontinuadas en los ejercicios 2017 y 2016, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración de cesar la venta de PYPESA y por lo tanto su tratamiento contable como operación discontinuada. Dicho hecho ha provocado la re-expresión de la cuenta de pérdidas y ganancias y del Estado de Flujos de efectivo del ejercicio 2016.

2.6.7 Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad dominante, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Los instrumentos de patrimonio propio readquiridos (acciones propias) se reconocen a su coste y se deducen del patrimonio neto. No se reconoce en la cuenta de resultados consolidada ninguna pérdida o ganancia derivada de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo. Cualquier diferencia entre el valor en libros y la contraprestación, si se vuelven a emitir, se reconoce en el epígrafe otras reservas de la Sociedad dominante.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de resultados consolidada.

El 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. ("BTC") por importe de 35.000 miles de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones (véase nota 17). Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000 miles de euros, la cual se cumplió en el primer semestre de 2016. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el citado warrant no ha sido ejercido por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio 2017, el citado warrant no ha sido ejercido por LAS.

2.6.8 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, al haber cumplido las condiciones establecidas para su concesión.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de activos intangibles y propiedad, planta y equipo se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en el estado de situación financiera consolidado. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

2.6.9 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

El impuesto sobre beneficios corrientes o diferidos se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto, o de una combinación de negocios.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El Grupo reconoce las deducciones por inversión aplicando los criterios de reconocimiento y valoración de los activos por impuesto corriente o diferido, salvo que tengan la naturaleza de subvención. Si las deducciones tienen la naturaleza de subvención, se reconocen, presentan y valoran aplicando la política contable correspondiente. A estos efectos, el Grupo considera que tienen naturaleza de subvención aquellas deducciones cuya aplicación es independiente de la existencia de cuota íntegra positiva y que tienen condiciones sustantivas operativas adicionales a la realización o mantenimiento de la inversión.

Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.
- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

El Grupo reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios corriente. De igual forma, el Grupo reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

El Grupo reconoce la obligación de pago derivada de la prestación patrimonial como un gasto de explotación con abono a la deuda con la Administración Pública.

Se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores. Cuando las únicas ganancias fiscales futuras se derivan de la existencia de diferencias temporarias imponibles, los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables se limitan al 70% del importe de los pasivos por impuesto diferido reconocidos.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos. A estos efectos, el Grupo ha considerado la deducción por reversión de medidas temporales desarrollada en la disposición transitoria trigésima séptima de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, como un ajuste al tipo impositivo aplicable a la diferencia temporaria deducible asociada a la no deducibilidad de las amortizaciones practicadas en los ejercicios 2013 y 2014, de 27 de diciembre.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

2.6.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminadas, se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado, como provisiones, por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El importe de estas provisiones se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del hecho que las produce, en la fecha de cada cierre contable.

Los importes reconocidos en el Estado de situación financiera consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en la que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida otros ingresos de explotación de la cuenta de resultados consolidada.

Provisiones por reestructuración

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables, que se calculan como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o penalizaciones relativas al incumplimiento.

Provisiones por operaciones de tráfico

Recogen el importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en periodo de garantía.

Pasivos contingentes

Se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo control del Grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en las Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas, excepto cuando la salida de recursos es remota.

Activos contingentes

Se consideran activos contingentes aquellos posibles derechos, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo control del Grupo, y aquellos derechos presentes, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, para los que no es probable que haya una entrada de recursos o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos activos no son objeto de registro contable, desglosándose los mismos en las Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas. No existen activos contingente contabilizados al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El Grupo registra las indemnizaciones a pagar en el momento en que la decisión de rescindir la relación laboral es aprobada y comunicada a las partes afectadas.

2.6.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los riesgos y beneficios se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se

reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

En el caso concreto de los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción se reconocen en el momento de la aceptación del lineal por parte del cliente, que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90% aproximadamente de grado de ejecución. El resto de costes hasta completar el proyecto corresponden principalmente a trabajos de instalación y puesta en marcha del citado lineal.

b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

El Grupo determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante las horas incurridas durante la realización del contrato. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el ejercicio en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de resultados consolidada usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de resultados consolidada cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.6.12 Transacciones en moneda extranjera

2.6.12.1 Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de los estados financieros de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

1. Todos los derechos y obligaciones se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio.
2. Las partidas de las cuentas de resultados de cada sociedad extranjera se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio medio anual, calculado como media aritmética de los tipos de cambio medios de cada uno de los doce meses del año, lo cual no difiere significativamente de utilizar los tipos de cambio a las fechas de cada transacción.
3. La diferencia entre el importe del patrimonio neto, incluido el resultado calculado tal como se describe en el punto (2), convertido al tipo de cambio histórico, y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los derechos y obligaciones conforme al apartado (1) anterior, se registra, con signo positivo o negativo según corresponda, en el patrimonio neto de las Cuentas Anuales Consolidadas en el epígrafe de diferencias de conversión. Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La conversión a moneda de presentación de los resultados de las sociedades a las que se aplica el método de la participación se realiza, en su caso, al tipo de cambio medio del ejercicio, calculado según se indica en el apartado (2) anterior.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ninguna sociedad del Grupo tiene una moneda hiperinflacionaria.

2.6.12.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda diferente a la moneda funcional de la sociedad del Grupo se convierten a la moneda funcional de la sociedad del Grupo utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de diferencias de cambio netas, excepto si se difieren en patrimonio neto como en el caso de las coberturas de flujos de efectivo y de las coberturas de inversiones netas.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

2.6.13 Información financiera por segmentos

El Grupo inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes sociedades en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Automoción y Obra Civil, que concluyó en el ejercicio 2016.

Esta reorganización ha supuesto la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholdings que encabezan cada rama de actividad. La información por segmentos está desglosada en la Nota 4.

2.6.14 Transacciones entre partes vinculadas.

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo y partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

2.6.15 Garantías comprometidas con terceros

Las tipologías de las garantías comprometidas con terceros durante el transcurso normal de las actividades de Carbures, se corresponden principalmente a compromisos asumidos documentalmente por una

Sociedad del Grupo ante un tercero (por ejemplo, compromisos de cumplimiento de una oferta, de financiación, etc.).

En caso de incumplimiento de dicho compromiso, y por ello surgir una posible obligación con el tercero, la Compañía procede a reconocer un pasivo en el Estado de situación financiera consolidada de la Sociedad sólo en el caso de que sea probable la salida de recursos siempre y cuando dicha obligación no estuviera previamente reconocida contablemente en su balance.

2.6.16 Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el estado de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados consolidada de forma lineal en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

2.6.17 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la cuenta de resultados en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- a) aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- b) aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce

una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto consolidado, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento. Posteriormente se reconocen a valor razonable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

En el ejercicio 2016, el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio de Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros (véase Nota 10.2.), de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez. A continuación, se presenta un breve análisis de los principales riesgos financieros que afectan al Grupo:

a) Riesgo de mercado

Las actividades del Grupo exponen a éste fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los tipos de interés y los precios.

a.1) Gestión del riesgo de cambio:

El Grupo dispone de filiales en los Estados Unidos de América, México, Polonia y China, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas, la prestación de servicios de ingeniería y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro.

Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios del Grupo denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son los siguientes (expresados en miles de euros):

31.12.2017	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Dólar EEUU	610	272
Peso Mexicano	6.807	7.866
Dólar Hong Kong	280	3
Zloty	2.691	1.339
Yuan	776	431
31.12.2016	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Dólar EEUU	1.628	228
Peso Mexicano	2.894	1.981
Dólar Hong Kong	188	4
Zloty	1.822	1.383
Yuan	140	72

Análisis de sensibilidad a los tipos de cambio

El Grupo está expuesto principalmente a las variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense y el peso mexicano.

En la siguiente tabla se detalla la sensibilidad del Grupo a una revalorización o una depreciación del euro frente a las monedas extranjeras citadas. La tasa de sensibilidad utilizada es la considerada al comunicar el riesgo de cambio internamente a los miembros clave de la Dirección, y representa la valoración por parte de la Dirección de la variación posible, hasta límites razonables, de los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye solamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera pendientes y ajusta su conversión al cierre del periodo para tener en cuenta la variación en el tipo de cambio. En la tabla siguiente, una cifra positiva supone un incremento en el resultado del ejercicio o en el patrimonio neto, en los casos en que el euro se fortalece frente a la moneda relevante. En caso de debilitamiento del euro frente a una determinada moneda, se produciría un impacto similar en el resultado o en el patrimonio neto, y los saldos señalados a continuación serían negativos (en miles de euros):

2017	<u>Dólar EEUU</u>	<u>Peso mexicano</u>	
<i>Porcentaje de revalorización - depreciación</i>	10%	10%	
Resultado del ejercicio	(2.087)	(709)	(i)
2016	<u>Dólar EEUU</u>	<u>Peso mexicano</u>	
<i>Porcentaje de revalorización - depreciación</i>	10%	10%	
Resultado del ejercicio	(1.815)	203	(i)

- (i) Esto se debe principalmente a la exposición en el Grupo de las cuentas a cobrar y a pagar en dólares estadounidenses en la fecha de cierre del ejercicio.

La sensibilidad del Grupo a las divisas se ha incrementado principalmente debido al aumento de las ventas, sobre todo en la rama de Automoción, lo que se ha traducido en un incremento de las cuentas a pagar y a cobrar por operaciones comerciales denominadas en moneda extranjera.

Como se observa de los detalles anteriores la sensibilidad a fluctuaciones del tipo de cambio no es significativa por lo que el Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

a.2) Gestión del riesgo de interés:

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos del Grupo es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

El Grupo gestiona este riesgo manteniendo una combinación adecuada entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable, y utilizando contratos swap de tipos de interés.

Las exposiciones del Grupo a los tipos de interés por activos y pasivos financieros se detallan en la sección sobre la gestión del riesgo de liquidez de esta Nota.

Análisis de sensibilidad frente al tipo de interés

Los análisis de sensibilidad que aparecen a continuación se han determinado en función de la exposición a tipos de interés tanto de instrumentos derivados como no derivados en la fecha de cierre. En cuanto a los pasivos a tipo de interés variable, el análisis se ha preparado partiendo del supuesto que el importe del pasivo pendiente a la fecha de cierre estuvo pendiente de pago durante todo el ejercicio. Al comunicar internamente a los miembros clave de la Dirección el riesgo de tipo de interés se ha considerado un aumento o disminución de 50 puntos básicos, lo cual representa la valoración por parte de la Dirección de la variación posible, hasta límites razonables, de los tipos de interés.

Si los tipos de interés hubieran aumentado/disminuido más de 50 puntos básicos, manteniéndose las restantes variables constantes, el resultado del Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 habría disminuido/aumentado en 1.093 y 1.656 miles de euros, respectivamente. Esto se debe principalmente a la exposición del Grupo por sus préstamos a tipo variable.

La sensibilidad del Grupo a los tipos de interés se ha reducido principalmente debido a la reducción de la deuda a tipo variable.

a.3) Otros riesgos de precios:

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pérdidas cerradas en los que el precio ha sido fijado previamente por el Grupo, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

El Grupo está expuesto al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el Estado de situación financiera consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

Análisis de sensibilidad del precio de las inversiones de patrimonio

El análisis de sensibilidad que aparece a continuación se ha calculado en función de la exposición al riesgo de precio de las inversiones de patrimonio al cierre del ejercicio.

Si el precio de las inversiones de patrimonio hubiera sido un 5% superior o inferior, el efecto en el patrimonio neto y en la cuenta de resultados consolidada para el Grupo no sería significativo.

b) Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Grupo. El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a

cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

No existen ventas a clientes minoristas.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son bancos con una alta calificación crediticia asignada por agencias internacionales de calificación crediticia.

b.1) Garantías recibidas y otras mejoras crediticias

El Grupo no mantiene ningún tipo de garantía ni otras mejoras crediticias para cubrir el riesgo de crédito asociado a los activos financieros.

c) Gestión del riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del Grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la Sociedad.

Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda. Por lo que el Grupo establece una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

1. Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías.
2. Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
3. Gestión eficiente del capital circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.
4. Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.
5. Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de Grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Dada la situación de crecimiento continua del Grupo, el Departamento de Tesorería tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito. En la Nota 3.1. c.2) a continuación figura un detalle de la parte no dispuesta adicional que el Grupo tiene a su alcance para reducir aún más el riesgo de liquidez.

Tal y como se indica en la Notas 2.3 e) y 18, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2018, a partir de las previsiones del Plan de Negocio, en el que partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado a cierre de 2017 de aproximadamente 1.599 miles de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2017, el acuerdo de integración, la disposición de la línea de crédito por importe de 10 millones de euros y otras medidas a adoptar en 2018, permitirá, en opinión de los administradores, cubrir las necesidades del ejercicio 2018 y finalizar el mismo con un saldo estimado de caja positivo.

c.1) Tablas de riesgos de liquidez y tipos de interés.

En los cuadros que se muestran a continuación se detalla el vencimiento contractual restante de los pasivos financieros no derivados del Grupo con períodos de reembolso acordados. Las tablas se han elaborado a partir de los flujos descontados de caja de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la que al Grupo pueda reclamarse el pago. Los cuadros incluyen tanto los flujos de caja de los intereses como del principal. En la medida en que los flujos de intereses sean de tipo variable, el importe no descontado se derivará de las curvas de tipos de interés al final del período. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la que al Grupo pueda reclamarse el pago.

	Menos de 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017						
No devengan intereses	705	467	2.428	13.840	5.154	22.594
Pasivos por arrendamiento financiero	19	22	63	264	-	368
Instrumentos de tipo variable	234	468	1.012	11.833	919	14.466
Instrumentos de tipo fijo	3.292	4.173	5.934	13.870	3.204	30.473
	4.250	5.130	9.437	39.807	9.277	67.901
31 de diciembre de 2016						
No devengan intereses	417	144	1.977	6.289	214	9.041
Pasivos por arrendamiento financiero	28	28	56	83	-	195
Instrumentos de tipo variable	1.741	1.156	362	2.500	3.240	8.999
Instrumentos de tipo fijo	61.322	382	2.838	31.879	10.971	107.392
	63.508	1.710	5.233	40.751	14.425	125.627

En el cuadro a continuación se detalla el vencimiento esperado del Grupo para sus activos financieros no derivados. El detalle se ha elaborado a partir de los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se devenguen sobre esos activos. La información incluida sobre los activos financieros no derivados es necesaria para comprender la gestión del riesgo de liquidez del Grupo debido a que la liquidez se gestiona en base a los activos y pasivos netos.

	Menos de 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017						
No devengan intereses	29.652	-	4.256	826	591	35.325
Instrumentos de tipo variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tipo fijo	1.421	-	1.160	690	-	3.271
	31.073	-	5.416	1.516	591	38.596
31 de diciembre de 2016						
No devengan intereses	26.152	638	2.624	-	1.130	30.544
Instrumentos de tipo variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tipo fijo	2.456	190	-	2.884	-	5.530
	28.608	828	2.624	2.884	1.130	36.074

Los importes incluidos dentro de la línea Instrumentos de tipo variable para los activos y pasivos financieros no derivados están sujetos a los cambios por diferencias en los tipos de interés variables respecto a las estimaciones de tipos realizadas al cierre del ejercicio.

El Grupo no mantiene instrumentos financieros derivados significativos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

c.2) Líneas de financiación

El Grupo cuenta con líneas de financiación como se describe en la Nota 7.4.a). El Grupo espera cumplir con sus obligaciones de los flujos de caja operativos y con los vencimientos de los activos financieros.

d) Estimación del valor razonable

Esta Nota proporciona información acerca de cómo el Grupo determina el valor razonable de los distintos activos y pasivos financieros.

d.1) Instrumentos financieros que se miden a valor razonable de forma recurrente

El valor razonable ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración, según la jerarquía de valor razonable que se muestra a continuación:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de otros "inputs" (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de técnicas de valoración que incluyen "inputs" para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables ("inputs" no observables).

La metodología de valoración, basada en la jerarquía anterior, es la siguiente:

Inst. financiero	Valor razonable		Nivel de jerarquía	Técnicas de valoración y principales inputs
	31.12.2017	31.12.2016		
Títulos disponibles para la venta de Bioorganic research and Services, S.A. (Nota 7)	Activo: 1.224 Miles de euros	Activo: 1.459 Miles de euros	Nivel 1	Se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador.
Derivado asociado a instrumento híbrido emitido por Black Toro Capital DOS, S.à.r.l	-	Activo: 11 Miles de euros	Nivel 2	La medición del valor razonable se obtiene del análisis de la volatilidad de los títulos cotizados de la Sociedad durante una serie histórica.
Derivado asociado a instrumento híbrido emitido por Anangu Grup, S.L.	Pasivo: 3 euros	Pasivo: 294 Miles de euros	Nivel 2	La medición del valor razonable se obtiene del análisis de la volatilidad de los títulos cotizados de la Sociedad durante una serie histórica.
Derivado de cobertura de tipo de interés asociado a un préstamo hipotecario	Pasivo: 5 Miles de euros	Pasivo: 11 Miles de euros	Nivel 2	Se basa en información preparada por la Dirección y contrastada con la entidad financiera.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio del corriente comprador (nivel 1).

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance (nivel 1 y 2).

d.2) Instrumentos financieros que no se miden a valor razonable de forma recurrente

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

(En miles)

	Nivel de jerarquía del valor razonable a 31.12.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros			
Títulos disponibles para la venta	1.224	-	1.224
Activos por derivados	-	-	-
Total	1.224	-	1.224
Pasivos financieros			
Pasivos por derivados	-	5	5
Total	-	5	5
Nivel de jerarquía del valor razonable a 31.12.16			
	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros			
Títulos disponibles para la venta	1.459	-	1.459
Activos por derivados	-	11	11
Total	1.459	11	1.470
Pasivos financieros			
Pasivos por derivados	-	305	305
Total	-	305	305

4. Información por segmentos

4.1 Criterios de segmentación

El Grupo inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad o segmentos: Aeronáutica, Automoción y Obra Civil, que concluyó en el ejercicio 2016. Esta reorganización supuso la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de las sociedades cabeceras que encabezan cada rama de actividad.

Hasta el ejercicio 2016 la máxima autoridad en la toma de decisiones del Grupo, es decir, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, evaluaba los rendimientos de forma individualizada por proyecto, considerando un único segmento a efectos de gestión.

La información por segmentos se estructura en función de las diferentes ramas de actividad (segmentos de operación). El Grupo identifica dichos segmentos en base a información interna sobre los proyectos del Grupo que son la base de revisión, discusión y evaluación periódica en el proceso de toma de decisiones por parte de la máxima autoridad (Consejo de Administración).

Adicionalmente, en la medida en que los activos agrupados dentro de un segmento son el nivel más bajo al que es posible identificar los flujos de efectivo independientes, se identifica el segmento como Unidad Generadora de Efectivo.

4.2 Segmentos principales de Grupo

Según se indica en la Nota 1, la actividad económica del Grupo se configura en tres ramas de actividad:

- Aeronáutico: recoge toda la producción centrada en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico, así como los servicios de ingeniería para el mismo y la producción de equipos embarcados en las aeronaves. También se concentra en esta línea el I+D asociado con proyectos aeronáuticos. Esta línea se desarrolla principalmente en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin.

- Automoción: es la rama de actividad que recoge la producción para el sector del automóvil, ferrocarril y su ingeniería. Su actividad se desarrolla en las plantas de Manresa, El Burgo de Osma y Múnich, además de USA, China, México y Polonia. También incluye los proyectos de I+D enfocados al sector de la automoción.
- Obra Civil: desarrolla su actividad principalmente en México y está enfocada a la realización de ingeniería de proyectos sobre todo en el sector de gas. También está trabajando en proyectos de aplicación de los materiales compuestos en el sector de ingeniería y obra civil y marina en España.

Los segmentos de explotación del Grupo coinciden con sus unidades generadoras de efectivo. Las transacciones entre los diferentes segmentos se realizan en condiciones de mercado.

4.3 Bases e información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en informes internos elaborados por el Departamento financiero y se genera mediante las herramientas de gestión que dispone el Grupo.

La base de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes que se distribuyen en función de los activos asignados a cada línea conforme a un sistema interno de distribución de costes. El cuadro siguiente muestra la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 y 2016 por segmentos:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	33.423	39.763	6.682	-	79.868
Variación existencias produc. terminados y en curso fabricación	(695)	(1.808)	-	-	(2.503)
- Variación existencias producto terminado y en curso	(695)	629	-	-	(66)
- Deterioro de producto terminado y en curso	-	(2.437)	-	-	(2.437)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(9.124)	(20.871)	(3.609)	(1)	(33.605)
Otros ingresos de explotación	2.132	177	667	345	3.321
Otros gastos de explotación	(4.113)	(6.984)	(1.061)	(3.180)	(15.338)
Gastos por prestaciones a los empleados	(19.319)	(11.548)	(2.228)	(1.902)	(34.997)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(4.535)	(3.990)	(999)	(233)	(9.757)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	-	-	-	(449)	(449)
Resultado de explotación	(2.231)	(5.261)	(548)	(5.420)	(13.460)
Ingresos financieros	99	10	9	82	200
Gastos financieros	(901)	(891)	(339)	(3.267)	(5.398)
Diferencias de cambio netas	(128)	(1.076)	(112)	(229)	(1.545)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(12)	-	-	294	282
Deterioro y resultado enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	277	(307)	(30)
Resultado financiero	(942)	(1.957)	(165)	(3.427)	(6.491)
Resultado inversiones contabilizadas método de la participación	98	-	-	-	98
Resultado antes de impuestos	(3.075)	(7.218)	(713)	(8.847)	(19.853)
Impuestos sobre beneficios	673	(242)	333	16	780
Resultado ejercicio procedente de operaciones continuadas	(2.402)	(7.460)	(380)	(8.831)	(19.073)
Resultado del ejercicio	(2.402)	(7.460)	(380)	(8.831)	(19.073)

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	37.935	33.321	3.096	44	74.396
Variación existencias produc. terminados y en curso fabricación	1.109	9	7	-	1.125
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(13.102)	(12.667)	(2.682)	1.226	(27.225)
Otros ingresos de explotación	1.986	431	-	404	2.821
Otros gastos de explotación	(4.352)	(8.902)	(2.910)	(3.751)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	(19.221)	(11.957)	-	(2.833)	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(4.006)	(3.923)	(6)	(707)	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	(180)	(525)	-	(385)	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	-	-	-	2.953	2.953
Resultado de explotación	169	(4.213)	(2.495)	(3.049)	(9.588)
Ingresos financieros	85	119	4.041	236	4.481
Gastos financieros	(2.506)	(1.290)	(751)	(3.761)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	286	491	-	1	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	7	-	-	(438)	(431)
Deterioro y resultado enajenaciones de instrumentos financieros	(23)	(17)	(277)	214	(103)
Resultado financiero	(2.151)	(697)	3.013	(3.748)	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas método de la participación	(721)	-	-	-	(721)
Resultado antes de impuestos	(2.703)	(4.910)	518	(6.797)	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	991	337	(232)	(121)	975
Resultado ejercicio procedente de operaciones continuadas	(1.712)	(4.573)	286	(6.918)	(12.917)
Resultado del ejercicio	(1.712)	(4.573)	286	(6.918)	(12.917)

El ingreso por segmentos reportado anteriormente representa los ingresos generados por los clientes externos. No ha habido ventas entre segmentos en los años presentados.

La conciliación del EBITDA con el resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante para los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	(2.231)	(5.261)	(548)	(5.420)	(13.460)
- Amortización y cargos pérdidas deterioro valor	4.535	3.990	999	233	9.757
- Deterioro de producto terminado y en curso	-	2.437	-	-	2.437
-Exceso de Provisiones	(150)	-	-	-	(150)
- Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	14	22	-	(27)	10
EBITDA	2.168	1.189	451	(5.213)	(1.406)

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	169	(4.213)	(2.495)	(3.049)	(9.588)
-Amortización y cargos pérdidas deterioro valor	4.006	3.923	6	707	8.642
-Deterioro de producto terminado y en curso	-	-	-	-	-
-Exceso de Provisiones	(108)	-	-	-	(108)
-Pérdidas, deterioro y variación prov. Operaciones Comerciales	301	(6)	-	68	363
-Resultados por enajenaciones del inmovilizado	180	525	-	385	1.090
-Otros Resultados (*)	-	-	-	(1.902)	(1.902)
EBITDA	4.548	229	(2.489)	(3.791)	(1.503)

(*) Existe un importe de 1,9 millones de euros dentro del epígrafe "Resultados por pérdidas de control de sociedad del Grupo" correspondiente al resultado por la salida del perímetro de la sociedad Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U., que los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que no debe de considerarse en el cálculo del Ebitda.

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Adiciones de activos fijos	1.519	1.827	162	177	3.685
Masas patrimoniales					
Activos no corrientes	46.964	30.494	1.683	5.013	84.154
Activos corrientes	21.096	27.001	1.979	2.769	52.845
Participaciones contabilizadas método participación	233	-	-	-	233
Total activo	68.293	57.495	3.662	7.782	137.232
Pasivos no corrientes	1.732	27.830	21.054	1.937	52.553
Pasivos corrientes	9.702	14.601	22.918	4.030	51.251
Total pasivo	11.434	42.431	43.972	5.967	103.804

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Adiciones de activos fijos	1.153	2.956	11	-	4.120
Masas patrimoniales					
Activos no corrientes	57.355	32.471	133	-	89.959
Activos corrientes	33.169	35.204	3.448	100	71.921
Participaciones contabilizadas método participación	135	-	-	-	135
Total activo	90.659	67.675	3.581	100	162.015
Pasivos no corrientes	36.064	27.218	868	-	64.150
Pasivos corrientes	39.259	45.735	13.270	1	98.265

Total pasivo	75.323	72.953	14.138	1	162.415
---------------------	---------------	---------------	---------------	----------	----------------

A los efectos de considerar el desempeño del segmento y la asignación de recursos entre ellos:

- Los ingresos ordinarios de cada segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni ingresos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (beneficios) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles al segmento, sin tener en cuenta los gastos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los gastos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (pérdidas) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados, netos de ajustes de consolidación.

4.4 Segmentos según información geográfica

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos. Asimismo, dentro de activos no corrientes del segmento no se han incluido los activos por impuesto diferido.

La distribución de los activos y pasivos por mercados geográficos a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

31 de diciembre de 2017	España	EEUU	Latinoamérica	China	Resto Europa	Total
Activos no corrientes	81.678	297	1.683	476	253	84.387
Activos corrientes	44.245	2.672	2.425	580	2.923	52.845
Total activo	125.923	2.969	4.108	1.056	3.176	137.232
Pasivos no corrientes	51.165	47	1.310	-	31	52.553
Pasivos corrientes	42.857	2.838	3.455	434	1.667	51.251
Total pasivo	94.022	2.885	4.765	434	1.698	103.804

31 de diciembre de 2016	España	EEUU	Latinoamérica	China	Resto Europa	Total
Activos no corrientes	86.551	1.360	352	135	1.561	89.959
Activos corrientes	62.471	283	5.694	131	3.477	72.056
Total activo	149.022	1.643	6.046	266	5.038	162.015
Pasivos no corrientes	63.584	149	-	4	413	64.150
Pasivos corrientes	89.028	499	6.357	88	2.293	98.265
Total pasivo	152.612	648	6.357	92	2.706	162.415

La distribución de los ingresos por mercados geográficos de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Ingresos	2017	2016
España	36.086	37.256
EEUU	15.799	11.836
Latinoamérica	7.795	3.972
China	3.966	4.739
Resto Europa	16.222	16.593
	79.868	74.396

4.5 Otra información por segmentos

La tipología de servicios prestados por el Grupo para los ejercicios 2017 y 2016 se han detallado en la Nota 15.

Los clientes más representativos por segmentos para los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

- Aeronáutico: Airbus y Alestis Group.
- Automoción: Nexteer Automotive y TRW Automotive.
- Obra Civil: Petróleos Mexicanos (Pemex).

Durante el ejercicio 2017, Carbures ha llegado a acuerdos comerciales con las sociedades Hyperloop Transportation Technologies, Inc. y Torrot Electric Europa S.L. para la realización de trabajos relacionados con los materiales compuestos. Dichos clientes están participados por Black Toro Capital, accionista mayoritario de la Sociedad dominante.

5. Activos intangibles

5.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Activos intangibles” a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
Coste a 1.01.2017	21.768	12.253	4.132	12.301	17.705	68.159
Altas	9	-	864	-	-	873
Reclasificaciones	187	-	1.721	-	-	1.908
Bajas	-	-	(4)	-	-	(4)
Diferencias de conversión	(23)	-	(139)	-	-	(162)
Coste a 31.12.2017	21.941	12.253	6.574	12.301	17.705	70.774
Amort.Acum a 1.01.2017	(9.751)	(915)	(3.310)	(5.992)	-	(19.968)
Dotación a la amortización	(2.954)	(682)	(573)	(2.072)	-	(6.281)
Reclasificaciones	-	-	(878)	-	-	(878)
Bajas	-	-	2	-	-	2
Diferencias de conversión	5	-	25	-	-	30
Amort.Acum. a 31.12.2017	(12.700)	(1.597)	(4.734)	(8.064)	-	(27.095)
Deterioro a 1.01.2017	(1.976)	-	-	-	(1.274)	(3.250)
Dotación por deterioro	(157)	-	-	-	-	(157)
Deterioro a 31.12.2017	(2.133)	-	-	-	(1.274)	(3.407)
VNC a 31.12.2017	7.108	10.656	1.840	4.237	16.431	40.272

	Miles de Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
Coste a 1.01.2016	24.494	12.261	3.973	12.301	20.507	73.536
Altas	14	-	450	-	-	464
Bajas	(487)	-	-	-	-	(487)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	(2.253)	(8)	(291)	-	(2.802)	(5.354)
Coste a 31.12.2016	21.768	12.253	4.132	12.301	17.705	68.159
Amort.Acum a 1.01.2016	(7.301)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(14.277)
Dotación a la amortización	(2.989)	(684)	(742)	(2.072)	-	(6.487)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	539	8	249	-	-	796
Amort.Acum. a 31.12.2016	(9.751)	(915)	(3.310)	(5.992)	-	(19.968)
Deterioro a 1.01.2016	(4.114)	-	-	-	(3.900)	(8.014)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	(176)	(176)
Reversión del deterioro	424	-	-	-	-	424

Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	1.714	-	-	-	2.802	4.516
Deterioro a 31.12.2016	(1.976)	-	-	-	(1.274)	(3.250)
VNC a 31.12.2016	10.041	11.338	822	6.309	16.431	44.941

En relación a los activos de Desarrollo, los principales aumentos de los ejercicios 2017 y 2016, corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos que tiene el Grupo, en su mayoría correspondiente al diseño de ingeniería de determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el epígrafe Patentes, licencias, marcas y similares incluye determinados activos intangibles (Certificaciones) de vida útil indefinida por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Carbures Defense, S.A.U. y Carbures Aerospace Operations, S.A.U., respectivamente. La recuperación de los citados activos intangibles se ha realizado junto con las carteras de clientes identificadas y con los fondos de comercio (activos no identificados) originados todos ellos en las citadas adquisiciones societarias.

Estos activos fueron considerados de vida útil indefinida como resultado de su puesta en valor a través del proceso de asignación de los activos en la combinación de negocios al estar íntegramente vinculados a la generación de ingresos por parte de filiales como Carbures Defense, S.A.U. o Carbures Aerospace Operations, S.A.U. Dichas sociedades se adquirieron en parte por estar ya implantadas en el sector y tener dichas certificaciones, lo que supuso para la Sociedad haber pasado un proceso bastante largo y costoso de homologación.

El detalle de las partidas que forman los otros activos intangibles que se han asignado a las UGE de Aeronáutico, UGE de Automoción y a la UGE de Obra Civil, se detalla a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Aeronáutica	14.582	17.019
Automoción	8.306	11.456
Obra Civil	953	35
Total	23.841	28.510

Los principales movimientos acontecidos durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Ejercicio 2017

Las principales altas del ejercicio 2017 se corresponden con licencias de aplicaciones informáticas y anticipo para la instalación de un sistema de gestión integral.

Las reclasificaciones del ejercicio 2017 se deben la integración de la sociedad dependiente del Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. por integración global, dado que esta sociedad ha cesado su condición de activo no corriente mantenido para la venta por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Nota 2).

Durante el ejercicio 2017 no se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas.

Ejercicio 2016

En el ejercicio 2016, se produjo la declaración de concurso de acreedores de ciertas sociedades del Grupo Carbures, en concreto, Technical & Racing Composites, S.L.U. y Plan 3. Como consecuencia de la declaración concursal, los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona y Cádiz, respectivamente, declararon la sustitución de los miembros de Administración de esta sociedad por un Administrador Concursal. En consecuencia, Carbures perdió la capacidad de dirigir las políticas económico-financieras de las citadas sociedades y de acuerdo con lo expuesto en la NIIF 10, procedió a darse de baja los activos y pasivos consolidados como consecuencia de la citada pérdida de control (véase Nota 2.6).

La patente adquirida en el ejercicio 2015 fue pignorada en garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. en el mes de octubre de 2016 por importe de 10.000 miles de euros. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de febrero de 2017 (véase Notas 7 y 10).

Durante el ejercicio 2016 no se llevaron a cabo adquisiciones de activos intangibles a empresas vinculadas.

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la Nota 12 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de Desarrollo y elementos de Propiedad, planta y equipo.

5.2 Fondo de comercio

El detalle y movimiento de la partida de Fondo de comercio incluida en el epígrafe de “Activos intangibles” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Fondo de Comercio
Saldo a 1.01.2016	16.607
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	(176)
Saldo a 31.12.2016	16.431
Saldo a 31.12.2017	16.431

El Fondo de comercio desglosado por sociedad al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Fondo de comercio	31.12.2017	31.12.2016
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	4.394	4.394
Carbures Defense, S.A.U.	3.585	3.585
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	4.577	4.577
Carbures Mobility, S.A.U. (Rama productividad MP)	338	338
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	2.235	2.235
Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep, GmbH)	1.302	1.302
Total	16.431	16.431

El Fondo de comercio se ha asignado a las UGE de Aeronáutico y a la UGE de Automoción según se detalla a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Aeronáutica	12.556	12.556
Automoción	3.875	3.875
Total	16.431	16.431

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la Nota 2.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes (véase Nota 2.6.2.4):

Tasa de Crecimiento	2017		2016	
	Europa	Norteamérica	Europa	Norteamérica
	2,00%	5,90%	1,90%	1,90%
Tasa de Descuento	UGE		2017	2016
	Aeronáutica		9,05%	7,01%
	Automoción		9,56%	7,71%
	Obra Civil		12,22%	7,71%

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas del Grupo. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que opera el Grupo.

Como consecuencia de la realización de los test de deterioro los Administradores de la Sociedad dominante han obtenido los siguientes resultados:

- No constan deterioros en el ejercicio 2017.
- En el ejercicio 2016, el Grupo deterioró la totalidad del fondo de comercio pendiente que se puso de manifiesto en la adquisición en el ejercicio 2013 de la sociedad “Carbures Mobility, S.A.U.” (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) por importe de 176 miles de euros.

6. Propiedad, planta y equipo

6.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Propiedad, planta y equipo” a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de euros						
	Terrenos	Construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste a 1.01.2017	769	14.741	20.517	6.340	2.580	6.971	51.918
Altas	-	9	324	334	361	1.784	2.812
Trasposos	-	(51)	(133)	410	(211)	386	401
Bajas	-	-	(1.334)	-	-	-	(1.334)
Diferencias de conversión	-	(4)	(1)	(1)	(2)	-	(8)
Coste a 31.12.2017	769	14.695	19.373	7.083	2.728	9.141	53.789
Amort.Acum. a 1.01.2017	-	(2.817)	(7.942)	(4.128)	(2.084)	-	(16.971)
Dotación a la amortización	-	(472)	(1.820)	(654)	(137)	-	(3.083)
Trasposos	-	51	133	(395)	211	-	-
Diferencias de conversión	-	1	1	1	1	-	4
Amort.Acum. a 31.12.2017	-	(3.237)	(9.628)	(5.176)	(2.009)	-	(20.050)
Deterioro a 1.01.2017	-	-	-	-	-	-	-
Dotación deterioro	-	-	(236)	-	-	-	(236)
Bajas	-	-	236	-	-	-	236
Deterioro a 31.12.2017	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 31.12.2017	769	11.458	9.745	1.907	719	9.141	33.739

	Miles de euros						
	Terrenos	Construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste a 1.01.2016	772	14.681	16.011	6.472	2.664	10.095	50.695
Altas	-	60	2.314	498	74	710	3.656
Trasposos	-	(3)	3.832	-	-	(3.834)	-
Bajas	-	-	(700)	-	(11)	-	(711)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	(5)	(940)	(630)	(147)	-	(1.722)
Coste a 31.12.2016	769	14.741	20.517	6.340	2.580	6.971	51.918
Amort.Acum. a 1.01.2016	-	(2.355)	(7.160)	(4.121)	(2.070)	-	(15.706)
Dotación a la amortización	-	(462)	(1.487)	(350)	(104)	-	(2.403)
Bajas	-	-	18	-	4	-	22
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	-	687	343	86	-	1.116
Amort.Acum. a 31.12.2016	-	(2.817)	(7.942)	(4.128)	(2.084)	-	(16.971)
Deterioro a 1.01.2016	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	-	254	-	-	-	254
Deterioro a 31.12.2016	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 31.12.2016	769	11.924	12.575	2.212	496	6.971	34.947

Los aumentos en los ejercicios 2017 y 2016 en las partidas de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización

de nuevos proyectos aeronáuticos, y para la adecuación de las instalaciones de automoción en El Burgo de Osma.

Durante el ejercicio 2017 no se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas (2.153 miles de euros durante el ejercicio 2016) (véase Nota 14).

Las bajas de elementos de Propiedad, planta y equipo del ejercicio 2017 corresponden principalmente a la devolución de un autoclave por parte de Carbures USA, Inc. el cual nunca se había llegado a instalar en las instalaciones de esta sociedad, ya que esta sociedad se prevé liquidar durante el ejercicio 2018. La citada sociedad ha dotado un gasto por la baja del inmovilizado de esta sociedad por importe de 236 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 6.334 miles de euros (9.456 miles de euros al cierre del ejercicio 2016). Estas compras serán financiadas principalmente a través de los préstamos recibidos por parte del Ministerio de Industria, Energía y Turismo que el Grupo espera que les sean otorgados durante el ejercicio 2018.

Las sociedades del Grupo no han capitalizado gastos financieros en los ejercicios 2017 y 2016.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene inversiones situadas en el extranjero por un valor neto contable de 184 y 2.083 miles de euros, respectivamente.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la Nota 12 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo y elementos de Propiedad, planta y equipo.

6.2 Inmovilizado afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el único elemento de Propiedad, planta y equipo para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Construcciones	5.606	5.700
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.074	1.135
	6.680	6.835

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre terrenos y construcciones correspondientes a:

- la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- las oficinas en Aerópolis valoradas en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 en Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.

El Grupo desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma (Soria) desde el ejercicio 2012 para un período de 10 años prorrogables.

6.3 Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que el Grupo es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	735	749
Amortización acumulada	(264)	(18)
Valor neto contable	471	731

6.4 Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de resultados consolidadas incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.537 miles de euros en 2017 (1.256 miles de euros en 2016) motivados principalmente por el alquiler del terreno y de las plantas productivas y a que diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	1.012	363
Entre uno y cinco años	2.137	566
Más de cinco años	4.394	1.304
	7.543	2.233

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años.

El aumento de los pagos mínimos totales en 2017 se debe a que, con fecha 2 de agosto de 2017, la sociedad del Grupo Carbures Aerospace Operations, S.A.U. ha firmado un contrato de arrendamiento, con una duración mínima de 12 años y hasta 20 años, de una planta industrial en Getafe de 11.000 metros cuadrados, por lo que dejará su actual planta situada en Illescas de 4.563 metros cuadrados, ampliando así la capacidad productiva de la sociedad.

7. Instrumentos financieros

7.1 Gestión de capital

El Grupo gestiona su capital para garantizar que las entidades que lo conforman puedan seguir cumpliendo el principio de empresa en funcionamiento al tiempo que maximizan la rentabilidad para el accionista mediante la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio neto.

La estructura de capital del Grupo se compone de deuda neta (préstamos, desglosados en la Nota 7.4, compensados por el efectivo y los saldos en banca) y patrimonio neto del Grupo (que se compone de capital social, prima de emisión, reservas, ganancias acumuladas y participaciones no dominantes, desglosados en la Nota 10).

La estrategia del Grupo durante los ejercicios presentados se ha centrado en mantener niveles de deuda adecuados, así como un vencimiento de la deuda acorde con el Plan de Negocio del Grupo. Éste ha supervisado periódicamente los niveles de deuda neta/patrimonio neto, deuda neta/EBITDA, así como el nivel de efectivo disponible para hacer frente a la deuda a corto plazo.

El Grupo no está sujeto a requisitos de capital impuestos desde el exterior.

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero al cierre del ejercicio era el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Deuda:	64.663	125.626
- Deudas con entidades de crédito no corrientes (Nota 7.4)	12.203	13.446
- Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 7.4)	33.641	41.730

- Deudas con entidades de crédito corrientes (Nota 7.4)	6.114	4.829
- Otros pasivos financieros corriente (Nota 7.4)	12.705	65.621
Depósitos, fianzas e Imposiciones (Nota 7.3)	(2.805)	(2.646)
Efectivo y saldos en bancos	(1.599)	(16.619)
Deuda neta	60.259	106.361
Patrimonio neto (Nota 10)	33.428	(400)
Endeudamiento (deuda neta/patrimonio neto)	180%	(26.590%)

El Grupo calcula el coeficiente de endeudamiento definiendo la deuda neta como el total de la deuda financiera menos los depósitos, fianzas e imposiciones a corto plazo y menos la tesorería.

De otra parte, el 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros correspondiente principalmente a la capitalización de los préstamos de Black Toro Capital Dos, S.á.r.l., Neuer Gedanke, S.L. y Nanotures, S.L. registrados al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe de “Otros pasivos financieros corrientes” (ver Nota 10).

7.2 Categorías de instrumentos financieros

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
<i>Activos financieros</i>		
Activos financieros disponibles para la venta	2.442	1.489
Otros activos financieros no corrientes	47	60
A valor razonable cambios perd. y ganan.	-	11
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.699	5.530
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31.025	30.544
Efectivo y saldos en bancos	1.599	16.619
	39.812	54.253
<i>Activos financieros no corrientes</i>	4.597	4.645
<i>Activos financieros corrientes</i>	35.215	49.608

El detalle anterior no contiene partidas incluidas como activos mantenido para la venta (véase Nota 9).

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)	95.538	149.133
	95.538	149.133
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	45.844	55.486
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	49.694	93.647

7.3 Activos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los Activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de euros):

		<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</i>	(a)	1.894	2.884
Depósitos y fianzas		1.415	1.357
Imposiciones		479	1.527
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	(b)	214	212
Con partes vinculadas (Nota 14)		214	212
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	(c)	2.442	1.489
<i>Otros activos financieros no corrientes</i>		47	60
<i>Activos financieros no corrientes</i>		4.597	4.645

<i>A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (FVTPL):</i>	-	11
Instrumentos derivados	-	11
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</i> (a)	2.805	2.646
Depósitos y fianzas	1.078	1.102
Imposiciones	1.421	1.354
Otros activos corrientes	306	190
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i> (b)	30.811	30.332
Con terceros	28.553	26.166
Con partes vinculadas (Nota 14)	2.258	4.166
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> (d)	1.599	16.619
Activos financieros corrientes	35.215	49.608
Total activos financieros	39.812	54.253

Los valores contables de los activos financieros no reconocidos a valor razonable son muy similares a sus valores razonables.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

Dado el alto nivel crediticio de los clientes con los que trabaja el Grupo, no existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

a) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El importe dentro de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento se corresponde principalmente con imposiciones a plazo fijo como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Comosystem (actual Carbures Aerospace Operations S.A.U.) y Grupo Mapro en ejercicios anteriores (2014 y 2013), que según el calendario de pago serán liquidadas totalmente durante el primer semestre del ejercicio 2018.

- I. Los importes de estas imposiciones a plazo fijo registrados en el activo no corriente ascienden a un importe de 479 y 1.527 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.
- II. Adicionalmente, en el activo corriente los importes de estos contratos de imposiciones a plazo fijo ascienden a 1.421 y 1.354 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cientes por ventas y prestación de servicios	29.183	23.500
Provisiones por deterioro del valor	(877)	(1.130)
Deudores varios y otras cuentas por cobrar	<u>247</u>	<u>3.796</u>
<i>Saldos corrientes:</i>	28.553	26.166
Saldo total con terceros	28.553	26.166
Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo	214	212
<i>Saldos no corrientes:</i>	<u>214</u>	<u>212</u>
Cientes, empresas vinculadas	406	234

Clientes, empresas asociadas	567	346
Créditos y otras ctas cobrar partes vinculadas	163	2.799
Créditos y otras ctas cobrar partes asociadas	<u>1.122</u>	<u>787</u>
<i>Saldos corrientes:</i>	2.258	4.166
<i>Saldo total partes vinculadas (Nota 14)</i>	<u>2.472</u>	<u>4.378</u>
<i>Deudores comerciales y otras ctas a cobrar</i>	<u>31.025</u>	<u>30.544</u>
<i>Saldos no corrientes:</i>	214	212
<i>Saldos corrientes:</i>	30.811	30.332

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	(1.130)	(1.734)
Variación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(10)	(363)
Bajas o aplicaciones	<u>263</u>	<u>967</u>
Saldo final	<u>(877)</u>	<u>(1.130)</u>

Durante el ejercicio 2017 se han dado de baja 263 miles de euros de provisiones por cobro de créditos pendientes. Durante el ejercicio 2016, se dieron de baja 698 miles de euros de provisiones de cuentas por cobrar por salida de las sociedades Technical & Racing Composites y Plan 3 del perímetro de consolidación. El resto ha sido dado de baja por créditos comerciales considerados incobrables al cierre del ejercicio.

El importe principal correspondiente a la dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2017 y 2016 corresponde a un saldo comercial con sociedades no relacionadas con el Grupo por importe de 10 miles y 363 miles de euros, respectivamente.

El Grupo deteriora las cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con Administraciones Públicas y deudas con empresas del Grupo. La Sociedad da de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en el epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no han sufrido deterioro del valor.

A continuación, se muestra la antigüedad de las cuentas a cobrar:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
No vencidas	20.857	14.533
Vencidas pero aún no deterioradas:	9.291	14.881
Antigüedad inferior a 90 días	5.960	11.619
Antigüedad entre 90 y 180 días	1.187	638
Antigüedad superior a 180 días	2.144	2.624
Deterioradas (antigüedad superior a 180 días)	877	1.130
Total	<u>31.025</u>	<u>30.544</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro. El análisis del riesgo de tipo de cambio por, entre otros, los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional se encuentra detallado en la Nota 3.

Como consecuencia de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A. ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

c) Activos financieros disponibles para la venta

El importe principal de los activos financiero disponibles para la venta se corresponde, con la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que representa el 8,07% y el 9,22% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Al inicio del periodo	1.489	1.739
Altas	1.188	-
(Pérdidas)/ganancias netas trans. patrimonio neto	(104)	(230)
(Pérdidas)/ganancias netas trans. Resultado	(131)	-
Otros movimientos	-	(20)
Al cierre del periodo	<u>2.442</u>	<u>1.489</u>

El valor razonable de la participación ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2017 y 2016 era de 2,98 y 3,11 euros por acción, respectivamente, lo que supondría una valoración en dichas fechas de 1.224 y 1.459 miles de euros. El Grupo ha registrado un gasto neto de 104 miles de euros en el ejercicio 2017 (230 miles de euros en el ejercicio 2016) directamente imputados a patrimonio neto del Grupo en el epígrafe Valoración de instrumentos financieros del Estado de resultado global consolidado correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, Bioorganic Research and Services, S.A., comunicó al Mercado Alternativo Bursátil la suscripción de un acuerdo de intenciones vinculante por la que Antibióticos de León, S.L.U., en virtud del cual su socio único, BTC Uno S.à.r.l., perteneciente al grupo Black Toro Capital, accionista significativo de Carbures Europe, S.A. (Nota 13), se compromete a suscribir íntegramente la proyectada ampliación de capital social de Bioorganic Research and Services, S.A. por aportación no dineraria de las participaciones sociales representativas de la totalidad del capital social de Antibióticos de León, S.L.U..

Durante el ejercicio 2017 se han enajenado 58.392 títulos de esta sociedad valorados a 131 miles de euros por importe de 123 euros que han supuesto una pérdida de 8 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidadas del ejercicio 2017 adjunta.

Adicionalmente, con fecha de 8 de noviembre de 2017, se llegó a un acuerdo con la empresa Hyperloop Transportation Technologies Inc para la adquisición de acciones preferentes representativas del 0,36% del capital social por importe de 1.188 miles de euros. La citada sociedad es vinculada por tener como accionista común al accionista mayoritario de Carbures, es decir, Black Toro Capital DOS S.à.r.l.

Adicionalmente, entre la Sociedad dominante y la citada participada se ha llegado a un acuerdo con fecha de 7 de noviembre de 2017 para la prestación de servicios de ingeniería y desarrollo de un producto por importe de 2.398 miles de euros. La sociedad participada ha anticipado la totalidad del contrato descontando gastos de marketing en concepto de publicidad, habiendo registrado el Grupo un importe de 2.188 miles de euros como anticipo de clientes.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de este epígrafe del Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Tesorería	1.599	16.619
Total	<u>1.599</u>	<u>16.619</u>

Todos los saldos son de libre disposición salvo una póliza de crédito con límite de 96 miles de euros que está en garantía de la operación de refinanciación descrita en la Nota 2.3.e). El Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. El importe en libros de dichos activos se aproxima a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo poseía efectivo y activos líquidos equivalentes en el extranjero con el siguiente detalle (en miles de euros):

Divisa	31.12.2017	
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	825	261
Dólar US	59	39
Dólar Hong Kong	-	47
Peso MX	50	424
Yuanes	-	112
Zloty	13	(231)
Total	947	652

7.4 Pasivos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de euros):

		31.12.2017	31.12.2016
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>			
Deudas con entidades de crédito	(a)	12.203	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	(b)	-	310
Otros pasivos financieros	(c)	33.641	41.730
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>		45.844	55.486
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>			
Deudas con entidades de crédito	(a)	6.114	4.829
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(b)	30.875	23.197
Otros pasivos financieros	(c)	12.705	65.621
<i>Pasivos financieros corrientes</i>		49.694	93.647
<i>Total pasivos financieros</i>		95.538	149.133

Los valores contables de los recursos ajenos no corrientes, así como los valores contables de los recursos corrientes se aproximan a sus valores razonables, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017				
	2019	2020	2021	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.774	2.682	3.273	3.474	12.203
Otros pasivos financieros	8.127	6.022	5.713	13.779	33.641
Acreedores por arrendamiento financiero	80	83	65	36	264
Otros pasivos con entidades no financieras	8.047	5.939	5.648	13.671	33.305
Deudas con partes vinculadas (Nota 14)	-	-	-	72	72
Total pasivos financieros	10.901	8.704	8.986	17.253	45.844

	31 de diciembre de 2016				
	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	1.817	2.865	2.730	6.034	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	310	-	-	-	310
Otros pasivos financieros	12.197	4.842	5.729	18.962	41.730
Acreedores por arrendamiento financiero	70	64	54	9	197
Otros pasivos con entidades no financieras	7.865	4.778	5.675	18.881	37.199
Deudas con partes vinculadas (Nota 14)	3.958	-	-	72	4.030
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	-	-	-	304
Total pasivos financieros	14.324	7.707	8.459	24.996	55.486

a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Préstamos con entidades de crédito	12.203	13.446
<i>No corriente</i>	<i>12.203</i>	<i>13.446</i>
Préstamos con entidades de crédito	4.593	4.727
Pólizas de crédito y descuento	<u>1.521</u>	<u>102</u>
<i>Corriente</i>	<i>6.114</i>	<i>4.829</i>
Total Deudas con entidades de crédito	<u>18.317</u>	<u>18.275</u>

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de determinadas sociedades adquiridas en los ejercicios 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del Grupo Mapro para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados a continuación. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en la Nota 6.2.

Préstamos con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	31.12.2017	
				Corriente	No Corriente
Targobank	EUR	Variable	2021	10	86
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	243	2.186
Bankinter, S.A.	EUR	Variable	2026	33	247
Banco Santander	EUR	Variable	2022	108	8
Bankia	EUR	Variable	2022	182	1.639
Targobank	EUR	Variable	2022	165	1.486
BBVA	EUR	Variable	2022	5	46
Caixabank	EUR	Variable	2022	30	267
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	-	184
BBVA	EUR	Variable	2022	40	357
BBVA	EUR	Variable	2022	15	135
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2018	20	-
Banco Popular Español, S.A.	EUR	Variable	2018	1.973	-
Bankia	EUR	Variable	2019	28	250
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	224	2.014
BBVA	EUR	Variable	2022	241	2.170
Bankia	EUR	Variable	2022	-	16
Bankia	EUR	Variable	2022	-	450
BBVA	EUR	Variable	2022	15	134
Bankia	EUR	Variable	2022	-	434
Caixabank	EUR	Variable	2022	66	62
Appalachian Development Corporation	USD	Fijo	2019	27	32
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	353	-
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	239	-
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	469	-
Otros	EUR	Variable	2018	60	-
Intereses	EUR	Variable	2018	47	-
TOTAL				4.593	12.203

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	31.12.2016	
				Corriente	No Corriente
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	1.886
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	441
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	290
Bankinter	Euros	Variable	2026	39	281
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	2.543
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	700
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	344
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	135
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	131
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	103
Caixabank	Euros	Variable	2026	29	297
Caixabank	Euros	Fijo	2019	64	127
Popular	Euros	Fijo	2017	1.577	-
Popular	Euros	Variable	2017	989	-
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	2.000
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	1.964
Sabadell	Euros	Fijo	2017	911	-
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	131
Santander	Euros	Varios	2017	462	-
Santander	Euros	Varios	2019	142	108
Targobank	Euros	Fijo	2022	-	1.734
Targobank	Euros	Fijo	2017	102	-
Otros	Euros		2018	412	231
TOTAL				4.727	13.446

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante y varias sociedades dependientes firmaron un acuerdo de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acordaron nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.771 miles de euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 919 miles de euros, fijándose un importe total de 2.153 miles de euros y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. La homologación judicial del acuerdo de refinanciación estaba sometida a una serie de condiciones habituales en este tipo de operaciones a cierre del ejercicio 2016 que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés medio anual del 4% y 5,79% en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Pólizas de crédito y descuento

Las pólizas de crédito y descuento con entidades financieras son las siguientes (en miles de euros):

Entidad	31.12.2017		31.12.2016	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	95	96	102	150
Bankia	426	760	-	-
BBVA	1.000	1.000	-	-
1.521		1.856	102	150

b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	310
<i>No corriente</i>	-	310
Deudas por compras y prestación de servicios	23.469	18.851
Cuentas por pagar	17.681	14.994
Personal	1.493	1.591
Deudas con Administraciones Públicas (Nota 13.3)	4.295	2.266
Anticipos de clientes	7.406	4.346
<i>Corriente</i>	30.875	23.197
Total Acreedores comerciales y otras ctas a pagar	30.875	23.507

Los anticipos a clientes se corresponden principalmente con el efectivo recibido por parte de los clientes para financiar el coste de fabricación de los lineales de automoción.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 79 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	65,65	128,62
Ratio de operaciones pagadas	57,39	68,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	78,39	182,38
	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	62.059	70.959
Total pagos pendientes	14.000	14.233

c) Otros pasivos financieros

El detalle del epígrafe de Otros pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Acreedores por arrendamiento financiero	264	197
Proveedores de inmovilizado	-	304
Deudas con empresas vinculadas (Nota 14 y Anexo III)	72	4.030
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	897	1.554
Otros pasivos de entidades no financieras	32.408	35.645
<i>No Corriente</i>	33.641	41.730
Pasivos por arrendamiento financier	104	145
Deudas con empresas vinculadas (Nota 14 y Anexo III)	4.720	53.843
Proveedores de inmovilizado	-	478
Otros pasivos de entidades no financieras	7.881	11.155
<i>Corriente</i>	12.705	65.621
<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>46.346</u>	<u>107.351</u>

Deudas con empresas vinculadas

El detalle de los saldos con empresas vinculadas se encuentra recogido en la Nota 14 y en el Anexo III de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Otros pasivos de entidades no financieras

La partida de Otros pasivos financieros incluida en el cuadro anterior está formada principalmente por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por el Grupo.

Los incentivos reembolsables son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria a través de determinados programas de financiación y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

En el ejercicio 2016 diversas sociedades dependientes firmaron préstamos para financiar sus futuras actividades de inversión, destacando la concesión de cuatro líneas de financiación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Agenda Digital dentro del programa de Ayudas a la Reindustrialización “Reindus 2016”, por un importe total de 8.916 miles de euros. Estos préstamos, que financian el 70% del importe de las cantidades a invertir, tienen una carencia de 3 años y un plazo de 7 para el pago del principal.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo solicitó aplazamientos en el pago de determinadas cuotas para disminuir sus tensiones de liquidez. Estos pasivos financieros se han clasificado en función de su vencimiento en los epígrafes de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes del Estado de situación financiera consolidado.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2017	
				Corriente	No Corriente
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Fijo/Variable	2016-2023	752	5.642
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad	Euro	Variable	2019-2026	1.680	10.457
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Euro	Variable	2022	214	2.098
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero	2016-2018	1.391	-
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2023	617	5.881
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía S.A.U. (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253	253
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/Variable	2018	257	251
Ministerio de Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	1.707	6.980
Otros	Euro			1.010	846
TOTAL				7.881	32.408

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2016	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad	Euro	Variable	2015-2022	4	9.917
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Fijo/Var.	2016-2023	497	6.394
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2023	694	4.200
Ministerio Industria, Energía y Comercio	Euro	Variable	2019-2026	810	3.953
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Variable	2019-2026	615	3.439
Otras deudas	Euro	Cero	2018	1.317	1.366
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Euro	Variable	2022	-	1.278
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero/Fijo	2016-2018	4.823	1.391
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	Euro	Fijo	2026	226	861
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2023	524	808
Soci. Promo. y Recon. Econ. Andalucía S.A.U.	Euro	Variable	2019	253	507
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/Variable	2018	59	491
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	122	487
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	269	254
Ministerio de Industria y Tecnología	Euro	Fijo	2026	279	233
COFIDES	Euro	Fijo	2017	298	-
Proveedores de inmovilizado	Euro	Cero	2017	120	-
Otros	Euro			245	66
TOTAL				11.155	35.645

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.L. se ha terminado de amortizar al 31 de diciembre de 2017 (1.323 miles de euros en el ejercicio 2016). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 y 1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 7.3).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace Operations, S.A.U. asciende a 1.391 y 4.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. De los citados importes el vencimiento a corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es de 1.391 y 3.500 miles de euros, respectivamente. Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 y 1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (Nota 7.3).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa de Carbures Aerospace Operations, S.A.U., por la cual la Sociedad dominante ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 391 miles de euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018.

En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El importe de los préstamos con un tipo de interés inferior al mercado que se incorporan como subvención al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a 474 y 636 miles de euros, respectivamente.

8. Existencias

La composición del epígrafe de Existencias a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Materias Primas y otros aprovisionamientos	4.604	4.375
Productos en curso y semiterminados	7.522	7.832
Productos terminados	1.737	703
Elementos y conjuntos incorporables	-	18
Anticipos a proveedores	2.573	1.969
Provisión por deterioro	(2.437)	-
Total	13.999	14.897

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera de territorio español asciende a 3.511 miles de euros en 2017 (1.836 miles de euros en 2016).

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Importe al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones/(reversiones)	2.437	-
Importe al final del ejercicio	2.437	-

Durante el ejercicio 2016, el Grupo tenía activado unas existencias en curso por importe de 3.332 miles de euros. A 31 de diciembre del 2017 la Dirección ha decidido provisionar un importe total de 2.437 miles de euros, como consecuencia del análisis realizado por la Dirección sobre la rotación de las existencias. El importe restante ha sido traspasado al Burgo de Osma, principalmente como maquinaria para el montaje del lineal RMCP.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

El importe registrado en el epígrafe anticipos a proveedores a 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde principalmente a anticipos a proveedores del Grupo Mapro del sector de automoción que intervienen en la fabricación de lineales de automoción.

9. Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA)

Con fecha 29 de junio de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido cesar

la condición de Activo mantenido para la venta de Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. En este sentido, los activos y pasivos que componían el citado saldo han sido reclasificados por naturaleza en el Estado de situación financiera consolidado midiendo dicho activo por su importe en libros antes de que el activo fuera clasificado como mantenido para la venta ajustado por la amortización, según establece la NIIF 5.

Adicionalmente, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración en el ejercicio 2017, se ha procedido a re-expresar la Cuenta de resultados consolidada y el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 para mostrar las operaciones del Grupo PYPSA como operaciones continuadas.

PYPSA formaba una unidad de negocio que decidió discontinuarse en el ejercicio 2014, cumpliendo con lo establecido en la NIIF 5, pasó a ser clasificado como una operación discontinuada.

El Grupo clasificaba hasta el ejercicio 2016 los activos, pasivos y el resultado de la sociedad PYPSA y sus sociedades dependientes en los epígrafes de Activos mantenidos para la venta y Pasivos mantenidos para la venta del Estado de situación financiera consolidado y Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas de la Cuenta de resultados consolidada.

El detalle de los activos y pasivos de PYPSA clasificados en el epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta en el Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2016
Activos intangibles	1.030
Instrumentos de patrimonio	388
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.678
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.331)
Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta	(1.179)

El 19 de mayo de 2016, PYPSA firmó con determinados acreedores un “Convenio de Remisión de Deuda”, por la que estas sociedades renunciaban al reintegro de sus deudas, lo que supuso una condonación de deuda para PYPSA de 84.462.386 de pesos mexicanos. Dicha condonación supuso un ingreso por importe de 4.196 miles de euros de la Cuenta de resultados consolidada.

El detalle de la cuenta de resultados de PYPSA clasificada en el epígrafe de Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos de la Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2016 se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2016
Ingresos	6.083
Gastos	(3.819)
Resultados ejer. op. discontinuadas antes de impuestos	2.264
Impuestos sobre beneficios	(1.132)
Resultado ejer. op. discontinuadas neto de impuestos	1.132

A continuación, adjuntamos el estado de flujos de efectivo del Grupo PYPSA del ejercicio 2016:

	31.12.2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(1.699)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.264
Ajustes al resultado:	-
Cambios en el capital corriente	(3.963)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	-
Cobros por desinversiones	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	1.702

Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.702
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	3
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	59
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	56

10. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del Patrimonio neto se presentan en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

La Sociedad dominante, Carbures Europe, S.A., ha venido incurriendo en pérdidas lo que ha supuesto una reducción significativa del Patrimonio neto. Por otro lado, se ha producido una ampliación de capital en febrero de 2017, lo que provoca que el Patrimonio neto del Grupo haya pasado de una situación de desequilibrio patrimonial (patrimonio neto negativo) de 26 miles de euros en el 2016 a un patrimonio neto positivo de 33.831 miles de euros en el 2017.

10.1. Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2016 era de 16.468.254 euros representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Posteriormente, con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante llegó a un acuerdo con determinados acreedores para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 59 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer por importe total de 4.903 miles de euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Nota 14). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures por importe total de 4.946 miles de euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión” (véase Notas 6, 7.2 y 14).
- Créditos de BTC por importe de 45.192 miles de euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000 y 10.000 miles de euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 14).

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14). En consecuencia, se han emitido 115.043.040 nuevas acciones iguales a las existentes, con un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros

Como consecuencia de dicha ampliación, el capital social ascendió a 36.026 miles de euros a cierre del ejercicio con 211.915.124 acciones emitidas con un capital social de 0,17 euros por acción.

En cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar los porcentajes de participación, los accionistas significativos con un porcentaje igual o superior al 10% son los siguientes:

Sociedad	Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.		Anangu Grup, S.L.	Total
	Ejercicio 2017	Número de acciones	103.980.602	-
	Participación	49,07%	-	49,07%
Ejercicio 2016	Número de acciones	9.774.393	10.578.431	20.352.824
	Participación	10,09%	10,92%	21,01%

10.2. Reservas de la Sociedad dominante

El importe y movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Reservas de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Concepto	Distribución resultados		Ampliación	Otros	31.12.2017
	31.12.2016	2016	de capital	movimientos	
Prima de Emisión	41.477	-	35.629	-	77.106
Otras reservas de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-
- Distribuibles	(39.094)	(13.012)	-	(543)	(52.649)
- No distribuibles	(616)	-	-	(1.319)	(1.935)
	1.767	(13.012)	35.629	(1.862)	22.522

Concepto	Distribución resultados		Ampliación	Otros	31.12.2016
	31.12.2015	2015	de capital	movimientos	
Prima de Emisión	41.477	-	-	-	41.477
Otras reservas de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-
- Distribuibles	(15.187)	(24.202)	-	295	(39.094)
- No distribuibles	(1.715)	-	-	1.099	(616)
	24.575	(24.202)	-	1.394	1.767

La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

El importe relativo a Otros movimientos de los ejercicios 2017 y 2016 corresponde principalmente a las operaciones con acciones propias. A este respecto, las operaciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2017 y 2016, son las siguientes:

	Número de acciones
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679
Ventas	(703.996)
Adquisiciones	686.215
Otras operaciones	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	87.422
Ventas	(449.254)
Adquisiciones	4.613.171
Otras operaciones	(770.000)
A 31 de diciembre de 2017	3.481.339

De acuerdo con lo establecido en la normativa del MAB, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa) con motivo de su salida al MAB con fecha de 12 de marzo de 2012. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha.

Con fecha 21 de febrero de 2017, la Sociedad firmó con Nanotures, S.L. una opción de compra sobre 2.000.000 de acciones a un precio de 0,6 euros por acción. Como coste asociado a este acuerdo, el Grupo registró un gasto por un importe de 200 miles de euros en el epígrafe “Otras reservas” del Estado de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2017 adjunto. Esta opción de compra se ha hecho efectiva con fecha 8 de junio de 2017 por importe total de 1.200 miles de euros.

En el mes de febrero de 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

Adicionalmente, con fecha 7 de noviembre de 2017 se firmó un contrato entre la Sociedad matriz del Grupo y un accionista sin influencia significativa sobre la sociedad por el que se adquirirían 1.315.000 acciones a un precio unitario de 0,50 euros (precio de cierre de dicha sesión). Según el acuerdo, el precio está aplazado sin interés y la operación garantizada por las propias acciones. La transmisión de las acciones se hizo efectiva el día 13 de noviembre y fue realizada fuera del mercado.

Con fecha de 14 de noviembre de 2016 se entregaron un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.008 miles de euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A. En este sentido, la deuda pendiente de pago a Neuer Gedanke, S.L. a cierre del ejercicio 2016 ascendía a 4.706 miles de euros. Dicha deuda fue cancelada con la ampliación de capital efectuada en febrero de 2017 (véase Nota 10.1)

Durante el ejercicio 2017 se ha registrado contra reservas una pérdida patrimonial de 544 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas. En el 2016 se registró una ganancia patrimonial de 295 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las acciones de la Sociedad dominante poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 1,64% y el 0,09% del capital social, respectivamente. El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2017 es de 0,45 €/acción (0,62 €/acción en el ejercicio 2016).

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2017 y 2016, se presenta a continuación:

Distribución	2017	2016
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(19.073)	(12.917)
Total	(19.073)	(12.917)

No se han distribuido dividendos en los ejercicios 2017 y 2016.

10.3. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión se ha producido por conversión al euro de las sociedades consolidadas existentes en el extranjero. El detalle al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Diferencias de conversión:		
- Sociedades I.G. / I.P.	3.393	3.137
Total	3.393	3.137

10.4. Ganancias acumuladas

El importe y el movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Ganancias acumuladas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	Distribución Resultados 2016	Resultados 2017	Otros movimientos	31.12.2017
Reservas sociedades consolidadas por IG	(7.193)	989	-	(576)	(6.780)
Reservas sociedades método participación	(1.866)	(719)	-	-	(2.585)
Total reservas	(9.059)	270	-	(576)	(9.365)
Resultados consolidados del ejercicio	(12.742)	12.742	(19.044)	-	(19.044)
Total resultados Sociedad dominante	(12.742)	12.742	(19.044)	-	(19.044)
Total ganancias acumuladas	(21.801)	13.012	(19.044)	(576)	(28.409)

Concepto	31.12.2015	Distribución Resultados 2015	Resultados 2016	31.12.2016
Reservas sociedades consolidadas por IG	3.363	(10.556)	-	(7.193)
Reservas sociedades método participación	-	(1.866)	-	(1.866)
Total reservas	3.363	(12.422)	-	(9.059)
Resultados consolidados del ejercicio	(36.624)	36.624	(12.742)	(12.742)
Total resultados Sociedad dominante	(36.624)	36.624	(12.742)	(12.742)
Total ganancias acumuladas	(33.261)	24.202	(12.742)	(21.801)

10.5. Participaciones no dominantes

El importe y el movimiento de las Participaciones no dominantes durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	Distribución Resultados 2016	Resultados 2017	31.12.2017
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(199)	(175)	-	(374)
Participaciones no dominantes	(199)	(175)	-	(374)
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(175)	175	(29)	(29)
Total resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(175)	175	(29)	(29)
Total participaciones no dominantes	(374)	-	(29)	(403)

Concepto	31.12.2015	Distribución Resultados 2015	Resultados 2016	31.12.2016
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(129)	(70)	-	(199)
Participaciones no dominantes	(129)	(70)	-	(199)
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(70)	70	(175)	(175)
Total resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(70)	70	(175)	(175)
Total participaciones no dominantes	(199)	-	(175)	(374)

10.6 Warrants emitidos

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. (BTC). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35 millones de euros a un precio de 1,52 euros por acción.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, la Sociedad dominante firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7 millones de euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9,3 millones de euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad iniciaron en 2015, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

El 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su

favor. Adicionalmente, como consecuencia de este acuerdo LAS Holding, S.à.r.l se comprometía a facilitar la entrada en el mercado de la automoción norteamericano al Grupo Carbures y en contraprestación, LAS Holding, S.à.r.l. podía acudir al Consejo de Administración de la Sociedad dominante, aunque no tuviera representación en el mismo.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, las sociedades Black Toro Capital S.à.r.l. y LAS Holdings, S.à.r.l. no han ejercido ninguna de las citadas acciones.

11. Garantías y contingencias

11.1 Garantías comprometidas con terceros

El detalle de los avales entregados por el Grupo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 se presenta a continuación:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	31.12.17
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	1.003
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	-
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	20
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	47
26/10/2012	M. Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	1.391
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. e Int. J. Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
-	Otras garantías	-	-	480
Total				4.077

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	31.12.16
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
26/10/2012	M. Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
10/07/2013	Proveedor	Garantía para proveedor	Indefinido	75
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	4.500
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	97
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2017	1.323
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. e Int. J. Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
27/01/2016	Antiguos dueños	Compra empresa	01/03/2018	391
-	Otras garantías	-	-	340
Total				8.930

Diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado (véase Nota 6).

Por otro lado, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF (véase Nota 7).

Las acciones de la Sociedad dominante y las empresas del Grupo Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., Carbures Aerospace Operations, S.A.U., Carbures Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.A. y Carbures Mobility Engineering GmbH (anteriormente aXcep GmbH) se han constituido en garantes solidarios de la totalidad de las deudas bancarias sujetas al Acuerdo Marco de refinanciación frente a BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank, por importe de 13,7 millones de euros. (Véase Nota 7.4.)

11.2 Contingencias

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000 miles de euros, estructurada en dos tramos de 3.000 y 4.000 miles de euros y

garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. (“Neuer”). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, el Grupo recibió una reclamación de EMI por importe de 745 miles de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000 miles de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el Juez decidió desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el Juez consideró que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí estimó la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la reclamación presentada por EMI resulta improcedente e infundada y, en consecuencia, atendiendo a lo establecido en la NIC 37, no han registrado provisión alguna por este concepto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

12. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Provisiones	180	721
Subvenciones	3.239	3.777
Total no corriente	3.419	4.498
Provisiones	1.557	287
Total corriente	1.557	287
Total	4.976	4.785

Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados.

El detalle y el movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	31.12.15	Alta	Aplicación/Baja	31.12.16	Alta	Aplicación/Baja	31.12.17
Presta. al personal	102	5	-	107	-	(4)	103
Litigios	150	46	-	196	-	(196)	-
Impuestos	106	125	-	231	-	(231)	-
Otras responsab.	224	71	(108)	187	-	(110)	77
Prov. (no corriente)	582	247	(108)	721	-	(541)	180

	31.12.15	Alta	Aplicación/ Baja	31.12.16	Alta	Aplicación/ Baja	31.12.17
Presta. al personal	172	80	-	252	-	(252)	-
Otras responsabilidades	-	-	-	-	1.504	-	1.504
Oper. comerciales	35	-	-	35	18	-	53
Prov. (corriente)	207	80	-	287	1.522	(252)	1.557

Subvenciones

El Grupo recibe subvenciones con el principal objetivo de financiar su inversión en I+D para mantener y ampliar su capacidad tecnológica. Dichas subvenciones se han venido concediendo desde el año 2007 por diferentes organismos a las empresas que conforman el Grupo, al ser la inversión en I+D uno de los pilares esenciales de desarrollo del mismo.

La variación principal de estas subvenciones ha sido la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial	3.777	5.400
Altas	443	145
Traspaso a resultado	(1.653)	(1.436)
Otros movimientos	672	(332)
Saldo final	3.239	3.777

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los Organismos que las concedieron.

Las principales altas durante el ejercicio 2017 han consistido en subvenciones de tipo de interés por la concesión de préstamos blandos para el desarrollo maquinaria automovilística.

Durante el ejercicio 2017, se han dado de baja subvenciones por un importe total de 672 miles de euros, de las cuales, 576 miles de euros se corresponden con una reclasificación al patrimonio neto.

13. Situación fiscal

13.1. Situación y aplicación de regímenes fiscales

Carbures Europe, S.A. y las sociedades del Grupo residentes en España y las no residentes, presentan sus declaraciones fiscales de forma individual, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable en cada país correspondiente.

A efectos del cálculo de la base imponible de las distintas sociedades del Grupo, el resultado contable de cada una de ellas se ve ajustado con las diferencias temporarias y permanentes que puedan existir, reconociendo los correspondientes activos y pasivos por impuesto diferido en caso de que proceda.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio se registra un activo o pasivo por impuesto corriente, por los impuestos actualmente reembolsables o a pagar.

En este sentido, el importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países en que cada sociedad tiene su domicilio fiscal. Adicionalmente, en caso de que corresponda se aplican las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades tengan derecho.

Las sociedades del Grupo residentes en España, a 31 de diciembre de 2017, tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Concepto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2013-2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014-2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014-2017
Impuesto de Actividades Económicas	2014-2017
Seguridad Social	2014-2017

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos

pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a los Estados financieros consolidados de propósito especial.

Por último, se debe señalar que el proyecto de reestructuración llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2016 (véase Nota 7), fue acogido al régimen fiscal especial recogido en el *Título VII del Capítulo VII de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea previsto en la Ley 27/2014, 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades*.

13.2. Impuestos diferidos

El detalle por conceptos de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	885	354
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar	4.343	4.582
Limitación deducibilidad de la amortización 2013-14	318	355
Total activos por impuesto diferido	5.546	5.291

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Libertad amortización I+D	3.095	3.924
Pasivos financieros	134	171
Leasing	61	71
Total pasivos por impuesto diferido	3.290	4.166

Activos por impuesto diferido

Los créditos fiscales provienen, en su mayoría, de las distintas bases imponibles negativas con las que cuentan las distintas sociedades del Grupo españolas, las cuales, conforme a las previsiones de negocio, las compañías consideran que es muy probable que puedan ser objeto de compensación en el corto o medio plazo, motivo por el que han procedido a su reconocimiento en el activo.

Asimismo, dentro de los créditos fiscales figuran los ajustes pendientes de reversión correspondientes a la limitación a la deducibilidad de la amortización establecida por la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, por la que se incluía una medida temporal con efectos para los períodos impositivos iniciados dentro de los años 2013 y 2014, en virtud de la cual las empresas cuyo importe neto de la cifra de negocios durante el período impositivo inmediato anterior fuese, al menos, de 10 millones de euros verían limitada, a efectos fiscales, la amortización contable del inmovilizado. De tal forma que la amortización contable que no resultara fiscalmente deducible se podría deducir de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015.

Adicionalmente, debido al gran esfuerzo y dedicación desarrollado por el Grupo en actividades de I+D en España, el Grupo cuenta con deducciones fiscales por este concepto, las cuales prevé poder aplicar en los próximos ejercicios, razón por la cual ha procedido a su activación.

En este sentido, dada la naturaleza de estas deducciones, y conforme a la normativa fiscal española, el Grupo cuenta con la posibilidad de monetizar parte de los importes anteriores en concepto de deducciones de I+D siempre que cumpla los requisitos exigidos en el artículo 39 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Al cierre del ejercicio 2017 se han realizado las mejores estimaciones y proyecciones según el último Plan de Negocio aprobado por el Grupo para el análisis de la recuperación de los créditos fiscales activados, dando de baja aquellos no recuperables. En dichas proyecciones el Grupo ha tenido en consideración las nuevas limitaciones por la normativa fiscal española en la compensación de bases imponibles negativas, aplicación de deducciones, y posibles monetizaciones.

En este sentido, la Sociedad cuenta con ciertos créditos fiscales, alguno de ellos no activados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, ya que los Administradores consideraron que la capacidad de recuperación de estos activos no era probable en el corto y medio plazo.

Los principales créditos fiscales del Grupo consisten principalmente en deducciones por importe de 4.339 miles de euros en 2017 y de 4.582 miles de euros en 2016, y bases imponibles negativas de las filiales por importe de 64.072 miles de euros en 2017 y de 51.194 miles de euros en 2016, de las que se encuentran reconocidas 1.166 y 2.533 miles de euros al cierre del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

Pasivos por impuesto diferido

Uno de los principales importes registrados en el epígrafe de pasivos por impuesto diferido del Grupo lo constituye el derivado por la libertad de amortización aplicada de los activos afectos a las actividades de I+D los cuales se recogen en la partida “Libertad amortización I+D”.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con algunos inmovilizados en régimen de leasing, lo cual implica que sobre dichos activos se aplique la amortización acelerada recogida en el Régimen especial de los arrendamientos financieros de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de ello, el Grupo tiene registrado un pasivo financiero derivado de dicha amortización acelerada.

Movimientos activos/pasivos por impuesto diferido

El detalle de los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Activos por impuesto diferidos	Créditos fiscales	Límite deducibilidad amortización	Deducciones pendientes de aplicar	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	306	440	4.062	(29)	4.779
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	48	(85)	938	29	930
Variaciones en el perímetro y otros	-	-	(418)	-	(418)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	354	355	4.582	-	5.291
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	304	(37)	523	-	790
Variaciones en el perímetro y otros	227	-	(762)	-	(535)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	885	318	4.343	-	5.546

Pasivos por impuesto diferidos	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Leasing	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.690	212	40	(45)	5.897
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	(1.706)	(41)	31	45	(1.671)
Variaciones en el perímetro y otros	(60)	-	-	-	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.924	171	71	-	4.166
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	(829)	(37)	(10)	-	(876)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.095	134	61	-	3.290

Las principales altas por reclasificaciones del ejercicio 2017 se deben la integración de la sociedad dependiente Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V., dado que esta sociedad ha cesado su condición de mantenida para la venta mediante la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Nota 9).

En el ejercicio 2017, el Grupo ha monetizado deducciones por importe de 762 miles de euros, en base al artículo 39 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, por el que se permite la solicitud de devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores con cargo a un 20% de la deducción de I+D objeto de monetización, resultando un gasto de 152 miles de euros en el ejercicio.

Los principales ajustes recogidos en la fila de variaciones de los pasivos por impuesto diferidos se corresponden con la amortización de los elementos intangibles surgidos tras las diferentes combinaciones de negocios del ejercicio 2014 y su posterior amortización (véase Nota 5).

13.3 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El detalle del impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Impuesto corriente	(803)	(1.323)
Impuesto diferido	1.687	1.414
Diferencias temporarias	(104)	884
Total gasto por impuesto	780	975

La conciliación entre el resultado contable y el gasto devengado por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	(19.853)	(13.892)
Tasa impositiva estatutaria	25%	25%
Impuesto sobre beneficios a la tasa impositiva estatutaria	4.963	3.473
Diferencias permanentes	2.873	(188)
Deducciones y bases imponibles negativas	1.914	986
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(202)	(3.495)
Gasto/Ingreso por impuesto sobre beneficios	780	975

Las partidas recogidas en el cuadro corresponden principalmente con:

- Deducciones y bases imponibles negativas: apuntes por aprovechamiento, reconocimiento o cancelación de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y deducciones conforme a la situación y Plan de Negocio del Grupo.
- Diferencias permanentes: dentro de este epígrafe se encuentran principalmente determinadas diferencias permanentes que han sido ajustadas en las estimaciones de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades.
- Otros ajustes: ajustes en los impuestos diferidos, entre los que se encuentran principalmente los movimientos de pasivos por impuesto diferidos de libertad de amortización indicados en el apartado anterior, y otros ajustes de diferidos.

Durante el ejercicio 2017 ha sido notificado inicio de actuaciones inspectoras a la entidad del Grupo Carbures Defense S.A.U., en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2015.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Hacienda Pública deudora por activo corriente	134	-
Hacienda Pública deudora por IVA	1.486	1.612
Hacienda Pública deudora por Subvenciones	1.583	2.504
Hacienda Pública deudora por Otros conceptos	188	46
Créditos con las Administraciones Públicas	3.391	4.162
Pasivo por impuesto corriente	432	236
Hacienda Pública acreedora por IRPF	568	458
Organismos de la Seguridad Social	609	653
Hacienda Pública por recargos	59	81
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.627	838
Deudas con Administraciones Públicas (Nota 7.4)	4.295	2.266

Dentro de la partida Créditos con las Administraciones Públicas existen cuentas a cobrar por importe de 1.583 y 2.504 miles de euros correspondientes a subvenciones que al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, se encontraban pendientes de cobro.

El importe restante de las partidas de Créditos con las Administraciones Públicas y Deudas con Administraciones Públicas corresponde con los saldos a cobrar y a pagar derivados de la liquidación de diferentes impuestos.

14. Partes vinculadas

El detalle de saldos y transacciones con partes vinculadas se encuentra en el Anexo III a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

El Grupo ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc.) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que han aplicado su mejor estimación basada en la experiencia en estos proyectos.

A continuación, se detallan las transacciones más relevantes con entidades vinculadas del ejercicio 2017:

Black Toro Capital DOS S.à.r.l.

El 16 de enero de 2015, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 8.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2018. El 1 de julio de 2015 Black Toro Capital ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke, S.L. el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones de la Sociedad dominante, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 22 de mayo de 2015, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 2.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 22 de mayo de 2018. Estos préstamos fueron capitalizados por Black Toro Capital en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.

El 11 de noviembre de 2015 Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 30.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20.000 y 10.000 miles de euros, respectivamente. Este préstamo fue desembolsado en dos tramos, un importe de 18.500 miles de euros en el mes de diciembre 2015 y el resto en el mes marzo de 2016.

Posteriormente, con fecha de 29 de agosto de 2016, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. una garantía por importe de 10.000 miles de euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a Carbures Europe, S.A. por este importe. Los derechos de crédito derivados de las dos operaciones anteriores fueron capitalizados, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

Asimismo, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. aprobó la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de Black Toro Capital. Esta emisión de Warrants implica la posibilidad de que Carbures Europe, S.A. realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por Black Toro Capital o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000 miles de euros a un precio por acción de 1,52 Euros por acción, en caso de que Black Toro Capital ejercite el Warrant emitido a su favor. Black Toro Capital no ha ejercido los Warrants en ningún momento.

Al cierre del ejercicio 2016, el importe pendiente de pago a la Sociedad Black Toro Dos Capital ascendía a 43.922 miles de euros. Con fecha 9 de febrero de 2017, estos préstamos, junto con los intereses generados, se han cancelado mediante el canje por acciones en la ampliación de capital efectuada en febrero de 2017. (véase Nota 11).

Anangu Grup S.L.

Con fecha 18 de diciembre de 2014, se alcanzó un acuerdo de financiación con Anangu Group, S.L. en virtud del cual esta sociedad otorgaba un préstamo de 13.050 miles de euros con vencimiento a tres años

y un tipo de interés anual del 6%. En garantía de dicho préstamo Rafcom Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron en favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se acordó una acción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación. La compraventa objeto de la opción se fija en 13.050 miles de euros a razón de 2,25 euros por acción, ajustable en función de la evolución de la cotización, y es ejercitable entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015. Alternativamente, Anangu podrá acudir a un aumento de capital de la Sociedad dominante y suscribir 5.800.000 acciones a un valor de 2,25 euros por acción mediante la compensación del derecho de crédito, en el entendido de que la Junta de Accionistas así lo haya aprobado.

El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke, S.L. el derecho de crédito frente a Carbures Europe, S.A., a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción. Estos préstamos fueron capitalizados por Anangu Grup, S.L. en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

A 31 de diciembre de 2017 dicho préstamo tiene una cantidad pendiente de pago de 4.719 miles de euros entre principal e intereses devengados.

Neuer Gedanke S.L.

El 24 de septiembre de 2015 Neuer Gedanke, S.L. firmó con Carbures Europe, S.A. un acuerdo de cesión de acciones mediante el cual prestó 6.315.790 acciones de Carbures Europe, S.A. en garantía de la financiación que la Sociedad dominante firmó con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A.

La citada garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que el Grupo considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

El Grupo tenía registrado en el estado de situación financiera consolidado al cierre del ejercicio 2016 un pasivo por 4.863 miles de euros. Este derecho de crédito ha sido capitalizado en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 11).

Univen Capital, S.A. S.C.R.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha recibido dividendos por la participación que ostenta sobre Univen Capital por 30 miles de euros.

Torrot Electric Europe, S.L.

Se ha contratado con la empresa Torrot Electric la fabricación de determinados componentes para sus motos y las de GAS GAS a lo largo del ejercicio 2017 por un total de 450 miles de euros.

Hyperloop Transportation Technologies France

Se ha contratado con Hyperloop la construcción del prototipo de cápsula dentro del proyecto que están desarrollando. Esta cápsula es la primera de las que se va a construir en los próximos años. En el 2017 se han imputado 610 miles de euros en concepto de diseños y cálculos del proyecto.

Las sociedades Tangibles Tech, S.L. y Administración Externa, S.L., aXcep S.P Z.o.o. y Lacus Tech, S.L., Industria de Materiales S.L. han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del 2017.

A continuación, se detallan las transacciones más relevantes con entidades vinculadas del ejercicio 2016:

En el ejercicio 2016, Nanotures, S.L. fue considerada como una sociedad vinculada y las transacciones relevantes realizadas fueron:

- El 25 de noviembre de 2016, Carbures Europe, S.A. alcanzó un acuerdo con Nanotures, S.L. para liquidar ciertos derechos de créditos y obligaciones por un valor neto de 5.246 miles de euros, de los que 300 miles de euros fueron abonados en efectivo por la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2016 y el importe restante de 4.946 miles de euros fueron capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017 (véase Notas 7 y 10).
- Durante el ejercicio 2016, se realizaron adquisiciones de inmovilizado a Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sinatec, S.L.) por importe de 2.137 miles de euros para la construcción del lineal RTM situado en El Burgo de Osma (Soria), de los que quedan pendiente de pago 1.929 miles de euros al cierre del ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 no se han producido adquisiciones de inmovilizado a esta sociedad.

Como anteriormente se ha mencionado al cierre del ejercicio 2017, Nanotures, S.L. es accionista de la Sociedad dominante, pero no ostenta ningún puesto en el Consejo de Administración ni tiene la capacidad de ejercer influencia significativa.

15. Ingresos y gastos

15.1 Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de Importe neto de la cifra de negocio de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	21.670	23.581
Fabricación de lineales	34.884	26.628
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	23.314	24.169
Otros servicios	-	18
Importe neto de la cifra de negocios	79.868	74.396

15.2 Materias primas y materiales para el consumo utilizados

El detalle del epígrafe de Materias primas y materiales para el consumo utilizados de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Compras de materias primas y mercaderías	(31.438)	(24.295)
Variación de existencias	3.771	2.235
Trabajos realizados por otras empresas	(5.938)	(5.165)
Materias primas y materiales para el consumo útil.	(33.605)	(27.225)

La partida de Trabajos realizados por otras empresas recoge los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos aeronáuticos y de automoción.

15.3 Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de Otros ingresos y gastos de explotación de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Trabajos realizados para el inmovilizado y otros	675	299
Subvenciones no reintegrables recibidas	1.653	1.435
Ingresos por servicios diversos	843	979
Exceso de provisiones	150	108
Otros ingresos de explotación	3.321	2.821

Concepto	2017	2016
Gastos de investigación y desarrollo	-	248
Arrendamientos	1.537	1.256
Reparaciones y conservación	739	720
Servicios profesionales independientes	6.670	7.095
Transportes	251	370
Primas de seguros	335	301
Servicios bancarios	454	377
Publicidad y relaciones públicas	266	170
Suministros	1.301	1.521
Otros servicios exteriores	3.761	6.951
Tributos	240	321
Pérdidas, deterioro y variación prov. oper. comerciales	10	363
Otros resultados	(226)	222
Otros gastos de explotación	15.338	19.915

La partida de Trabajos realizados para el inmovilizado y otros incluye principalmente los ingresos reconocidos por la activación de los gastos incurridos por los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado, incluyendo principalmente la activación de costes relacionados con el desarrollo de actividades de I+D, así como costes relacionados con la construcción de activos propios para la fabricación de útiles de trabajo. Tales gastos se reconocen en el epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada. El reconocimiento de ingresos por la suma total de dichos gastos se recoge a través de la partida de Trabajos realizados para el inmovilizado y otros en el epígrafe de Otros ingresos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada, por lo que no tiene impacto en el resultado neto de explotación de la Cuenta de resultados consolidada. Los activos correspondientes se capitalizan y se incluyen en el epígrafe de Activos intangibles y Propiedad, planta y equipo, respectivamente, del Estado de situación financiera consolidado.

El epígrafe de Otros pasivos del Estado de situación financiera consolidado incluye subvenciones gubernamentales relacionadas con las actividades de I+D y préstamo con un tipo de interés por debajo de los tipos de interés de mercado, los cuales se consideran préstamos subvencionados (véase Nota 12).

La partida de Ingresos por servicios diversos del epígrafe de Otros ingresos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2017 y 2016, incluyen principalmente el reconocimiento de deducciones de I+D del Grupo que son susceptibles de su monetización. En relación al tratamiento contable de estas deducciones, tanto la NIC 12, como la NIC 20 excluyen de su alcance el registro contable específico aplicable a los créditos fiscales a la inversión. En este sentido, la NIC 20.19 señala la posibilidad de que exista el concepto de subvención en determinados paquetes fiscales con carácter de crédito fiscal y reconoce que puede, en ocasiones, ser complejo distinguir si en una transacción económica subyace un componente de subvención y cuáles son sus características. La falta de precisión normativa, tanto en la NIC 12 como en la NIC 20, en relación a los créditos fiscales a la inversión, hace necesario para el Grupo examinar, caso por caso, las situaciones existentes para determinar la norma contable que razonablemente resulta de aplicación a cada supuesto. Fruto de dicho examen, la Sociedad considera que hay casos en los que la deducción está directamente vinculada a la inversión en un activo, atendiendo al concepto de asistencia gubernamental a través de la política fiscal, lo que refuerza su carácter de subvención, a efectos contables. De esta forma, se considera que dicho tratamiento, como subvención, refleja más fielmente la realidad económica de la transacción. En estos casos cuando se concluye, a través de un análisis individualizado por proyecto, que las deducciones de I+D es un condicionante en la toma de decisión, de la inversión, el Grupo registra el ingreso de acuerdo con la NIC 20.

En la partida de Arrendamientos del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada incluye, principalmente, los alquileres de las oficinas y fábricas del Grupo. Las únicas instalaciones que el Grupo tiene en propiedad son las instalaciones situadas en Sevilla, El Puerto de Santa María (Cádiz) y Sant Fruitós de Bages (Barcelona).

15.4 Gastos por prestaciones a los empleados

El detalle de los Gastos por prestación a los empleados de los ejercicios 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Concepto	2017	2016
Gasto de personal	(26.986)	(26.900)
Indemnizaciones	(965)	-
Seguridad social a cargo de la empresa	(6.653)	(6.758)
Otros gastos sociales	(393)	(353)

Total (34.997) (34.011)

15.5 Resultado financiero

La composición del Resultado financiero de los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Ingresos por valores negociables y otros instrumentos	200	4.481
Total ingresos financieros	200	4.481
Préstamos con entidades de crédito	(655)	(1.181)
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 14)	(3.189)	(2.023)
Otros préstamos	(1.554)	(5.104)
Total gastos financieros	(5.398)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	(1.545)	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	282	(431)
Deterioro y resultado por enaje. instrumentos financieros	(30)	(103)
Resultado financiero	(6.491)	(3.583)

El 19 de mayo de 2016, PYPASA firmó con las sociedades Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V. y G.R. Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V. un “Convenio de Remisión de Deuda”, por la que estas filiales renunciaban al reintegro de sus deudas, lo que suponía una condonación de deuda para PYPASA de 84.462.386 de pesos mexicanos. Dicha condonación supuso un ingreso por importe de 4.196 miles de euros incluido en el epígrafe “Ingreso financiero”.

El Grupo ha registrado un gasto de 3.189 miles de euros en la partida “Gastos financieros – préstamos con sociedades vinculadas” de la cuenta de resultados consolidadas correspondiente a:

- Gasto por 1.618 miles de euros correspondientes a los intereses del ejercicio 2017 de los préstamos concedidos por parte de Black Toro Capital a la Sociedad dominante. Estos gastos financieros fueron capitalizados como mayor importe de la deuda, la cual fue compensada por capital en la ampliación de capital de aprobada en Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del 9 de febrero de 2017 (Véase Nota 10.1).
- Gasto por 1.571 miles de euros, de los cuales 273 corresponden a los intereses del ejercicio 2017 del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015, y 1.298 miles de euros corresponden con la dotación a la provisión a corto plazo por los intereses de demora y costas reclamadas por Anangu Grup, S.L. al haber solicitado orden de ejecución del préstamo referido anteriormente (véase Nota 11).

La variación del valor razonable en instrumentos financieros se corresponde principalmente con la variación del valor del derivado asociado al préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 por importe de 294 miles de euros en el ejercicio 2017 (véase Nota 3.6).

16. Otra información

16.1. Personal

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categorías	31.12.2017	% Total	31.12.2016	% Total
Directivos	31	3,5%	31	3,8%
Técnicos	446	50,6%	435	53,9%
Operarios	274	31,1%	226	28,0%
Personal staff	130	14,8%	115	14,3%
Total	881	100%	807	100%

El número de personas con discapacidad mayor o igual al 33% es de 6 y 5 empleados al cierre del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

El número total de personas distribuido por categorías a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categorías	31.12.2017			31.12.2016		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Consejeros	-	2	0,2%	-	2	0,3%
Directivos	6	22	3,5%	9	18	3,4%
Técnicos	117	323	54,3%	115	308	53,9%
Operarios	66	137	25,1%	24	203	28,9%
Personal staff	60	77	16,9%	38	68	13,5%
Total	249	561	100%	186	599	100%

16.2. Remuneraciones y otras prestaciones

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la Nota de operaciones vinculadas (véase Nota 14), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. El Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con los actuales Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio de Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Asimismo, el Presidente Ejecutivo de la Sociedad tiene establecido el pago de una retribución en acciones por un importe equivalente al 5% del capital social. Esta retribución se devengará en función del cumplimiento de determinadas condiciones en los ejercicios 2018 y 2019.

No existen planes de retribución variable diferentes de los anteriormente desglosados.

En los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad dominante tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a la totalidad de los Consejeros, miembros de la Alta Dirección y empleados de la Sociedad dominante, cuya prima asciende a un importe de 61 miles de euros. En el citado importe se incluye, la prima de seguro de responsabilidad civil satisfecha en concepto de daños ocasionados por actos u omisiones.

Ninguno de los Administradores tiene participaciones en una sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha Ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General de Accionistas) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 2017 y 2016 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. han ascendido a:

Concepto	2017	2016
Sueldos	543	533
Dietas	241	236
Otras retribuciones	3	526
Total	787	1.295

La composición del Consejo de Administración durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente

Cargo	2017	2016
Presidente	D. Rafael Contreras (Consejero Delegado solidario)	D. Rafael Contreras (Consejero Delegado solidario)
Vicepresidente	D. Javier Sánchez Rojas	D. Javier Sánchez Rojas
Consejero Delegado	D. Borja Martínez-Laredo González	D. Roberto Rey Perales
Consejeros	Rafcon Economist, S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso	Rafcon Economist, S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso
	D. Ignacio Foncillas García de la Mata	D. Ignacio Foncillas García de la Mata
	D. Roberto Rey Perales	Dña. Cristina Romero Morenilla
	D. José María Vallejo Chamorro	D. José María Vallejo Chamorro
	D. Ramón González de Betolaza García	D. Ramón González de Betolaza García
	D. Ignacio Torres Prada	D. Ignacio Torres Prada
Secretario no consejero	D. Rafael Suñol Trepas	D. Rafael Suñol Trepas
	D. Guillermo Medina Ors	D. Guillermo Medina Ors

Adicionalmente, durante los ejercicios 2017 y 2016, la remuneración satisfecha a la Alta Dirección de la Sociedad, ha ascendido por todos los conceptos a:

Concepto	2017	2016
Salarios y otras prestaciones	1.258	1.517
Total	1.258	1.517

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de Alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de Alta Dirección.

16.3 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por Deloitte, S.L. en los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Concepto	2017	2016
Servicios de auditoría	517	265
Otros servicios de verificación	-	5
Asesoramiento fiscal	48	7
Otros servicios complementarios de auditoría	24	75
Otros servicios	7	56
Total	596	1.295

16.4 Ganancias por acción

A continuación, se presenta el cálculo de las ganancias por acción básicas y diluidas, de los ejercicios 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (cent. por acción)		
de operaciones continuadas	(9,64)	(13,52)
Total Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción	<u>(9,64)</u>	<u>(13,52)</u>
Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción (cent. por acción)		
de operaciones continuadas	(7,99)	(6,66)
Total Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción	<u>(7,99)</u>	<u>(6,66)</u>

a) Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción

Las ganancias / pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del año atribuible a los propietarios de acciones ordinarias de la Sociedad dominante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

La ganancia / pérdida y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación considerados para el cálculo de las pérdidas/ganancias básicas por acción es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del ejercicio (M €)	(19.073)	(12.917)
Rtdo. ejer.proc.oper.discontinuas (M €)	-	-
Rtdo. utilizado cálculo pérd./ganan. básicas por acción oper. cont. (M €)	<u>(19.073)</u>	<u>(12.917)</u>
Promed. ponderado acci. ord. circu. cons. efecto promedio ponderado acciones propias	197.767.435	95.567.844
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción oper. cont. (cent. por acción)	<u>(9,64)</u>	<u>(13,52)</u>

b) Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción

Las ganancias / pérdidas diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del año atribuible a los propietarios de acciones ordinarias de la Sociedad dominante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año por los efectos dilutivos inherentes a las potenciales acciones ordinarias:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del ejercicio (M €)	(19.073)	(12.917)
Rtdo. Utilizado cálculo pérd./ganan. diluidas por acción oper. contin. (M €)	<u>(19.073)</u>	<u>(12.917)</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación:	197.767.435	95.567.844
<i>Efecto dilutivo:</i>	40.860.769	98.394.049
- Préstamos convertibles	12.990.850	70.524.130
- Warrant Willbur Ross	4.843.604	4.843.604
- Warrant Black Toro Capital	23.026.315	23.026.315
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado efecto dilutivo	<u>238.628.204</u>	<u>195.266.133</u>
Ganan./(Pérd.) diluidas por acción oper. cont. (cent. acción)	<u>(7,99)</u>	<u>(6,66)</u>

No ha habido otras transacciones que involucren acciones ordinarias o acciones ordinarias potenciales que debieran ser tenidas en cuenta en las presentes cuentas anuales consolidadas.

17. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre de las presentes Estados financieros consolidados de propósito especial han sucedido los siguientes hechos:

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Nuevo encargo recibido de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” para el desarrollo integral y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas de su nuevo tren de alta velocidad

Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad.

El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2,8 millones de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. (“CARBURES”) recibió una comunicación firmada por accionistas de CARBURES titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social (los “Accionistas de CARBURES”), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (“INYPSA” y conjuntamente con CARBURES, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los “Accionistas”. Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

Se describen a continuación los términos esenciales de la Operación según se ha comunicado por los Accionistas:

- (i) La fusión por absorción entre INYPSA (como sociedad absorbente) y CARBURES (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de CARBURES recibirían acciones de INYPSA en canje por sus acciones de CARBURES y se convertirían en accionistas de INYPSA (la “Fusión”).

(ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de INYPSA por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el “Aumento de Capital”). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.

(iii) Un compromiso de que INYPSA en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

(iv) El otorgamiento a favor de CARBURES, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de INYPSA de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de CARBURES por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar pero no superior al 6% (la “Línea de Crédito”).

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de CARBURES adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

ANEXOS

Anexo I: Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

Anexo II: Sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

Anexo III: Saldos y transacciones con partes vinculadas.

Anexo I – Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

31 de diciembre de 2017

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación				
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal	Coste	Deterioro
Carbures Defense, S.A.U. (1)	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.837.206	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (1)	Illescas (Toledo)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.500.000	-
Carbures Mobility, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	20.857.575	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	42.518.741	-
Carbures Asia, Ltd. (2)	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	2.574.548	-
Carbures Mobility Engineering, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	1.160.000	-
Carbures USA, Inc.	Greenville, NC (EEUU)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	9.263.832	(9.263.832)
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (1)	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	11.172.841	-
MAPROTEST North America, S.A. de C.V. (3)	Querétaro (México)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	99%	43.812	(43.725)
MAPRO Poland Sp. Zoo (4)	Tychy (Polonia)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	156.106	(42.462)
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw, MI (EEUU)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	291.255	-
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	12.642	(12.642)
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U.	67%	84.142	(84.142)
Suzhou Mapro Automation System Co., Ltd.	Suzhou (China)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	262.500	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (Anteriormente PALSA) (5)	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Mobility, S.A.U.	100%	296	(290)
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (5)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%	-	-
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%	-	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Fabricación materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%	2.500.000	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación objetos adorno	Asociada	Carbures Europe, S.A.	27%	101.000	(101.000)
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación ofertas proyectos	Asociada	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	50%	-	-
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	1	-
Carbures Aerospace & Defense USA, Inc	Greenville (EEUU)	Desarrollo de negocios	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	83	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (Anteriormente PALSA)	100%	249.555	-

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.
- (2) Sociedad auditada por Philip Poon & Partners CPA, Ltd
- (3) Sociedad auditada por Pro Analyst Consulting, S.C.
- (4) Sociedad auditada por Kancelaria Bieglych Rewidentów
- (5) Sociedad auditada por C. P. C. Salvador Alderete Echeverría

Anexo I – Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

31 de diciembre de 2016

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación				Coste	Deterioro
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal			
Carbures Defense, S.A.U. (1)	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.837.206	-	
Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (1)	Illescas (Toledo)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.500.000	-	
Carbures Mobility, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	7.955.743	-	
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	33.681.965	-	
Carbures Asia, Ltd. (2)	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	2.574.548	-	
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	Oporto (Portugal)	Universidad	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	459.179	(459.179)	
Carbures Mobility Engineering, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	1.160.000	-	
Carbures USA, Inc.	Greenville, NC (EEUU)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	9.476.374	(9.476.374)	
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (1)	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	11.172.841	-	
MAPROTEST North America, S.A. de C.V. (3)	Querétaro (México)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	99%	43.812	(43.725)	
MAPRO Poland Sp. Zoo (4)	Tychy (Polonia)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	156.106	(42.462)	
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw, MI (EEUU)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	291.255	-	
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	12.642	(12.642)	
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	67%	84.142	(84.142)	
Suzhou Mapro Automation System Co., Ltd.	Suzhou (China)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	169.252	-	
Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (5)	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Mobility, S.A.U.	100%	296	(290)	
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (5)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%	-	-	
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%	-	-	
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Fabricación materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%	2.721.562	-	
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación objetos adorno	Asociada	Carbures Europe, S.A.	27%	101.000	(101.000)	
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación ofertas proyectos	Asociada	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	50%	-	-	
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	1	-	

(1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.

(2) Sociedad auditada por Philip Poon & Partners CPA, Ltd

(3) Sociedad auditada por Pro Analyst Consulting, S.C.

(4) Sociedad auditada por Kancelaria Bieglych Rewidentów

(5) Sociedad auditada por C. P. C. Salvador Alderete Echeverría

Anexo II – Sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación.

31 de diciembre de 2017

Inversiones en asociadas	Domicilio	Sociedad titular de la participación	Valor razonable	% Participación		Activos	Ventas	Resultado del ejercicio
				Directa	Indirecta			
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	233	62,50%	-	2.952	165	(1.289)
Maprouscal, S.C.P.	Navarra (España)	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	50,00%	-	-	-	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Cádiz (España)	Carbures Europe, S.A.	-	27,22%	-	-	-	-

31 de diciembre de 2016

Inversiones en asociadas	Domicilio	Sociedad titular de la participación	Valor razonable	% Participación		Activos	Ventas	Resultado del ejercicio
				Directa	Indirecta			
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	135	62,50%	-	3.847	-	(721)
Maprouscal, S.C.P.	Navarra (España)	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	50,00%	-	-	-	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Cádiz (España)	Carbures Europe, S.A.	-	27,22%	-	-	-	-

Anexo III – Saldos y transacciones con partes vinculadas.

31 de diciembre de 2017

Sociedad	Saldos deudores			Saldos acreedores			Transacciones					
	Por operaciones comerciales	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Por operaciones comerciales	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo	Venta de bienes y prestación de servicios	Recepción de servicios y compras de materiales	Adquisición de inmovilizado	Adquisición de negocios	Adquisición de autocartera	Ingresos y gastos financieros
Tangible Tech, S.L. (*)	43	32	214	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Lacus Tech, S.L. (*)	-	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-
Nanotures, S.L.	9	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Industria de Materiales New Life, S.L.(*)	-	4	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración Externa, S.L. (*)	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Univen Capital, S.A. SCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Neuer Gedanke, S.L.	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Developers Mind, S.L.	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Anangu Grup, S.L.	-	-	-	-	4.719	-	-	-	-	-	-	(1.571)
Black Toro Capital DOS S.à.r.l.	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.618)
Axcep Poland, Z.o.o. (*)	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Torrot Electric Europa, S.L.	353	-	-	-	-	-	450	-	-	-	-	-
Mapro Control, S.L.	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-
Carlos Guillén Gestoso	2	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Litwalk Aproach	-	-	-	6	-	-	-	55	-	-	-	-
Hyperloop Transportation Technologies	-	-	-	-	-	-	610	-	-	-	-	-
Total, empresas vinculadas	534	36	214	92	4.720	72	1.060	55	1	-	-	(3.154)

(*) Las sociedades Tangibles Tech, S.L., Administración Externa, S.L., aXcep S.P Z.o.o., Lacus Tech, S.L.e Industria de Materiales S.L. han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del 2017. Los saldos mostrados en la tabla anterior lo son simplemente a efectos comparativos.

Anexo III – Saldos y transacciones con partes vinculadas.

31 de diciembre de 2016

Sociedad	Saldos deudores			Saldos acreedores			Transacciones					
	Por operaciones comerciales	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Por operaciones comerciales	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo	Venta de bienes y prestación de servicios	Recepción de servicios y compras de materiales	Adquisición de inmovilizado	Adquisición de negocios	Adquisición de autocartera	Ingresos y gastos financieros
Tangible Tech, S.L.	43	-	212	-	-	-	-	362	16	-	-	28
Lacus Tech, S.L.	-	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-
Nanotures, S.L.	9	2.642	-	1.929	4.701	-	-	61	2.137	-	-	97
Industria de Materiales New Life, S.L.	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración Externa, S.L.	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Univen Capital, S.A. SCR	-	26	-	288	21	-	-	-	-	-	-	-
Neuer Gedanke, S.L.	19	-	-	50	4.853	-	-	41	-	-	-	-
Developers Mind, S.L.	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Anangu Grup, S.L.	-	-	-	-	346	3.958	-	-	-	-	-	(238)
Black Toro Capital DOS S.à.r.l.	108	-	-	-	43.922	-	-	-	-	-	-	(1.908)
Remag Global LLC	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-
Axcep Poland, Z.o.o.	-	-	-	-	-	-	5	169	-	-	-	-
Torrot Electric Europa, S.L.	182	-	-	-	-	-	150	-	-	-	-	-
Mapro Control, S.L.	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-
Total, empresas vinculadas	361	2.672	212	2.342	53.843	4.030	155	678	2.153	-	-	(2.021)

CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

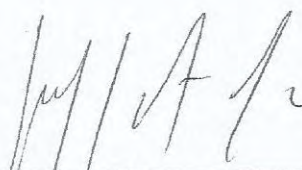
Formulación de las Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado

31 de diciembre de 2017


Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 25 de abril de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

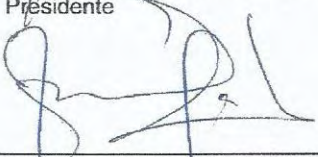
Firmantes:



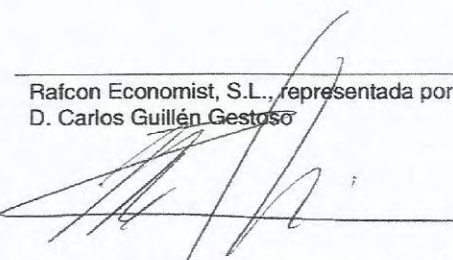
D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente



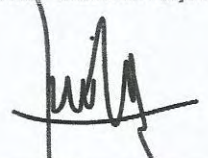
D. Borja Martínez-Laredo González



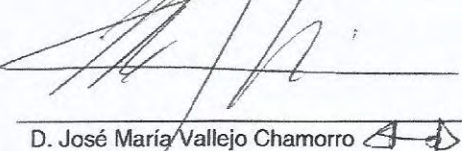
D. Javier Sánchez Rojas



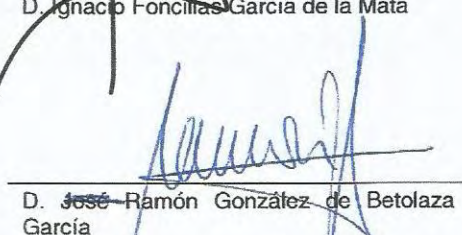
Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso



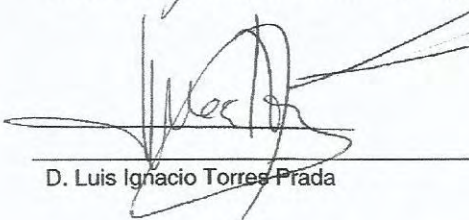
D. Ignacio Foncillas García de la Mata



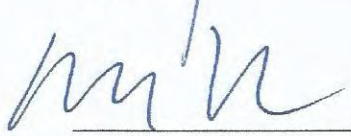
D. José María Vallejo Chamorro



D. José Ramón González de Betolaza
García



D. Luis Ignacio Torres Prada



D. Rafael Suñol Trepát

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad dominante presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2017.

A. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

Carbures es la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil. Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites. La tecnología de Carbures incluye estructuras sensorizadas, visión artificial y robots colaborativos, que la Compañía comercializa el área de *Aerospace & Defense* con el objetivo de reducir el peso de los aviones mediante la inserción de estructuras sensorizadas de composite y sistemas robóticos; y también en el área de *Mobility*, donde Carbures ofrece a sus clientes líneas de producción dotadas de inteligencia y visión artificial que aportan una serie de soluciones únicas en los procesos de fabricación ya que, al dotar de visión artificial a los robots colaborativos de la cadena de producción, se otorga una mayor flexibilidad al proceso productivo.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial “Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.” (“PYPSA”), perteneciente a la línea de negocio de *Civil Works*, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía. Por ello, en las cuentas formuladas del ejercicio 2017, la filial consolida, junto al resto, por integración global.

El Grupo ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de 79,9 M€, lo que supone un incremento del 7,4% respecto a la alcanzada en el año anterior. En 2017 cabe destacar el sólido comportamiento de nuestro negocio para continuar con la senda del crecimiento y la reducción de deuda. El crecimiento de doble dígito en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de *Mobility*, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y en *Civil Works*, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. En cuanto a la composición de la cifra de negocios, la prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de *Civil Works* y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de *Aerospace & Defense*.

La división de *Aerospace & Defense* ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del Grupo, representando el 42% de la Compañía, alcanzando una cifra de negocios de 33,4 M€. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: el decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el esperado aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

En cuanto a la división de Carbures *Mobility*, por su parte, representó el 50% de la cifra de negocios (en 2017, alcanzado un crecimiento del 19,3%, que se debe principalmente al excelente comportamiento del área de *Machinery*, que sigue incrementando sus ventas a la vez que aumenta su presencia global y sus oportunidades comerciales (“pipeline”) identificadas. Además de recibir un récord histórico en cuanto a

nuevos pedidos recibidos, Carbures *Machinery* procedió a la apertura de dos nuevas plantas productivas: Polonia y China.

Por último, Carbures *Civil Works* –centrada en la aplicación de materiales compuestos en el sector de la construcción y la prestación de servicios de ingeniería en México– generó unos ingresos de 6,7 M€, lo que supone un crecimiento del 115,8% con respecto a la cifra de 2016. El comportamiento de esta división ha sido muy positivo y, estratégicamente, se está posicionando en diferentes proyectos de EPC (“*Engineering, Procurement and Construction*”). La división cuenta con unas perspectivas de crecimiento notables y una cartera de clientes cada vez más diversificada tanto en México como en otros países dentro de su área de influencia.

La diversificación geográfica sigue siendo uno de los factores clave en el crecimiento y en la estrategia de Carbures. Un 45% de la cifra de negocios de 2017 corresponde a España, que sigue siendo nuestra principal región; un 20% corresponde a Estados Unidos; un 20% a países de la Unión Europea (excluyendo España), el 10% viene de Latinoamérica y el restante 5% se corresponde con negocio en China.

El margen bruto de explotación consolidado se ha situado en el 58% sobre la cifra de ingresos, comparado con el 65% del año anterior. Este descenso se debe principalmente al cambio en el mix de negocio, con un mayor peso de la división de *Mobility* (especialmente en la actividad de *Machinery*) comparada con la división de *Aerospace & Defense*, con el consiguiente impacto en el margen bruto total.

En lo referente a la partida de gastos de personal, se ha experimentado una mejora sustancial como porcentaje de la cifra de negocios, pasando del 46% en 2016 al 44% en 2017. Las iniciativas de eficiencia y reestructuración operativa llevadas a cabo en la Compañía, especialmente en la división de *Mobility*, están comenzando a proporcionar las mejoras esperadas, dando lugar a una estructura más eficiente desde el punto de vista operativo y que es capaz de dar una respuesta de calidad a las demandas del mercado.

La partida de “Otros gastos de explotación” se ha reducido en 4,2 M€ comparado con los alcanzados en 2016. En este epígrafe gastos de estructura de las instalaciones de producción y de carácter corporativo.

Por último, hay que señalar que durante 2017 se han incurrido en ciertos costes extraordinarios no recurrentes derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa de la actividad de *Automotive* (dentro de *Mobility*), refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

Estos costes no recurrentes incurridos en 2017 ascendieron a un total de 4,1 M€, y su desglose es el que sigue:

1. Costes de reestructuración corporativa, refinanciación y proceso de salida al mercado continuo (2,3 M€):
 - Costes relacionados con los procesos e iniciativas de reestructuración (incluyendo indemnizaciones no recurrentes) con el objetivo de posicionarse de manera óptima para alcanzar un crecimiento sostenido y rentable en los próximos años.
 - Costes relacionados con el proceso de refinanciación de deuda con sus principales bancos y la ampliación de capital por conversión de deuda convertible, incluyendo costes de asesoramiento y servicios profesionales.
 - Servicios profesionales (legales, financieros, etc.) asociados a dichos procesos.
 - Costes de asesoramientos en relación con el proceso de cotización en el Mercado Continuo.
 - Costes no recurrentes de asesoría legal derivados de diferentes procesos legales que la Compañía mantiene.
2. Costes del “Plan de Reestructuración en *Automotive*” (1,3 M€):
 - Como parte del plan reestructuración operativa del sector *Mobility* (*Automotive*) llevada a cabo en 2017 se ha incurrido en costes extraordinarios no recurrentes derivados de esta iniciativa. Los principales pilares de esta iniciativa que se ha llevado a cabo consisten en una reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

3. Resultados de empresas que salen del perímetro (0,4 M€):

- Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures procedió a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Como resultado, se ha dado de baja esta sociedad del perímetro de consolidación del Grupo, lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros, que no tiene impacto en caja.

Una vez excluidos estos costes no recurrentes incurridos en 2017 como parte de los planes de reestructuración y refinanciación anteriormente señalados, el EBITDA recurrente del ejercicio alcanzó los 2,6 M€, frente a un EBTDA de 1,0 M€ obtenidos en 2016.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 9,8 M€, lo que representa el 12,2% de la cifra de negocios, comparado con el 11,6% que representó en el año 2016. En valores absolutos, el gasto por amortización en 2017 fue 1,1 M€ mayor que el de 2016.

En cuanto al gasto financiero, se ha experimentado una evolución muy positiva con respecto a 2016. Se han reducido los gastos financieros en 2,9 M€, principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 1,5 M€ y un menor ingreso financiero de 4,3 M€, debido a que en el ejercicio 2016 PYPESA consiguió unas importantes condonaciones de deudas financieras anteriores a la entrada en el perímetro de consolidación de Carbures. En resumen, el resultado financiero neto alcanzó los -6,5 millones de euros, comparados con los -3,6 M€ del año 2016.

El epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un ingreso de 780 miles de euros, motivado por el reconocimiento de las deducciones en el impuesto ligadas a las actividades de investigación y desarrollo de diversas sociedades del grupo. Siguiendo la tendencia conservadora de ejercicios precedentes se ha decidido no proceder a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2017.

Finalmente, el resultado atribuido a la sociedad dominante del ejercicio se ha situado en 19,0 millones de euros de pérdidas, comparado con las pérdidas de 14,9 M€ del año 2016. El empeoramiento del resultado viene motivado principalmente por el aumento de las provisiones por el deterioro de producto terminado y en curso en 2,4 M€, los 4,1 M€ de costes no recurrentes incurridos en 2017 y el menor ingreso financiero, por las razones anteriormente descritas.

En cuanto a indicadores de rendimiento (KPI's), cabe destacar que durante 2017 Carbures siguió con la tendencia positiva en cuanto a nueva contratación de proyectos con OEM's y Tier 1, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la cartera de pedidos de Carbures, los contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a 189 M€, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Asimismo, el "pipeline" de oportunidades comerciales identificadas ha aumentado. A 31 de diciembre de 2017, Carbures cuenta con un valor estimado de 2.017 M€ en nuevas oportunidades comerciales identificadas y que actualmente se encuentran en diversas fases de adjudicación: pre contratación, oportunidades en estado de "Request for Proposal" (RFP), "Request for Quotation" (RFQ), "Request for Information" (RFI) y otras oportunidades identificadas en desarrollo y por las cuales aún no se ha presentado información relativa a su adjudicación. El crecimiento en el número de oportunidades identificadas es algo muy positivo porque aporta visibilidad en la futura contratación y cartera de la Compañía.

A cierre de 2017, la plantilla de Carbures era de 881 empleados (plantilla media durante 2017 fue de 807 empleados), que operan en tres ramas de actividad distintas y está formado por sociedades presentes en España, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México.

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta a vs 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.

2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.

3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.

4. **Reestructuración de la actividad de *Automotive***
 - a. Optimización de la capacidad productiva.
 - b. Finalización de proyectos con márgenes reducidos.
 - c. Reestructuración de *Engineering*.
 - d. Plan exhaustivo de control de costes.

5. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Estas medidas persiguen tres claros objetivos a alcanzar:

- Reactivación del negocio con nuevos proyectos contratados e incremento del pipeline de oportunidades.
- Aumento de la rentabilidad gracias a la optimización de la estructura, mayor eficiencia operativa y reducción de costes.
- Posicionar a Carbures como referente en la industria.

Por último, Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 43%, o 46 M€, pasando de los 106,3 M€ a cierre de 2016 hasta 60,3 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (>37 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 18,3 M€. La cifra de deuda neta a cierre de 2017 es la menor cifra de deuda neta reportada por la Compañía desde 2013

B. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

2.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

2.1.1. Riesgo de mercado

- a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo dispone de filiales en los Estados Unidos de América, México y China, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro. El Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pérdidas cerradas en los que el precio ha sido fijado previamente por el Grupo, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

El Grupo está expuesto al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación con las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos del Grupo es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los

negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

C. Periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 79 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	65,65	101,90
Ratio de operaciones pagadas	57,39	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	78,39	267,08
	Miles €	Miles €
Total pagos realizados	62.059	31.411
Total pagos pendientes	14.000	1.319

Se ha producido una importante mejoría en los datos de pago en el último ejercicio, tendencia que tiene que continuar en los siguientes.

D. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.

- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ("Carbures") recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los "Accionistas de Carbures"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la "Fusión").
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.
- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

E. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado

posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

F. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

El Grupo comenzó el ejercicio 2017 con una posición de acciones propias de 87.422 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 449.254 acciones y se han comprado 4.613.171, también se han entregado 770.000 acciones a Consejeros por los acuerdos adoptados en el ejercicio 2016, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2017 era de 3.481.339 acciones, equivalentes al 0,02% del capital, valoradas en 1.934.982 euros.

G. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2017, el Grupo no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2016 el Grupo contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente, si bien el primero de ellos ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas comentada anteriormente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de estos préstamos convertibles asciende a un saldo acreedor de 5 miles de euros.

H. Información no financiera a incluir en el informe de gestión.

Carbures y su modelo de negocio

Carbures es un grupo industrial basado en la tecnología y en la innovación y especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios.

Carbures cuenta con una posición internacional estable y capacidad tecnológica e industrial capaz de dar respuesta a los principales actores (OEMs y Tier1) de los tres sectores a los que se dirige: Aeroespacial & Defensa, Automoción y Obra Civil.

El enfoque estratégico de Carbures no es sectorial sino de conocimiento. Conocimiento en composites que ha sabido aplicar a los tres sectores con mayores perspectivas de crecimiento en la aplicación de dichos materiales.

El impulsor del negocio de la línea de negocio Aerospace & Defense es el consumo de combustible, el de Mobility la emisión de dióxido de carbono (CO2) y el de Civil Works la resistencia a la corrosión de los materiales compuestos.

El conocimiento, la tecnología propia, la capacidad industrial y la diversificación del portfolio del Grupo en distintos sectores son algunos de los elementos principales que conforman una posición única globalmente.



Carbures considera un elemento clave y crítico la transmisión diaria de la cultura corporativa. Los valores estratégicos que representan a esta compañía son el cumplimiento, la innovación, la ética y la proactividad.

Cada uno de ellos representa un conjunto de competencias que resultan esenciales para cualquier miembro de esta organización, sea cual sea su puesto, rol o función. Estos valores fundamentan la visión y la misión de la compañía:

- **Visión:** Ser líderes en la tecnología de estructuras de vehículos.

- **Misión:** Agregar valor a través de la innovación de tecnología de estructuras

En 2017, Carbures ha incrementado sus ingresos y ha reducido deuda de forma significativa alineando sus actuaciones con los valores de la compañía:

- ✓ Fundamentamos nuestras actuaciones en la **ética empresarial y profesional**.
- ✓ **Somo proactivos**, manteniendo siempre el compromiso con nuestros clientes, de una manera profesional y dedicada.
- ✓ Establecemos **relaciones duraderas y estables** basadas en el beneficio mutuo con el claro objetivo de **satisfacer las necesidades** de nuestros clientes, responder a sus solicitudes o requisitos de forma funcional: flexibilidad y velocidad...
- ✓ Nos establecemos como una empresa recompensada internacionalmente debido a la **innovación tecnológica** de nuestras estructuras de fibra de carbono. La **mejora continua** nos conduce a la innovación y la vanguardia de la tecnología.

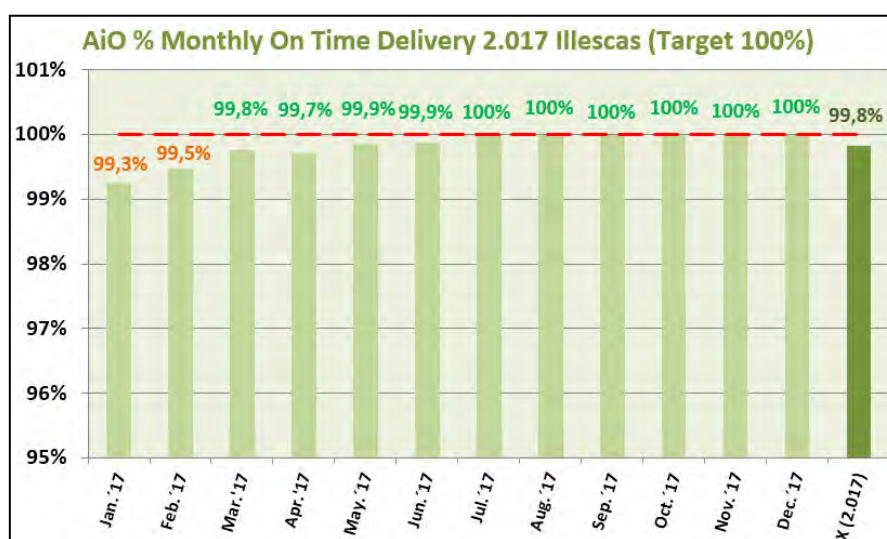
Carbures y sus clientes

Respecto a la relación con los clientes, el principal objetivo de Carbures es conseguir la excelencia industrial proporcionando a los clientes soluciones industriales a través de *know-how* propio y tecnología patentada que satisfacen los requerimientos de los clientes.

Para conseguir la excelencia industrial reconocida por los clientes, Carbures ostenta exigentes certificaciones y homologaciones que son sometidas a continuas auditorías. Prueba de que Carbures pone el foco en la consecución de la satisfacción del cliente y que cumple con los máximos estándares de calidad es el reconocimiento por parte de Airbus que premió a la organización con el “*Best Improver Award 2016*” dentro del programa SQIP (Programa de Mejora de la Calidad del Proveedor, por sus siglas en inglés).



Durante el ejercicio 2017, Carbures proporcionó piezas en materiales compuestos a uno de sus principales clientes - Airbus - con una tasa de éxito en tiempos de entrega en torno 98-100%. A modo de ejemplo, la planta de Illescas ha terminado el año con un 99,8% de entregas *on-time*:



En términos de calidad, Carbures está cumpliendo con los exigentes requisitos de sus clientes. En particular, la tasa de éxito en calidad con el mismo cliente y en la misma planta productiva se ha situado en torno al 99,02%.

Por último, la mejora continua de nuestra *performance* industrial ha tenido como consecuencia la certificación de nuestro proceso productivo por parte de clientes finales como *Airbus Defense and Space*.

Carbures y el medio ambiente

La gestión eficiente de los recursos disponibles y la generación de residuos suponen los mayores retos medioambientales para las organizaciones hoy en día.

Carbures es una empresa comprometida firmemente con el medio ambiente, integrando la gestión medioambiental en la estrategia corporativa de la Compañía. Orientados a un modelo de desarrollo sostenible, durante 2017, la organización ha realizado una serie de acciones en cumplimiento de la legislación vigente teniendo en cuenta los requerimientos de los clientes y los grupos de interés. Así, los procedimientos de la compañía garantizan la contribución tangible de la protección del medio ambiente, la prevención de la contaminación y la minimización de los impactos medioambientales relacionados con su actividad económica.

Atendiendo las cuestiones medioambientales como una oportunidad para el desarrollo de los negocios, la compañía apuesta por hacer que la vida útil de los recursos naturales y humanos sea mayor con el objetivo de minimizar la huella medioambiental.

Por la propia naturaleza del negocio, Carbures contribuye de manera directa a la sostenibilidad del medio ambiente, a través de tecnologías de fabricación que reducen el peso de las estructuras y optimizan el comportamiento de los materiales, lo que está directamente vinculado a la reducción de emisiones de CO₂.

Las siguientes actividades son claro ejemplo del compromiso de la Compañía:

- ✓ Sensibiliza acerca de la importancia del medio ambiente a los trabajadores y proveedores.
- ✓ Gestiona y recicla la totalidad de los residuos.
- ✓ Distribuye toda la documentación de los Sistemas de Gestión en formato digital.
- ✓ No efectúa vertidos industriales.

Para asegurar el compromiso medioambiental, la Compañía ha considerado adecuada la implantación y certificación de un Sistema de Gestión Ambiental basado en la norma ISO 14001 e ISO 9001.

En este sentido, la compañía cuenta con los siguientes procedimientos que contribuyen al respeto del medio ambiente:

- ✓ Procedimiento para la identificación y evaluación de aspectos ambientales.
- ✓ Procedimiento para la revisión del Sistema de Gestión por la Dirección.
- ✓ Procedimiento para la preparación y respuesta ante emergencias.

Carbures y los Derechos Humanos

En 2017, Carbures ha realizado un análisis de diligencia debida en todas sus unidades de negocio. El sólido compromiso de Carbures con el respeto a los derechos humanos se fundamenta en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas.

El código ético de Carbures estimula que todos y cada uno de los empleados de la organización tengan la responsabilidad de inculcar la honestidad y ética profesional como principios de actuación en el entorno profesional, generar un ambiente de cordialidad y amabilidad, potenciar el respeto, la confianza y conocer los asuntos de su competencia que puedan suponer una vulneración de los derechos humanos con el objeto de evitarlo.

Todas estas acciones están alineadas con los principios del Pacto mundial de Naciones Unidas, la Política Social de la Organización Internacional del Trabajo y con el objetivo de promover una cultura de respeto y sensibilización en la materia de todos los profesionales.

Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse de una posible vulneración de los derechos humanos, Carbures cuenta con una serie de políticas y normas, tales como:

- ✓ La Política Ética.
- ✓ Política de Igualdad.
- ✓ Plan contra el acoso moral o sexual

El objetivo de estas políticas es integrar su gestión en las operaciones de la Compañía. Estas normas, entre otras, refuerzan el cumplimiento del compromiso de los empleados en materia de derechos humanos. De esta manera, Carbures trabaja en tres áreas diferenciadas:

- ✓ Desarrolla actividades para identificar los posibles impactos que las operaciones de la Compañía pudieran tener en los Derechos Humanos.
- ✓ Trabaja para diseñar mecanismos para prevenir y mitigar los riesgos.
- ✓ Dispone de canales, procesos y protocolos de actuación para asegurar el cese y la reparación de los posibles daños causados por este tipo de actuaciones.

Carbures y las personas

Carbures son las personas que la hacen posible. Por ello, uno de los pilares estratégicos de la Compañía es la gestión e impulso del desarrollo profesional de los empleados situando a la persona en el centro. Por ello, Carbures centra sus esfuerzos en proporcionar un desarrollo profesional orientado a potenciar competencias claves para el éxito en el desempeño profesional.

Para ello, Carbures tiene implantado un **sistema de gestión por competencias**, soportado a través de la aplicación cobo-s. El objetivo último es satisfacer las expectativas y, a su vez, las necesidades personales y profesionales de los empleados, enmarcados en el objetivo global de la empresa.

La compañía cuenta con una plantilla de profesionales procedentes en su mayoría del ámbito universitario, con la que mantiene una estrecha relación desde sus inicios. La simbiosis universidad-empresa que impulsó

el inicio de la Compañía facilita la transferencia del conocimiento técnico desde los ámbitos de investigación a las diferentes áreas de trabajo, permitiendo de este modo que se lleve a cabo un traspaso directo de personal con un potencial destacable a una organización empresarial que apuesta por la innovación y el desarrollo.

Esta actitud, frente al tradicionalismo de otras empresas, hace que la organización se convierta en la apuesta más firme de servicio innovador y flexible. La versatilidad de la plantilla, el empuje y la visión de futuro que nos caracteriza, permite que el ajuste a las necesidades del cliente sea real.

En la actualidad, Carbures cuenta con un equipo profesional que opera mediante 12 plantas y oficinas de ingeniería en seis países y tres continentes (América, Asia y Europa). A 31 de diciembre de 2017, Carbures tenía en plantilla 810 empleados¹, de los cuales, el 27% eran mujeres y el 73% eran hombres. Carbures apuesta por la persona en el largo plazo, siendo el 73% de los empleados indefinidos.



Respecto a la antigüedad de los empleados, el 52% de los mismos se incorporó a la Compañía hace menos de 3 años, el 20% tiene una antigüedad de entre 3 y 6 años y el 28% de la plantilla hace más de 6 años. Estos indicadores de antigüedad encuentran su fundamento en el crecimiento que ha tenido la compañía en los últimos años, los cuales han requerido de un gran número de nuevas incorporaciones para acometer con éxito el mayor porfolio de proyectos.

En línea con el proceso de optimización de costes y de generación de sinergias para impulsar el crecimiento orgánico de la Compañía, el sistema de gestión por competencias se encarga de **atraer el talento** necesario para desarrollar las funciones requeridas en un marco de excelencia.

En aras de aunar una eficiente gestión del talento los recursos y aportar una descripción del rol que juega cada persona en Carbures, cada uno de los empleados tiene asignada una serie de roles y funciones perfectamente definidos en la DPT o **descripción del puesto**.

Para que la selección esté libre de toda discriminación, el **proceso de selección** se realiza mediante la comparación objetiva entre el perfil de los candidatos y los requisitos mínimos del puesto descritos en la solicitud de personal. En este sentido, el departamento de RRHH de Carbures sólo tiene en cuenta el potencial y los méritos de los candidatos.

La política retributiva de Carbures se basa en los siguientes principios:

- Individualización: Se valorará individualmente las aportaciones de cada profesional en lo referente a formación, experiencia, conocimientos, habilidades, actitudes, resultados, etc.
- Perdurabilidad: la política retributiva es persistente en el tiempo.
- Competitividad externa: la oferta interna de la organización es atraer y retener a los profesionales más valiosos.

¹ Durante el año 2017 el número medio de empleados ascendió a 881 empleados

- Equidad interna: Se busca una relación proporcionada entre la retribución y la aportación del profesional a la organización.

El sistema retributivo de la compañía se basa la retribución por bandas anchas. Este sistema:

- Reconoce la contribución y las capacidades de las personas, más que los puestos.
- Está orientado a potenciar la flexibilidad y el desarrollo profesional y de carrera más que la especialización o promoción vertical.
- Equilibra o da prioridad a la competitividad retributiva externa, no sólo a la equidad interna.

Respecto a la **formación**, de forma anual se planifica desarrolla el Plan Anual de Formación (PAF) a partir de las necesidades identificadas por los propios profesionales y directivos de áreas y departamentos. El seguimiento del cumplimiento del PAF (Plan Anual de Formación) es un indicador clave que se mide mensualmente. Fruto de este PAF, durante el año 2017 se invirtieron 145.000 EUR en formación²

División	Inversión (€)
Aerospace & Defense	120.190
Mobility	22.019
Civil Works	628
Corporativo	2.250
Total	145.087

La **Prevención de Riesgos Laborales** se entiende y se asume como una parte fundamental y prioritaria en el desarrollo y ejecución de sus diferentes actividades, con el objetivo de contribuir de manera activa a que los centros de trabajo mejoren permanentemente los niveles de seguridad y salud.

La Prevención de Riesgos Laborales en la Compañía se encarga de aportar toda la información relativa a prevención a los empleados de manera recurrente y precisa, asignar los equipos de protección individual (EPIs), evaluar los riesgos y el plan de emergencia de cada centro de trabajo.

En cada centro de trabajo se realiza una planificación y seguimiento anual de las actividades preventivas y se establecen las reglas y procedimientos específicos, con el fin de avanzar en la minimización o eliminación de los riesgos. Todo esto se complementa con diferentes actividades formativas en esta materia para los trabajadores. Las acciones de Carbures en materia de Prevención de Riesgos Laborales tienen como resultado un número reducido de accidentes. En 2017, siendo la media de empleados de 810 personas, se registraron 15 incidencias, todas ellas de carácter leve.

Carbures contra la corrupción y el soborno:

Dos de los pilares estratégicos de Carbures son la ética y el cumplimiento, los cuales se alinean con los valores de integridad y transparencia en la manera de hacer negocios de la Compañía.

Inspirados en la *Foreign Corrupt Practice Act (FCPA)* – Ley anticorrupción de los Estados Unidos -, y la *UK Bribery Act (UKBA)* – Ley anticorrupción de UK - cualquier tipo de práctica de corrupción pública o privada es condenada enérgicamente por Carbures, tomando las medidas necesarias para evitar cualquier tipo de actuación ilícita. Así, Carbures ha aprobado una política Anticorrupción basada en los siguientes principios:

1. Cumplimiento de las leyes y reglamentos.
2. La aplicación e implantación del Código de Conducta ética y de anticorrupción de Carbures, en sus operaciones empresariales, de la forma más generalizada posible.
3. La prohibición de cualquier tipo de prácticas corruptas.
4. La regulación y la constancia documental de la entrega de regalos y hospitalidad.
5. La regulación y la constancia documental de donaciones y aportaciones a partidos políticos o para fines políticos, de conformidad con el derecho aplicable.
6. La designación y dirección de las relaciones con terceros que actuarán como consultores o intermediarios, de conformidad con las buenas prácticas mencionadas.
7. La aplicación de sanciones en caso de incumplimiento de las normas de conducta ética y de anticorrupción de Carbures.

La corrupción, bajo la forma de ofrecer, prometer, entregar un soborno o cualquier ventaja indebida pecuniaria o de otro tipo (corrupción activa), así como bajo el aspecto de solicitar, pedir u obtener lo

² Lo que supone una inversión de 180 EUR por cada uno de los 810 empleados que tuvo la compañía en 2.017

susodicho (corrupción pasiva), distorsiona la competencia en los mercados, constituye delito y por tanto Carbures la condena inequívocamente.

La corrupción pública (soborno de funcionarios públicos nacionales, extranjeros o internacionales), así como la corrupción en el ámbito privado (corrupción entre entidades privadas mercantiles y no mercantiles), para obtener o conservar negocios u otras ventajas inadecuadas (por ejemplo, en relación con permisos reguladores, impuestos, derechos o procedimientos judiciales y legislativos) CARBURES la destierra de la vida económica.

Por tanto, Carbures, sus consejeros, directivos, empleados y otras personas que actuaren en su nombre se abstendrán en todas las circunstancias de todas las formas de corrupción directa e indirecta mediante filiales, entidades controladas, uniones temporales de empresas y subcontratistas. En particular, Carbures tomará todas las medidas razonables dentro de su alcance para evitar que se canalizaren ilícitamente dinero u otras ventajas, a través de medios directos o indirectos, hacia un funcionario público.

Para mitigar la materialización de los riesgos relacionados con la corrupción, Carbures tiene una serie de políticas que establecen criterios rectores de actuación, como son: la política anticorrupción, procedimiento de compras, y una política corporativa de viajes.

Asimismo, Carbures está trabajando en un mapa integral de riesgos de la compañía con el objeto de monitorizar las actividades de riesgo.

Carbures y la Sociedad

Carbures tiene una clara vocación de acción social generando valor en aquellas áreas donde desarrolla su actividad. La Compañía contribuye de forma activa y significativa a la creación y mantenimiento de empleo con alrededor de 900 trabajadores.

Desde los inicios de la Compañía, Carbures ha mostrado un fuerte interés por participar en actividades deportivas tanto a nivel nacional como internacional. La fiabilidad de los equipos y servicios de la organización han posibilitado, por ejemplo, ser seleccionados como Proveedor Oficial de la Selección Española en diversos acontecimientos de máxima relevancia en todo el mundo.

En 2017, Carbures ha apostado por el deporte en zonas geográficas donde está presente, patrocinando al Cádiz Club de Fútbol, al Cádiz Club de Fútbol Femenino y al Club Deportivo Numancia de Soria.

Además, Carbures tiene un fiel compromiso de colaboración e integración de profesionales con discapacidad, cumpliendo todos los parámetros estipulados en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

En septiembre de 2017, tras el terremoto sufrido en México, Carbures lanzó una campaña de recogida de alimentos y enseres para ayudar a personas que se vieron afectadas por el suceso. Asimismo, se estableció un continuo contacto con los responsables de protección civil de Ciudad de México con el fin de apoyar en una de las especialidades de la organización: ingeniería. El equipo de Carbures se puso a disposición para realizar, de manera urgente, un análisis de las infraestructuras afectadas para priorizar la reparación de las viviendas más susceptibles y que más habían sufrido con el terremoto.

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los
ejercicios anuales finalizados el 31 de
diciembre de 2017 y 2016

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Carbures Europe, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) 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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 2.7 de la memoria adjunta, el Plan de Negocio elaborado por los administradores requiere necesidades adicionales de financiación para los ejercicios 2018 y siguientes por importe aproximado de 16,5 millones de euros, destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión y atender los compromisos financieros adquiridos. El Plan de Negocio incluye un conjunto de medidas que comprenden, entre otras, la entrada de fondos adicionales y el cierre de acuerdos contractuales con clientes. Tanto la elaboración del Plan de negocio como específicamente los presupuestos de explotación y tesorería del Grupo para el próximo ejercicio requieren de la realización de estimaciones significativas por parte de los administradores.

Por otra parte, según se indica en la nota 31, con fecha 25 de abril de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad ha recibido comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que se informa de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo contempla, asimismo, la concesión irrevocable de una línea de crédito revolving a Carbures disponible con carácter previo e independiente de la fusión por importe máximo de 10 millones de euros y vencimiento a 12 meses desde la fecha del acuerdo, siendo la disposición de esta línea de crédito imprescindible para poder atender las necesidades de tesorería de la

Procedimientos aplicados en la auditoría

Los procedimientos de auditoría aplicados han incluido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores para asegurarse de la adecuada cobertura de las necesidades financieras de la Sociedad, básicamente consistentes en la evaluación de la razonabilidad global de las estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad y, en concreto, la comprobación de la suficiencia de las entradas netas de fondos previstas en las citadas estimaciones para la cobertura de las necesidades financieras de la Sociedad y sus sociedades dependientes en el periodo analizado.

Nuestro trabajo ha incluido así mismo el análisis de la probabilidad de que la fusión acordada con fecha 25 de abril de 2018 se lleve a cabo en base a la suficiencia del porcentaje de adhesiones al acuerdo marco de integración que permita la necesaria aprobación posterior por las Juntas Generales de Accionistas.

Por otra parte, hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones realizadas por los administradores en relación al carácter irrevocable e independiente de la línea de crédito concedida por los accionistas de Inypsa, en base a la opinión de sus asesores legales e involucrando a nuestros expertos legales, analizando así mismo la capacidad financiera de los prestamistas.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales (véase nota 2.7) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

Sociedad y sus sociedades dependientes durante 2018, en tanto se completa el proceso de fusión.

La ejecución del acuerdo de fusión está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de la Sociedad. Los Administradores consideran que la ejecución del citado acuerdo de fusión es altamente probable.

La no formalización de este acuerdo o un retraso en el calendario previsto afectaría al cumplimiento de las estimaciones realizadas por los Administradores en relación con la continuidad de la actividad de la entidad.

En este contexto, la evaluación de la capacidad de la Sociedad y de sus sociedades dependientes para atender sus compromisos de pagos e inversiones previstas para el próximo ejercicio y por tanto su capacidad para continuar sus actividades con normalidad ha sido evaluada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

realizada, conforme el marco normativo de aplicación, y verificado si la información desglosada es consistente con los presupuestos y análisis realizados por los administradores.

Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

La Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados, tal y como se detalla en la nota 9.

La evaluación del valor recuperable de tales participaciones requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de los administradores, tanto en la determinación del descuento de flujos futuros u otros métodos alternativos como método de valoración más adecuado, como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para cada método en cuestión (uso de factores de corrección para adecuar los datos comparables considerados, utilización de tasas de descuento, etc.).

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden a 63,4 millones de euros a cierre del ejercicio, suponen que consideremos la situación descrita como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de evaluación del deterioro de las participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas, así como pruebas sobre la eficacia de esos controles.

Adicionalmente, hemos obtenido los estudios de valoración de las citadas participaciones realizados por los administradores de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de los mismos y la adecuación del método de valoración empleado en relación con la inversión mantenida. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros que contemplan el análisis realizado con las previsiones incluidas en el último Plan de Negocio del Grupo aprobado por el Consejo de Administración, así como con datos externos e información histórica de las distintas sociedades participadas.

En este contexto, hemos analizado la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, las tasas de crecimiento a perpetuidad, el valor terminal y las tasas de descuento), y la consistencia de las mismas en relación a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas e información de mercado de los sectores en los que operan las sociedades participadas.

También hemos evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de sus previsiones, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con

Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

respecto a las provisiones realizadas en ejercicios anteriores, así como cuestionado las tasas de descuento aplicadas mediante la evaluación del coste de capital de la Sociedad y de organizaciones comparables, realizándose asimismo un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave identificadas.

Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por la Sociedad en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 9 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis – hecho posterior al cierre

Llamamos la atención sobre las notas 2.7 y 31 de las cuentas anuales, que describen que con fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha recibido una comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo otorga al Grupo Carbures una línea de crédito *revolving* por un importe máximo de 10 millones de euros, disponible con carácter previo e independiente a la fusión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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 verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I 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 en las páginas 8 y 9 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

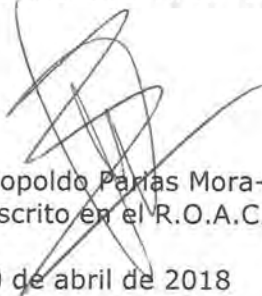
Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 30 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Leopoldo Parías Mora-Figueroa
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17468

30 de abril de 2018

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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, 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, 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 de la Sociedad 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 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.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

ÍNDICE

CARBURES EUROPE, S.A.....	5
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	5
CARBURES EUROPE, S.A.....	6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	6
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS.....	7
CARBURES EUROPE, S.A.....	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016...9	9
1. Información general.....	10
2. Bases de presentación.....	12
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.....	12
2.2. Imagen fiel.....	13
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados.....	13
2.4. Comparación de la información.....	13
2.5. Cambios en criterios contable.....	13
2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	13
2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles.....	14
2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.....	14
2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.....	14
2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.....	14
2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible.....	15
2.7. Empresa en Funcionamiento.....	15
3. Normas de registro y valoración.....	16
3.1. Inmovilizado intangible.....	16
3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	16
3.1.2. Licencias y marcas.....	17
3.1.3. Aplicaciones informáticas.....	17
3.1.4. Propiedad industrial.....	17
3.2. Inmovilizado material.....	17
3.3. Costes por intereses.....	18
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles.....	18
3.5. Activos financieros.....	19
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar.....	19
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta.....	20
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	20
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	21
3.5.5. Deterioro de activos financieros.....	21
3.5.6. Baja de activos financieros.....	21
3.6. Derivados financieros y cobertura contable.....	22
3.7. Existencias.....	22
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	23

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio	23
3.10. Pasivos financieros	24
3.10.1. Débitos y partidas a pagar.....	24
3.11. Subvenciones recibidas	24
3.12. Impuestos corrientes y diferidos.....	25
3.13. Prestaciones a los empleados	25
3.14. Provisiones y pasivos contingentes	26
3.15. Reconocimiento de ingresos	27
3.16. Arrendamientos.....	28
3.17. Transacciones en moneda extranjera	28
3.17.1. Moneda funcional y de presentación	28
3.17.2. Información financiera por segmentos.....	28
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	28
3.18. Transacciones entre partes vinculadas	29
3.19 Combinaciones de negocios	29
4. Gestión del Riesgo Financiero	29
4.1. Factores de riesgo financiero	29
4.1.1. Riesgo de Mercado	29
4.1.2. Riesgo de crédito.....	30
4.1.3. Riesgo de liquidez	30
4.2. Estimación del valor razonable	31
4.3. Liquidez.....	31
5. Combinaciones de negocio.....	32
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2017	32
5.1.1. Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.....	32
5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016	32
5.2.1. Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	32
5.2.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.....	32
5.2.3. Escisión de Carbures Europe, S.A.	32
5.2.4. SRT Capital FF, LLC.	32
6. Información financiera por segmentos	32
7. Inmovilizado intangible.....	33
7.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	33
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado.....	34
7.3. Seguros.....	34
7.4. Subvenciones.....	34
7.5. Bienes bajo arrendamiento financiero	34
7.6 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	34
8. Inmovilizado material.....	35
8.1. Bienes totalmente amortizados	36
8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	36
8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	36
8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo.....	36
8.5. Seguros.....	36
9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	36

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

10. Instrumentos financieros.....	41
10.1. Instrumentos financieros por categoría.....	41
10.2. Calidad crediticia de los activos financieros.....	41
11. Activos financieros disponibles para la venta.....	42
12. Préstamos y partidas a cobrar.....	42
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	44
14. Fondos propios.....	44
14.1. Capital.....	44
14.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.....	45
14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	45
14.2.b. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:.....	46
14.2.c. Acciones propias.....	46
14.2.e. Emisión de Warrants.....	47
15. Otros ajustes por cambios de valor.....	48
16. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	48
17. Débitos y partidas a pagar.....	49
17.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.....	49
18. Deuda financiera.....	50
19. Litigios y provisiones.....	53
20. Impuesto diferido.....	55
21. Ingresos y gastos.....	57
21.1. Desglose cifra de Negocios.....	57
21.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	57
21.3. Gastos de personal.....	57
21.4. Otros gastos de explotación.....	58
22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	58
23. Resultado financiero.....	59
24. Compromisos.....	60
25. Consejo de Administración y Alta Dirección.....	60
25.1. Cambios en el Consejo de Administración.....	60
25.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración.....	61
25.3. Retribuciones de la Alta Dirección.....	61
26. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas.....	61
26.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	61
26.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.....	63
27. Moneda extranjera.....	64
28. Información sobre medio ambiente.....	64
29. Garantías y contingencias.....	64
30. Honorarios de auditores de cuentas.....	65
31. Hechos posteriores a la fecha del balance.....	65

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE		68.456.982	63.657.709	PATRIMONIO NETO		50.797.302	6.508.802
Inmovilizado intangible	7	1.597.328	2.415.298	FONDOS PROPIOS-	14	49.871.558	5.222.553
Desarrollo		1.153.748	1.919.000	Capital		36.025.571	16.468.254
Otro inmovilizado intangible		443.580	496.298	Capital escriturado		36.025.571	16.468.254
Inmovilizado material	8	154.158	169.118	Prima de emisión		77.105.944	41.477.114
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		154.158	169.118	Reservas		11.145.238	11.688.743
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		63.443.823	58.180.233	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Instrumentos de patrimonio	9	63.376.323	41.637.715	Otras reservas		11.119.695	11.663.200
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 26	67.500	16.542.518	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.934.982)	(616.283)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	2.726.228	1.773.237	Resultados de ejercicios anteriores		(63.795.275)	(50.782.806)
Instrumentos de patrimonio	11	2.442.303	1.489.312	Resultado del ejercicio		(8.674.938)	(13.012.469)
Créditos a terceros		211.000	211.000	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	15	299.153	402.671
Otros activos financieros		72.925	72.925	Activos financieros disponibles para la venta		299.153	402.671
Activos por impuesto diferido	20	535.445	1.119.823	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	16	626.591	883.578
				PASIVO NO CORRIENTE		5.767.855	5.673.698
				Provisiones a largo plazo	19	46.070	46.070
				Deudas a largo plazo	10, 17, 18	661.914	5.328.873
				Deudas con entidades de crédito		85.909	-
				Acreedores por arrendamiento financiero		53.984	11.449
				Derivados		-	294.084
				Otros pasivos financieros		522.021	5.023.340
				Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	4.851.007	-
				Pasivos por impuesto diferido	29	208.864	298.755
				PASIVO CORRIENTE		17.476.919	54.306.440
ACTIVO CORRIENTE		5.585.094	2.831.231	Provisiones a corto plazo	19	1.414.289	-
Existencias		23.563	4.793	Deudas a corto plazo	10, 17, 18	5.671.976	49.969.645
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	3.242.721	984.681	Deudas con entidades de crédito		109.074	112.861
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.366.541	405.897	Acreedores por arrendamiento financiero		55.038	110.417
Clientes empresas del grupo	26	1.272.519	340.370	Derivados		3	-
Deudores varios		140.425	141.017	Otros pasivos financieros		5.507.861	49.746.367
Otros créditos con Administraciones Públicas	22	463.236	97.397	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	261.795	348.878
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 26	1.757.481	60.383	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 17	10.128.859	3.987.917
Créditos a empresas del grupo		1.757.481	60.383	Proveedores		97.047	417.592
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	356.382	250.747	Proveedores, empresas del grupo	26	7.464.833	431.181
Instrumentos de patrimonio		304.949	193.617	Acreedores varios		2.277.979	2.061.014
Créditos a empresas		32.089	26.519	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		209.175	833.160
Derivados		-	11.050	Pasivos por Impuesto Corriente	22	4.221	2.831
Otros activos financieros		19.344	19.561	Otras deudas con Administraciones Públicas	22	65.492	242.139
Periodificaciones a corto plazo		72.045	82.836	Anticipos de clientes		10.112	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	132.902	1.447.791				
TOTAL ACTIVO		74.042.076	66.488.940	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		74.042.076	66.488.940

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	6.749.331	967.004
Ventas		-	923.334
Prestación de servicios		6.749.331	43.670
Aprovisionamientos	21	(6.013.409)	(966.599)
Consumo de mercaderías		(223)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	(913.845)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.013.186)	(52.754)
Otros ingresos de explotación		193.324	59.576
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		193.324	59.576
Gastos de personal	21	(1.901.540)	(2.970.618)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.677.497)	(2.658.161)
Cargas sociales		(224.043)	(312.457)
Otros gastos de explotación	21	(4.009.169)	(3.529.849)
Servicios exteriores		(4.019.115)	(3.445.909)
Tributos		(16.540)	(16.383)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	26.486	(67.557)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(1.005.559)	(954.667)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	342.649	344.491
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(3.048)	652
Resultados por enajenaciones y otros		(3.048)	652
Otros resultados		(48.182)	(268.686)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.695.603)	(7.318.696)
Ingresos financieros	23	812.399	250.580
De participaciones en instrumentos de patrimonio		30.000	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		782.399	250.580
Gastos financieros	23	(3.422.432)	(4.133.189)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		294.238	(438.303)
Diferencias de cambio	23	(225.333)	1.467
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 2, 9	(307.258)	(1.215.057)
RESULTADO FINANCIERO		(2.848.386)	(5.534.502)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(8.543.989)	(12.853.198)
Impuestos sobre beneficios	22	(130.949)	(159.271)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(8.674.938)	(13.012.469)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(8.674.938)	(13.012.469)

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Resultado del ejercicio	(8.674.938)	(13.012.469)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(103.518)	(229.924)
Activos financieros disponibles para la venta	(103.518)	(229.924)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(103.518)	(229.924)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(342.649)	(344.491)
- Efecto impositivo	85.662	86.123
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(256.987)	(258.368)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(9.035.443)	(13.500.761)

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468.254	41.477.114	(15.187.031)	(1.715.241)	(24.202.388)	632.595	2.329.411	19.802.714
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(13.012.469)	(229.924)	(258.368)	(13.500.761)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(23.907.032)	1.098.958	24.202.388	-	(1.187.465)	206.849
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	16.468.254	41.477.114	(39.094.063)	(616.283)	(13.012.469)	402.671	883.578	6.508.802
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(8.674.938)	(103.518)	(256.987)	(9.035.443)
II. Operaciones con socios o propietarios - Aumentos de capital	19.557.317	35.628.830	-	-	-	-	-	55.186.147
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(13.555.974)	(1.318.699)	13.012.469	-	-	(1.862.204)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	36.025.571	77.105.944	(52.650.037)	(1.934.982)	(8.674.938)	299.153	626.591	50.797.302

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(8.543.989)	(12.853.199)
Ajustes al resultado:		3.355.085	5.495.900
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	1.005.559	954.667
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	23	280.772	1.282.615
- Variación de provisiones (+/-)		-	46.069
- Imputación de subvenciones (-)	16	(342.649)	(344.491)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7, 8	3.048	(652)
- Ingresos financieros (-)	23	(812.399)	(250.474)
- Gastos financieros (+)	23	3.422.432	4.133.189
- Diferencias de cambio (+/-)	23	225.333	(1.467)
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23	(294.238)	438.197
- Otros ingresos y gastos		(132.773)	(761.753)
Cambios en el capital corriente		4.605.201	465.501
- Existencias (+/-)		(18.770)	(4.792)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(1.926.408)	(190.067)
- Otros activos corrientes (+/-)		81.670	1.077.289
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		6.468.709	(416.929)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(103.052)	(454.757)
- Pagos de intereses (-)		(75.360)	(465.202)
- Cobros de intereses (+)		53.586	13.276
- Cobros de intereses (+)		(81.278)	(2.831)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(686.755)	(7.346.555)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(3.311.776)	(3.901.543)
- Empresas del grupo y asociadas		(1.946.857)	(3.400.261)
- Inmovilizado intangible		(135.457)	(354.047)
- Inmovilizado material		(41.462)	(69.157)
- Otros activos financieros	11	(1.188.000)	(78.078)
Cobros por desinversiones (+)		1.242	63.135
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.310.534)	(3.838.408)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1.862.205)	413.363
- Emisión de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(2.622.283)	(423.860)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		760.078	810.388
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	26.835
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		4.544.605	3.003.198
- Emisión:		5.132.857	21.500.000
Deudas con entidades de crédito (-)		176.399	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		4.956.458	-
Otras deudas (+)		-	21.500.000
- Devolución y amortización de:		(588.252)	(18.496.802)
Deudas con entidades de crédito (-)		(107.121)	(125.896)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	(17.275.543)
Otras deudas (-)		(481.131)	(1.095.363)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		2.682.400	3.416.561
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.314.889)	(7.768.402)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13	1.447.791	9.216.193
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13	132.902	1.447.791

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de "Easy Industrial Solutions, S.L." en España el día 28 de noviembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919 Folio 99 Hoja CA-24626.

La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2017, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo formado por veinticuatro sociedades (veintitrés en el ejercicio 2016): Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veinte sociedades dependientes (diecinueve sociedades dependientes en el ejercicio 2016), dos sociedades asociadas (dos sociedades asociadas en el ejercicio 2016) y un negocio conjunto (un negocio conjunto en el ejercicio 2016).

El Consejo de Administración ha formulado las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 de Carbures Europe, S.A. el 21 de marzo de 2018 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 31.378 miles de euros.

El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2017 mostrando un Patrimonio Neto consolidado negativo de 78 miles de euros.

La fecha del Acuerdo Marco de Integración y de los acuerdos del Consejo de Administración acordados el 25 de abril de 2018, constituyen circunstancias relevantes que concurren con posterioridad a la formulación (el 21 de marzo de 2018) de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2017 de Carbures Europe. Por este motivo, se considera oportuno que estas cuentas anuales individuales reflejen aquellas circunstancias posteriores, sin que esto afecte en modo alguno a las cifras de los estados financieros individuales previamente formulados. (ver nota 2.7 y nota 31).

Las cuentas anuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El 30 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado iniciar los trámites necesarios para solicitar a lo largo del 2018 la exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el sistema multilateral de negociación "Mercado Alternativo Bursátil-Segmento Empresas en Expansión" ("MAB") y la simultánea admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores españolas (las "Bolsas de Valores"), así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad así excluidas, ante las autoridades del MAB, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las Sociedades Rectoras de las citadas Bolsas de Valores, Iberclear y cualesquiera otros organismos y entidades oportunos. La presentación de la citada solicitud y los términos en que ésta se formule estarán, en todo caso, sujetos a los correspondientes acuerdos de la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad, que deberá ser convocada al efecto para debatir y, en su caso, aprobar dichos acuerdos.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Con fecha 29 de junio de 2016 la Junta General de Accionistas de Carbures Europe S.A. adoptó entre otros acuerdos la segregación de la sociedad en favor de Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., con sujeción a los términos y condiciones previstos en el Proyecto de Segregación redactado y suscrito por los administradores de todas las sociedades intervinientes en la operación el 17 de mayo de 2016. De conformidad con lo dispuesto en los artículos 52 y 49, por remisión expresa del 73 L.M.E. el acuerdo de segregación se adopta sin necesidad de la inclusión en el proyecto de segregación de las menciones 2.ª y 6.ª del artículo 31 L.M.E. y las menciones 9.ª y 10.ª de ese mismo artículo, de los informes de administradores y expertos sobre el proyecto de segregación y sin el aumento de capital de las sociedades beneficiarias.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016.

La segregación acordada supuso el traspaso en bloque por sucesión universal de las dos partes del patrimonio de la sociedad segregada, cada una de las cuales forma una unidad económica, a las dos sociedades dependientes beneficiarias íntegramente participadas por Carbures Europe, S.A., las cuales quedaron subrogadas en cuantos derechos y obligaciones integran las dos unidades económicas, traspasando en bloque, con el carácter de universal, la totalidad de elementos patrimoniales que integran el activo y el pasivo, a favor de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (rama aeronáutica) y a favor de Carbures Mobility, S.A.U. (rama de automoción) (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.), sociedades beneficiarias, que adquirieron a título universal, los referidos elementos patrimoniales, subrogándose en cuantos derechos y obligaciones procedan de la sociedad segregada, sin reserva, ni limitación, conforme a la ley.

La aprobación acordada de la segregación supuso para la Sociedad segregada la aportación a Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. de activos esenciales, las ramas de actividad o unidades económicas autónomas e independientes de automoción y aeronáutica respectivamente, por lo que la anterior aprobación da cumplimiento también a lo dispuesto en el artículo 160 f) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad no redujo su capital social y las sociedades filiales beneficiarias de la segregación, Carbures Group International, S.A.U. (actualmente denominada Carbures Mobility, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., no ampliaron capital ya que al ser titular la sociedad segregada de la totalidad de las acciones de las sociedades beneficiarias no existía alteración patrimonial alguna, contabilizando estas sociedades beneficiarias el patrimonio recibido contra la cuenta de Reservas de sus fondos propios. (Véase nota 5).

Durante el ejercicio 2017, Carbures Europe, S.A. no ha realizado ninguna combinación de negocios.

Combinaciones de negocios en el ejercicio 2016: Operación de segregación-

Dado que en la operación de segregación las Sociedades Beneficiarias estaban íntegramente participadas por la Sociedad Segregada, no fue necesario realizar ninguna ecuación de canje de las participaciones. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad Segregada recibió, en contraprestación al valor de los elementos del activo y del pasivo que fueron transmitidas a las Sociedades Beneficiarias, nuevas participaciones sociales de dichas sociedades cuyo valor real fue equivalente al de los elementos del activo y del pasivo de la Sociedad Segregada que se transmitieron a las Sociedades Beneficiarias, en todo caso según sus valores netos contables anteriores a la operación.

Las nuevas participaciones sociales de las Sociedades Beneficiarias dieron derecho a su titular, esto es, a la Sociedad Segregada, a participar en las ganancias de éstas a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de segregación en el Registro Mercantil, es decir, a partir del 14 de noviembre de 2016. Esta fecha fue inicialmente considerada en la escritura como la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad serían realizadas por las sociedades segregadas. Sin embargo, el artículo 4, punto cuatro, del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, establece que en las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo, la fecha de efectos contables será la de inicio del ejercicio en que se aprueba la escisión siempre que sea posterior al momento en que las sociedades se hubiesen incorporado al grupo. En consecuencia, las operaciones y los ingresos y gastos devengados por la sociedad segregada entre el 1 de enero y el 14 de noviembre de 2016 fueron reconocidos contablemente dentro de los correspondientes a las dos sociedades beneficiarias, Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal.

Los activos y pasivos reconocidos en las sociedades beneficiarias en la fecha de la operación fueron los correspondientes a cada rama de actividad al 1 de enero de 2016. A continuación, se resumen los activos y pasivos segregados como consecuencia de la escisión:

	Euros	
	Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.	Carbures Mobility S.A.U.
Activo:		
Inmovilizado intangible	5.744.732	6.847.200
Inmovilizado material	16.820.806	8.876.523
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	203.500
Otro inmovilizado	1.612.284	1.563.163
Existencias	2.388.748	1.655.227
Deudores	3.517.071	1.047.165
Tesorería	4	-
Otros activos	3.554.904	5.573.453
Total activos segregados	33.638.549	25.766.231
Pasivo:		
Patrimonio-		
Fondos Propios	321.285	(1.145.586)
Subvenciones de capital	686.943	500.541
Deudas a largo plazo	18.829.390	12.965.004
Otros pasivos a largo plazo	1.689.577	166.847
Deudas a corto plazo	10.139.116	10.947.751
Acreeedores comerciales	1.503.591	2.237.377
Otras deudas a corto plazo	468.647	94.297
Total pasivos segregados	33.638.549	25.766.231

Las operaciones de reestructuración descritas se encontraban acogidas al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Título VII del Capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

2. Bases de presentación

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales 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:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2017.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales del ejercicio 2017 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria están expresadas en euros salvo indicación en contrario.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del Plan General de Contabilidad del 2007.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

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

2.5. Cambios en criterios contables

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Tras la segregación descrita en la Nota 1, la Sociedad no tiene registrados Fondos de Comercio desde el ejercicio 2016.

2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos intangibles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles

La Sociedad comprueba anualmente si los activos intangibles han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de registro y valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de la Sociedad puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada

balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible

La estimación de las vidas útiles puede exigir un elevado grado de subjetividad. Las vidas útiles se determinan tomando como base informes proporcionados por el departamento técnico de la Sociedad. Las vidas útiles estimadas podrían cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o acciones de la competencia.

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 5 años. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

La Sociedad revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperación de los costes por desarrollo.

2.7. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2017 el activo corriente consolidado supera al pasivo corriente consolidado en 1.594 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2016 el pasivo superaba al activo corriente en 26.209 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los últimos ejercicios que han supuesto la reducción del patrimonio neto consolidado. Sin embargo, la ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros realizada el 9 de febrero de 2017 y el acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria por importe de 14 millones de euros firmado el 29 de diciembre de 2016, ha permitido restablecer el equilibrio patrimonial y fortalecer los recursos propios del Grupo a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, con base en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2018, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2018 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
- Renovación a su vencimiento de las líneas de circulante existentes actualmente con entidades financieras no incluidas en el acuerdo de refinanciación.
- La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2018.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para los ejercicios 2018 y siguientes por importe de 16,5 millones de euros destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión, así como atender los compromisos financieros adquiridos. Los Administradores consideran que las citadas necesidades de tesorería para el ejercicio 2018 han sido suscritas con la ejecución de las siguientes operaciones a la fecha de formulación:

- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019, al tipo de interés del 2,5%.
- En el mes de abril de 2018, se han cerrado líneas adicionales de financiación de factoring por un importe aproximado de 6 millones de euros y un tipo de interés medio del 6%.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ha recibido una comunicación firmada por accionistas titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social de la Sociedad dominante, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social (conjuntamente con los accionistas de Carbures firmantes, los "Accionistas"), para hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración pondría a disposición del Grupo Carbures un importe de 30 millones de euros para financiar sus actividades de inversión y de explotación.

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Sin embargo, dadas los porcentajes del Capital social de las Sociedades que suscriben el Acuerdo Marco de Integración poseen, los Administradores de la Sociedad Dominante Consideran que la ejecución del citado acuerdo es altamente probable.

Adicionalmente, dicho acuerdo otorga por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito *revolving* a favor de Carbures por un importe máximo de 10 millones de euros, un vencimiento a 12 meses y un tipo de interés del 6%. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante dicha línea de crédito no está ligada al Acuerdo Marco de Integración, siendo la disposición de la misma a voluntad de la Compañía.

Considerando lo anteriormente indicado, las Cuentas Anuales han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3. Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3.1.2. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se registran a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

3.1.3. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

3.1.4. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por la empresa o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos a la sociedad. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Durante el ejercicio 2016, como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1, la Sociedad traspasó a Carbures Mobility, S.A.U. la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas con una vida útil de 10 años.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la Sociedad para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados.

- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2018 a 2023.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2023: 2% para la rama de Civil Works
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Entrada de financiación por importe de 16.500 miles de euros en el 2018 y siguientes.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.
- WACC Aeronáutico: 8,22% (7,01% en 2016).
- WACC Automoción: 13,47% (7,71% en 2016).
- WACC Obra Civil: 15,44% (7,71% en 2016).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, lo anterior los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de

reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de coberturas (Nota 3.6).

3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente

para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Las hipótesis utilizadas en los análisis de recuperación de los deterioros en empresas del Grupo y asociadas, que están basadas en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, están descritas en la nota 3.4.

3.5.5. Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6. Baja de activos financieros

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 titulaciones 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 titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene

financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con Black Toro Capital y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Fruto de la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada el 9 de febrero de 2017 por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y descrita en la nota 14, los préstamos convertibles de BTC DOS S.à.r.l. fueron cancelaron

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado.

Al cierre del ejercicio 2017 el importe del derivado implícito del préstamo convertible de Anangu Grup tiene un saldo acreedor de 3 euros (294.084 euros al cierre del ejercicio 2016) (véase Nota 18). La variación de valor del derivado al cierre del ejercicio ha ascendido a 294.081 euros registrados con abono al epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

3.7. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

La Sociedad no dispone de Activos no Corrientes al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad de la Sociedad adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. (en adelante "LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por LAS.

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.11. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

3.13. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

b) Planes de participación en beneficios y bonus

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

c) Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

El Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483.177 euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276.000 euros al cierre del ejercicio 2016.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales 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. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y la Sociedad tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Sociedad determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo, debido a que el objeto principal de la sociedad no es la tenencia de participaciones.

Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro, debido a que la actividad principal de la Sociedad no es la tenencia de participaciones y concesión de préstamos a sus filiales.

3.16. Arrendamientos

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

a) Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato 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 reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

b) Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad, es decir, la moneda del entorno en el que la Sociedad genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.19 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas.

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4.1.1. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad dispone de filiales en los Estados Unidos de América, China y México, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja previsto del Grupo.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

Los principales préstamos de la Sociedad están a un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año, el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La cartera de clientes de la Sociedad está compuesta mayoritariamente por cliente de reputado prestigio, que ostentan una exposición limitada frente al riesgo de crédito. En consecuencia, la Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

La dirección del Grupo analiza periódicamente el cumplimiento de las obligaciones financieras contenidas en los contratos de financiación.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las provisiones de reserva de liquidez en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada, estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.
- 4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.
- 5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Dada la situación de crecimiento continua del Grupo el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se han establecido mecanismos que recogen las provisiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los Administradores entienden que el Grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las provisiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2017

5.1.1. Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.

Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures Europe, S.A. ha procedido a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda..

Como resultado de la liquidación de esta sociedad, Carbures Europe, S.A., la cual mantenía una deuda con esta empresa del grupo por un importe total de 349.811 euros al 31 de diciembre de 2016. Como consecuencia de la citada liquidación, la dirección de la Sociedad se ha registrado un ingreso financiero por la no exigibilidad de la citada deuda.

La participación en esta empresa del grupo estaba totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2016.

5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016

5.2.1. Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

El 29 de abril de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

5.2.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de consolidación del Grupo.

5.2.3. Escisión de Carbures Europe, S.A.

La Sociedad Carbures Europe, S.A. llevó a cabo una operación de segregación de sus negocios, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016, y se articuló de forma que la sociedad "Carbures Europe, S.A." se segregó procediéndose a la transmisión en bloque por sucesión universal de dos partes de su patrimonio, cada una de las cuales formará una unidad económica independiente, a favor de las Sociedades Beneficiarias: Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal. (Véase nota 1)

5.2.4. SRT Capital FF, LLC.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 Euro. Esta Sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A. (Véase nota 26).

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil. Esta reorganización supuso la reasignación de activos, pasivos y contratos,

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la sociedad dominante del Grupo, Carbures Europe, S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de las diferentes sociedades que serán las que a su vez ostenten las participaciones en cada una de las ramas de actividad. En el 2016, se produjo la escisión de Carbures Europe, S.A., en otras dos sociedades, que concentran por separado las actividades aeronáuticas y automoción (Véase notas 1 y 5.2.3).

Como consecuencia de lo anterior, sólo el grupo de negocio de obra civil sigue realizando parcialmente sus operaciones a través de la cabecera del Grupo. Adicionalmente, Carbures Europe, S.A., realiza las actividades correspondientes a la prestación de servicios corporativos.

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para inmovilizado intangible	Total
Coste a 01/01/2017	3.826.258	13.750	1.296.835	138.136	5.274.979
Altas	-	-	43.144	92.310	135.454
Coste a 31/12/2017	3.826.258	13.750	1.339.979	230.446	5.410.433
Amort.Acum a 01/01/2017	(1.907.258)	(8.469)	(943.954)	-	(2.859.681)
Amortizaciones	(765.252)	(1.089)	(187.083)	-	(953.424)
Amort.Acum. a 31/12/2017	(2.672.510)	(9.558)	(1.131.037)	-	(3.813.105)
VNC a 31/12/2017	1.153.748	4.192	208.942	230.446	1.597.328

Ejercicio 2016:

	Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para inmovilizado intangible	Fondo de comercio	Total
Coste a 01/01/2016	8.206.966	6.994.600	1.168.483	-	4.394.440	20.764.489
Altas	-	-	215.912	138.136	-	354.048
Bajas por combinación de negocios	(4.380.708)	(6.980.850)	(87.560)	-	(4.394.440)	(15.843.558)
Coste a 31/12/2016	3.826.258	13.750	1.296.835	138.136	-	5.274.979
Amort.Acum a 01/01/2016	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	-	(3.224.148)
Amortizaciones	(765.252)	(1.130)	(144.664)	-	-	(911.046)
Baja por combinación de negocios	1.084.023	153.961	37.529	-	-	1.275.513
Amort.Acum. a 31/12/2016	(1.907.258)	(8.469)	(943.954)	-	-	(2.859.681)
Deterioro a 01/01/2016	(1.976.113)	-	-	-	-	(1.976.113)
Baja por combinación de negocios	1.976.113	-	-	-	-	1.976.113
Deterioro a 31/12/2016	-	-	-	-	-	-
VNC a 31/12/2016	1.919.000	5.281	352.881	138.136	-	2.415.298

Las principales altas del ejercicio 2017 y 2016 se corresponden con licencias de aplicaciones informáticas y ciertos anticipos realizados para la instalación de un sistema de gestión integral.

En el ejercicio 2016 la Sociedad traspasó por la escisión varios proyectos dependiendo de su naturaleza (Aeronáutico o Automoción) a las empresas comentadas en la Nota 1. Sólo mantuvo los proyectos relativos a la rama de Obra Civil. Adicionalmente, también se traspasó en la escisión a Carbures Mobility, S.A.U. la patente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros.

El impacto de la citada escisión está recogido en “Bajas por combinaciones de negocios”.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo, asociadas o vinculadas.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2017:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Proyecto Edificar	1.258.463	(1.258.463)	-	-
Innter-Nuremco	499.808	(275.238)	-	224.570
Sumergidos	2.067.987	(1.138.809)	-	929.178
Total	3.826.258	(2.672.510)	-	1.153.748

Ejercicio 2016:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Proyecto Edificar	1.258.463	(1.006.771)	-	251.692
Innter-Nuremco	499.808	(175.275)	-	324.533
Sumergidos	2.067.987	(725.212)	-	1.342.775
Total	3.826.258	(1.907.258)	-	1.919.000

Todos los proyectos de Investigación y desarrollo de la actividad se encuentran en explotación al cierre del ejercicio.

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Proyectos de I+D	1.258.463	-
Patentes, licencias y marcas	4.661	4.661
Aplicaciones informáticas	774.905	774.905
	2.038.029	779.566

7.3. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se describen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5. Bienes bajo arrendamiento financiero

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	301.668	258.524
Amortización acumulada	(235.165)	(134.963)
Importe neto en libros	66.503	123.561

En el ejercicio 2017 se ha adquirido por arrendamiento financiero el software necesario para la instalación de un sistema de gestión integral para la Sociedad.

7.6 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En el ejercicio 2016, como consecuencia de la escisión comentada en la Nota 1, se traspasó el Fondo de Comercio contabilizado anteriormente en Carbures Europe S.A. a Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., al estar relacionado con el negocio aeronáutico.

A cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene Fondos de comercio registrados.

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado material” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

	Euros			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
Coste a 01/01/2017	9.124	193.969	160.116	363.209
Altas	-	-	41.463	41.463
Bajas	-	-	(19.535)	(19.535)
Coste a 31/12/2017	9.124	193.969	182.044	385.137
Amort.Acum. a 01/01/2017	(2.998)	(79.412)	(111.681)	(194.091)
Amortizaciones	(1.095)	(20.217)	(30.823)	(52.135)
Bajas	-	-	15.247	15.247
Amort.Acum. a 31/12/2017	(4.093)	(99.629)	(127.257)	(230.979)
VNC a 31/12/2017	5.031	94.340	54.787	154.158

Ejercicio 2016:

	Euros					Inmovilizado en curso y anticipos	Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado		
Coste a 01/01/2016	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Altas	-	-	-	42.116	27.693	-	69.809
Bajas	-	-	-	-	(10.736)	-	(10.736)
Bajas por combinación de negocios	(367.464)	(10.715.492)	(8.837.739)	(2.353.888)	(215.317)	(9.169.865)	(31.659.765)
Coste a 31/12/2016	-	-	9.124	193.969	160.116	-	363.209
Amort.Acum. a 01/01/2016	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
Amortizaciones	-	-	(1.084)	(19.564)	(22.973)	-	(43.621)
Baja	-	-	-	-	3.830	-	3.830
Baja por combinación de negocios	-	1.379.993	3.214.689	1.266.494	101.258	-	5.962.434
Amort.Acum. a 31/12/2016	-	-	(2.998)	(79.412)	(111.681)	-	(194.091)
VNC a 31/12/2016	-	-	6.126	114.557	48.435	-	169.118

Las altas del ejercicio 2017 han consistido en la adquisición de hardware para dar soporte al sistema de gestión integral instalado en la Sociedad durante el presente ejercicio, mientras que la baja ha consistido en la enajenación de un vehículo por importe de 1.240 euros, lo que ha generado una pérdida de 3.048 euros registrada en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017. No se han realizado altas ni bajas significativas durante el ejercicio 2016, a excepción de las bajas por combinación de negocios explicada en la Nota 1.

Durante 2017 y 2016 no se han realizado adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo, asociadas o vinculadas.

En el ejercicio 2016 se produjo la escisión de las ramas de actividad descritas en la Nota 1, por lo que las plantas de Airport en Jerez y Tecnoparque en El Puerto de Santa María fueron escindidas a favor de Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., mientras que la de El Burgo de Osma (Soria) se asignó a Carbures Mobility S.A.U. Toda la maquinaria y equipamiento asignable a cada línea también se separó en la escisión.

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2017 ni 2016.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.577	1.577
Otro inmovilizado material	39.218	41.587
	40.795	43.164

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene inmovilizado material afecto a reversión. En el ejercicio 2016 se produjo la escisión descrita en la Nota 1, por lo que todos los elementos incluidos en los ejercicios anteriores en esta categoría se traspasaron a Carbuces Aerospace & Defense Global S.A.U. al estar afecto a la actividad aeronáutica y a Carbuces Mobility, S.A.U. para los bienes afectos a la actividad de automoción.

8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	37.800	-
Amortización acumulada	(9.217)	-
Importe neto en libros	28.583	-

En el ejercicio 2017 se ha adquirido por arrendamiento financiero el hardware necesario para la instalación de un sistema de gestión integral para la Sociedad.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables son los siguientes en 2017:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	25.700	-
Entre uno y cinco años	53.984	-
	79.684	-

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 202.016 euros en 2017 (121.069 euros en 2016) correspondientes al alquiler de las oficinas corporativas, terrenos, vehículos y equipos informáticos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	81.000	113.040
Entre uno y cinco años	-	28.260
Más de cinco años	-	-
	81.000	141.300

8.5. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo-		
Coste Participaciones	63.376.613	42.097.184
Correcciones valorativas por deterioro	(290)	(459.469)
	63.376.323	41.637.715
Empresas asociadas-		
Coste Participaciones	101.000	101.000
Correcciones valorativas por deterioro	(101.000)	(101.000)
	-	-
Total	63.376.323	41.637.715

Con fecha 6 de enero de 2017, se liquidó la sociedad dependiente, Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda., (Véase Nota 5.1.1) la cual estaba totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2016, por lo que la Sociedad ha procedido a dar de baja el coste y el deterioro asociado a esta participación por importe de 459.179 euros durante el ejercicio 2017.

Con fecha 26 de septiembre de 2017, la Sociedad, como Administrador Único de las sociedades 100% participadas Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U., ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en las citadas sociedades dependientes. El detalle de los créditos compensados es el siguiente:

	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	Carbures Mobility, S.A.U.
Principal Capitalizado:	8.705.290	7.837.228
Intereses Capitalizado:	131.487	118.376
Cuenta a Cobrar Comercial:	-	4.946.243
	8.836.777	12.901.847

En estas ampliaciones de capital, se han capitalizado créditos en Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y en Carbures Mobility, S.A.U. por importe de 8.836.777 y 12.901.847 euros, respectivamente, que han sido capitalizados a un precio de capitalización de 1 y 0,32 euros por acción, respectivamente, que han consistido en una ampliación del capital social de estas sociedades en 8.836.776 y 12.901.832 euros, y un pago en metálico de 1 y 15 euros, respectivamente.

El principal de estos créditos fue concedidos al cierre del ejercicio 2016 a cada una de estas sociedades. Los intereses devengados y capitalizados forman parte del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

La cuenta a cobrar con Carbures Mobility, S.A.U. tiene su origen en un contrato de cesión de deuda entre Carbures Europe, S.A., Carbures Mobility, S.A.U. y Nanotures, S.L. con fecha 1 de enero de 2017, por el que Nanotures, S.L. aceptaba una cesión de determinados activos y pasivos ostentados por Carbures Mobility, S.A.U. frente a Nanotures, S.L., a Carbures Europe, S.A., correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión". Esta cesión generó una cuenta a pagar por parte de Carbures Mobility, S.A.U. a Carbures Europe, S.A.

Las altas del ejercicio 2016 se correspondieron principalmente con la constitución de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y las aportaciones de activos netos a las sociedades Carbures Mobility, S.A.U. y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1 de la memoria.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe, S.A. también adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por un euro. Dicha Sociedad fue el vehículo por el que Carbures Europe y Neuer Gedanke demandaron en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por incumplimiento del contrato de financiación, concretamente por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo más relevantes se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Ejercicio 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado							VNC de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participación		Deterioro
Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	10.836.776	27.005.583	468.428	48.766	(323.322)	37.987.466	42.518.741	-	42.518.741
Carbures Mobility S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	13.962.008	5.161.083	248.425	(7.130.660)	(7.608.826)	11.762.690	20.857.575	-	20.857.575
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (1) (2) (3)	Ciudad de México	Tenencia de participaciones	98%	2%	1.642.391	(157.424)	(289.636)	(13.534)	(216.630)	978.700	290	(290)	-
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	100%	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1

Ejercicio 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado							VNC de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participación		Deterioro
Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	2.000.000	31.681.965	528.076	(43.805)	(4.676.382)	29.533.659	33.681.965	-	33.681.965
Carbures Mobility S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.060.176	9.386.637	348.032	(3.969.213)	(4.225.554)	6.569.291	7.955.743	-	7.955.743
Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (1) (3)	Ciudad de México	Tenencia participaciones	98%	2%	1.642.391	19.295	-	(25.288)	(176.719)	1.484.967	290	(290)	-
SRT Capital FF, LLC	Milford (EEUU)	Sociedad Vehículo	100%	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	455.000	-	(19.000)	-	12.903	448.903	459.179	(459.179)	-

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual.

(2) Anteriormente denominada Palsa Soluciones, S.A. de C.V..

(3) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Carbures Mobility, S.A.U..

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los Administradores de la sociedad, el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas. Las plusvalías están basadas en las valoraciones realizadas por la Dirección de la Sociedad cuyas hipótesis está extraídas del Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración.

Las participaciones traspasadas en la escisión que se produjo en el ejercicio 2016 fueron:

- Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.: Se traspasaron las participaciones en las sociedades:
 - Carbures Defense S.A.U.
 - Carbures Aerospace Operations S.A.U.
 - Carbures Asia, Ltd
 - Carbures USA Inc.
 - Carbures Mobility S.A.U.: Se traspasaron las participaciones en las sociedades:
 - Mapro Sistemas de Ensayo S.A. y sociedades dependientes
 - Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.
 - Mapro Montajes Industriales, S.L.
 - Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep GmbH)
- b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Ejercicio 2016:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría.

		Euros							
		Activos financieros a largo plazo							
		Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)		63.376.323	41.637.715	-	-	67.500	16.542.518	63.443.823	58.180.233
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)		-	-	72.925	72.925	211.000	211.000	283.925	283.925
Inversiones financieras a largo plazo - instrumentos de patrimonio (Nota 11)		2.442.303	1.489.312	-	-	-	-	2.442.303	1.489.312
		65.818.626	43.127.027	72.925	72.925	278.500	16.753.518	66.170.051	59.953.470

		Euros							
		Activos financieros a corto plazo							
		Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas - Créditos concedidos a empresas del grupo (Nota 26)		-	-	-	-	1.757.481	60.383	1.757.481	60.383
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)		304.949	193.617	19.344	19.561	32.089	37.569	356.382	250.747
		304.949	193.617	19.344	19.561	1.789.570	97.952	2.113.863	311.130

		Euros							
		Pasivos financieros a largo plazo							
		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros pasivos financieros		Deudas con empresas de grupo		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)		85.909	-	576.005	5.034.789	2.310.500	-	2.972.414	5.034.789
Derivados (Notas 3.6. y 17)		-	-	-	294.084	-	-	-	294.084
		85.909	-	576.005	5.328.873	2.310.500	-	2.972.417	5.328.873

		Euros							
		Pasivos financieros a corto plazo							
		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros pasivos financieros		Deudas con empresas de grupo		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)		109.074	112.861	5.562.899	49.856.784	2.802.302	348.878	8.474.275	50.318.523
Derivados (Notas 3.6. y 17)		-	-	3	-	-	-	3	-
		109.074	112.861	5.562.902	49.856.784	2.802.302	348.878	8.474.278	50.318.523

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

11. Activos financieros disponibles para la venta

	Euros	
	2017	2016
Al inicio del periodo	1.489.312	1.738.561
Altas	1.188.000	-
Bajas	(131.491)	(19.325)
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(103.518)	(229.924)
Al cierre del periodo	2.442.303	1.489.312
Parte no corriente	(2.442.303)	(1.489.312)
Parte corriente	-	-

Dentro de los activos financieros disponibles para la venta se encuentra registrada la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), representativa del 8,07% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2017 (el 9,22% a 31 de diciembre de 2016). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2017 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2017 era de 2,98 euros por acción (3,11 al 31 de diciembre de 2016) lo que supondría un valor en libros en dicha fecha de 1.224.303 euros (1.459.312 euros a 31 de diciembre de 2016). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 103.518 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (229.924 euros a 31 de diciembre de 2016), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, Bioorganic Research and Services, S.A., comunicó al Mercado Alternativo Bursátil la suscripción de un acuerdo de intenciones vinculante por la que Antibióticos de León, S.L.U., en virtud del cual su socio único, BTC Uno S.à.r.l., perteneciente al grupo Black Toro Capital, accionista significativo de Carbures Europe, S.A. (Nota 14), se compromete a suscribir íntegramente la proyectada ampliación de capital social de Bioorganic Research and Services, S.A. por aportación no dineraria de las participaciones sociales representativas de la totalidad del capital social de Antibióticos de León, S.L.U..

Durante el ejercicio 2017 se han enajenado 58.392 títulos de esta sociedad valorados a 131.491 euros por importe de 123.504 euros que han supuesto una pérdida de 7.987 euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

Adicionalmente, con fecha de 8 de noviembre de 2017, se llegó a un acuerdo con la empresa Hyperloop Transportation Technologies Inc para la adquisición de acciones preferentes representativas del 0,36% del capital social por importe de 1.188.000 euros. La citada sociedad es vinculada por tener como accionista común al accionista mayoritario de Carbures, es decir, BTC DOS S.à.r.l.

La baja del ejercicio 2016 consistió en la enajenación de 19.325 acciones de Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)) por un importe de 56.231 euros.

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 26)	67.500	16.542.518
- Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	2.442.303	1.489.312
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 26)	211.000	211.000
- <u>Otros activos financieros:</u>		
Depósitos y fianzas	18.600	18.600
Imposiciones a largo plazo	54.325	54.325
	2.793.728	18.315.755

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:

- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.358.507	402.440
- Provisiones por deterioro de valor	(45.121)	(48.198)
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 26)	53.155	51.655
- Clientes, empresas del grupo (nota 26)	1.272.519	366.856
- Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo	-	(26.486)
- Deudores varios	14.010	14.602
- Deudores (empresas vinculadas) (nota 26)	126.415	126.415
- Créditos con Administraciones Públicas	463.236	97.397
<u>- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u>		
- Créditos concedidos a empresas del grupo	4.222.975	2.248.981
- Deterioro de créditos concedidos a empresas del grupo (nota 23 y 26)	(2.465.494)	(2.188.598)
- <u>Inversiones financieras a corto plazo</u>		
Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 26)	32.089	26.519
Derivados	-	11.050
Otras inversiones financieras a corto plazo	324.293	213.178
	5.356.584	1.295.811

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

Durante el ejercicio 2017 se han capitalizado préstamos concedidos al cierre del ejercicio 2016 a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y a Carbures Mobility, S.A.U. por importe de 8.836.777 y 12.901.847 euros, respectivamente (véase Nota 9). Además, durante el ejercicio 2017 se ha concedido un crédito a Carbures Civil Works Spain, S.L. por importe de 67.500 euros con vencimiento en julio de 2021 a un tipo de interés del 4%.

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	(74.684)	(888.376)
Dotación Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	-	(67.557)
Reversión de Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	26.486	-
Baja de Provisiones incobrables	3.077	623.591
Baja por combinación de negocios	-	257.658
Saldo final	(45.121)	(74.684)

Durante el ejercicio 2017 la sociedad ha revertido la provisión de la cuenta a cobrar con la sociedad dependiente, Carbures USA, Inc. tras el cobro de la misma. No se han dado de alta nuevas provisiones por deterioro de clientes en el ejercicio 2017 (67.557 euros en el ejercicio 2016). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La Sociedad ha registrado al cierre del ejercicio 2017 la baja contable de créditos comerciales considerados incobrables por importe de 3.077 euros (623.591 euros en el ejercicio 2016), que habían sido deteriorados en ejercicios anteriores.

Debido a la escisión descrita en la Nota 1, en el ejercicio 2016 se traspasaron provisiones de cuentas a cobrar por importe de 257.658 euros a las sociedades escindidas.

La antigüedad de todas las cuentas que han sufrido deterioro es superior a seis meses.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con Administraciones Públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad registra la baja de los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 27.

Como consecuencia de la novación de contratos con ciertas entidades financieras realizado el 29 de diciembre del ejercicio 2016, existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Tesorería	132.902	1.447.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	132.902	1.447.791

La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 66 miles de euros.

14. Fondos propios

14.1. Capital

El capital social a 31 de diciembre de 2015 y 2016 era de 16.468.254 euros representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad llegó a un acuerdo con determinados acreedores para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86.309,60 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 58.667,44 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer Gedanke, S.L. por importe total de 4.903.267,43 euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Notas 18.c y 26). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures, S.L. por importe total de 4.946.243,56 euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión” (véase Notas 7 y 9).

- Créditos de Black Toro Capital por importe de 45.191.659,33 euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000 y 10.000 miles de euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 3.6 y 18.c).

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos ha supuesto un aumento de los Fondos propios por importe de 55.186.147 euros, de los que 19.557.317 euros han sido con cargo al Capital Social y 35.628.830 euros han sido con cargo a la prima de emisión. Esta ampliación de capital ha sido realizada por un total de 115.043.040 acciones, y fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

Tras dicha ampliación de capital, el capital social queda representado por 211.915.124 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Como consecuencia de la citada operación de ampliación de capital por compensación de créditos, las sociedades anteriormente detalladas han pasado a ser accionistas de la Sociedad. Ninguna de las anteriores sociedades ha realizado en el ejercicio 2017 transacciones adicionales significativas con el Grupo Carbures a excepción de aquellas que han sido detalladas en la nota 26.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Ejercicio 2017:

Sociedad	Número de acciones	Participación
Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.	103.980.602	49,07%

Ejercicio 2016:

Sociedad	Número de acciones	Participación
Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.	9.774.393	10,09%
Anangu Grup, S.L.	10.578.431	10,92%

14.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Reservas de la sociedad:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	25.543	25.543
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	4.668.131	4.668.131
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	6.451.564	6.995.069
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(63.795.275)	(50.782.806)
TOTAL	(52.650.037)	(39.094.063)

14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.
- Como consecuencia del contrato de refinanciación firmado el 29 de diciembre de 2016, entre la sociedad, determinadas de sus filiales y un conjunto de entidades financiera, se ha restringido la distribución a los accionistas de dividendos, prima de emisión, pago de cualquier tipo de comisión, reducciones de capital o de reservas legales o voluntarias, restitución de aportaciones, otorgamiento de préstamos o créditos, pago de principal e intereses de deuda subordinada y/o participativa o por cualquier otro título.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 asciende a 25.543 euros (25.543 euros a 31 de diciembre de 2016). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14.2.b. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2017 es la siguiente:

	<u>2017</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(8.674.938)
	<u>(8.674.938)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(8.674.938)
	<u>(8.674.938)</u>

La distribución de resultado del ejercicio 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2017 fue la siguiente:

	<u>2016</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(13.012.469)
	<u>(13.012.469)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(13.012.469)
	<u>(13.012.469)</u>

14.2.c. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios, así como el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Euros	Número de acciones
A 31 de diciembre de 2015	(1.715.241)	1.509.679
Ventas	515.035	(703.996)
Adquisiciones	(423.861)	686.215
Otras operaciones	1.007.784	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	(616.283)	87.422
Ventas	276.901	(449.254)
Adquisiciones	(2.078.777)	4.613.171
Otras operaciones	483.177	(770.000)
A 31 de diciembre de 2017	(1.934.982)	3.481.339

Durante el ejercicio 2017, se han entregado un total de 770.000 acciones a consejeros de la Sociedad, representativas de un importe de 483.177 euros, en concepto de retribución (véase nota 25).

Con fecha 21 de febrero de 2017, la Sociedad firmó con Nanotures, S.L. una opción de compra sobre 2.000.000 de acciones a un precio de 0,6 euros por acción. Como coste asociado a este acuerdo, el Grupo registró un gasto por un importe de 200.000 euros en el epígrafe "Otras reservas" del balance al 31 de diciembre de 2017 adjunto. Esta opción de compra se ha hecho efectiva con fecha 8 de junio de 2017 por importe total de 1.200.000 euros. (véase nota 27).

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la Sociedad firmó un contrato con un accionista no significativo para la adquisición de 1.315.000 acciones valoradas a un precio de 0,5 euros por acción. Esta adquisición queda íntegramente pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017. Esta operación está garantizada con acciones propias de la Sociedad.

Con fecha de 14 de noviembre de 2016 se entregaron un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.007.784 euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

A continuación, se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	3.481.339	1.934.982	87.422	616.283

Durante el ejercicio 2017 se ha registrado contra reservas una pérdida patrimonial de 543.506 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (ganancia patrimonial de 295.358 euros en 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 1,64% del capital social (0,09% en el ejercicio 2016). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2017 es de 0,45 €/acción (0,62 €/acción en el ejercicio 2016).

14.2.d. Emisión de Warrants

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de Black Toro Capital (en adelante "BTC") por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros, la cual se cumplió en el primer semestre del 2016. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. (en adelante "LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por LAS.

15. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe “Otros ajustes por cambio de valor” es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	402.671	632.595
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(103.518)	(229.924)
Saldo final	299.153	402.671

Dentro del citado epígrafe se registra la variación de valor razonable de las acciones de Bionaturis (véase nota 11).

16. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo de la Rama de Obra Civil para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

Durante el ejercicio 2017 y 2016, no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron. La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	Importe concedido	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones de capital- Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	1.155.841	(334.414)	821.427
Préstamos blandos- Subvenciones préstamos blandos	-	22.262	(8.235)	14.027
Total Subvención	2.473.527	1.178.103	(342.649)	835.454
Impuesto diferido		(294.526)	85.662	(208.863)
Neto		883.577	(256.987)	626.591

Ejercicio 2016

	Euros				
	Importe concedido	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Traspaso Escisión	Saldo final
Subvenciones de capital- Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	71.032	-	(71.032)	-
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	2.190.296	(334.415)	(700.040)	1.155.841
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	279.522	-	(279.522)	-
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	420.260	51.934	-	(51.934)	-
Ayudas de la Unión Europea	-	194.630	-	(194.630)	-
Préstamos blandos- Subvenciones préstamos blandos (a)	-	318.352	(10.076)	(286.014)	22.262
Total Subvención	3.737.443	3.105.766	(344.491)	(1.583.172)	1.178.103
Impuesto diferido		(776.356)	86.123	395.793	(294.526)
Neto		2.329.411	(258.368)	(1.187.379)	883.578

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Durante el ejercicio 2016, debido a la escisión descrita en la Nota 1, se traspasaron subvenciones asociadas a la rama Aeronáutica y de Automoción a las Sociedades Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U., respectivamente.

17. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 18)	85.909	-
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 18)	53.984	11.449
- Derivados (Notas 3.6., 18 y 26)	-	294.084
- Otros pasivos financieros (Nota 18)	522.021	1.065.520
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 26)	-	3.957.820
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 26)	4.851.007	-
	5.512.921	5.328.873
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 18)	13.722	10.576
- Pólizas de crédito (Nota 18)	95.352	102.285
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 18)	55.038	110.417
- Derivados (Notas 3.6., 18 y 26)	3	-
- Proveedores de inmovilizado c/p	-	18.190
- Otros pasivos financieros (Nota 18)	787.473	586.545
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 26)	4.720.388	49.141.632
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 26)	261.795	348.878
- Proveedores	16.853	5.031
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 26)	80.194	412.561
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 26)	7.464.833	431.181
- Acreedores	2.277.979	2.061.014
- Personal	209.175	833.160
- Pasivo por Impuesto Corriente	4.221	2.831
- Otras deudas con Administraciones Públicas	65.492	242.139
- Anticipos de clientes	10.112	-
	16.062.630	54.306.440

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

17.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 66 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2017 y en el 2016:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	203,88	101,90
Ratio de operaciones pagadas	100,47	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	284,10	267,08

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Importe	Importe
Total pagos realizados	5.084.084,48	31.411.498
Total pagos pendientes	6.553.660,26	1.319.254

18. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	85.909	-
- Acreedores por arrendamiento financiero	53.984	11.449
- Derivados (Notas 3.6. y 26)	-	294.084
- Otros pasivos financieros	522.021	1.065.520
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 26)	-	3.957.820
	661.914	5.328.873

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	13.722	10.576
- Pólizas de crédito	95.352	102.285
- Acreedores por arrendamiento financiero	55.038	110.417
- Derivados (Notas 3.6. y 26)	3	-
- Proveedores de inmovilizado c/p	-	18.190
- Otros pasivos financieros	787.473	586.545
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 26)	4.720.388	49.141.632
	5.671.976	49.969.645

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2017

	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	19.091	19.091	23.864	23.863	-	85.909
Acreedores por arrendamiento financiero	15.979	17.916	20.089	-	-	53.984
Otros pasivos financieros	340.380	89.368	76.825	15.448	-	522.021
Total pasivos financieros	375.450	126.375	120.778	39.311	-	661.914

Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Acreedores por arrendamiento financiero	11.449	-	-	-	-	11.449
Derivados	294.084	-	-	-	-	294.084
Otros pasivos financieros	548.833	340.519	86.672	74.641	14.855	1.065.520
Deudas con partes vinculadas	3.957.820	-	-	-	-	3.957.820
Total pasivos financieros	4.812.186	340.519	86.672	74.641	14.855	5.328.873

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(a) Deuda financiera con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

Entidad	Moneda	Año de vencimiento	2017	
			Importe en libros	
			Corriente	No Corriente
Targobank	Euro	2022	9.545	85.909
Tarjetas	Euro	2018	4.177	-
			13.722	85.909

Entidad	Moneda	Año de vencimiento	2016	
			Importe en libros	
			Corriente	No Corriente
Tarjetas	Euro	2017	10.576	-
			10.576	-

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad y varias sociedades del Grupo firmaron un acuerdo marco de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual acordaron nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.770.847 euros. Estas condiciones consistieron en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se ampliaron las líneas de circulante existentes en 919.000 euros, fijándose un importe total de 2.153.000 euros y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019.

El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz dictó auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dieron por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, cuyos acuerdos de novación fueron firmados con cada una de las entidades al cierre de mayo de 2017.

En virtud de la refinanciación comentada en el párrafo anterior, la Sociedad ha recibido un préstamo en el ejercicio 2017 por parte de Targobank por un importe de 95.454 euros con vencimiento en el ejercicio 2022.

El citado contrato ostenta determinadas obligaciones financieras que los Administradores de la Sociedad estiman que se han cumplido al cierre del ejercicio 2017.

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	95.352	96.000	102.285	150.000
	95.352	96.000	102.285	150.000

(c) Otros pasivos financieros

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por la Sociedad.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es la Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

				2017	
				Importe en euros	
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	n/a	2022	55.155	156.393
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	n/a	2018	224.667	-
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	253.333
Otras deudas	Euro	Fijo	2020	254.318	112.295
Deudas con empresas vinculadas (Nota 26)	Euro	Fijo	2018	4.720.388	-
TOTAL				5.507.861	522.021

				2016	
				Importe en euros	
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2021	55.155	203.411
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	506.666
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/ Variable	2018	34.000	207.667
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a		18.190	-
Otras deudas	Euro	Fijo		244.057	147.776
Deudas con empresas vinculadas (Nota 26)	Euro	Fijo		49.141.632	3.957.820
TOTAL				49.746.367	5.023.340

La principal partida del epígrafe "Otros pasivos financieros" está formada por préstamos concedidos en ejercicios anteriores por empresas vinculadas (véase nota 26). Principalmente, el préstamo convertible concedido por Anangu Grup, S.L. por un importe total de 4.000.000 euros el 21 de mayo de 2015, el cual vence el 21 de mayo de 2018, junto a los intereses devengados los cuales serán pagados con la amortización del principal en su fecha de vencimiento. Con fecha 18 de mayo de 2017, debido a la ejecución del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. por incumplimiento de contrato, se dictó decreto en virtud del cual se declaró embargo de cuentas bancarias por importe de 189.984 euros. (véase Nota 19).

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha capitalizado préstamos concedidos por Black Toro Capital en la ampliación de capital aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14), de los que se encontraban pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 un importe total de 43.584.576 euros. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha devengado un gasto financiero por un importe total de 1.618.133 euros y ha cancelado el derivado asociado a estos préstamos por importe de 11.050 euros.

El 29 de agosto de 2016 Black Toro Capital otorgó a la Sociedad una garantía por importe de 10.000.000 euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad por este importe que fue capitalizado dentro de los 43.584.576 euros anteriormente citados.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha capitalizado préstamos concedidos por Neuer Gedanke, S.L. en la ampliación de capital aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14), de los que se encontraban pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 un importe total de 4.706.258 euros. Además de este préstamo, se han capitalizado intereses pendientes de pago por importe de 147.010 euros, así como una comisión pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 por importe de 50.000 euros.

El 22 de febrero de 2017, Carbures Europe, S.A. y su filial, Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

firmaron un contrato de financiación con Inversiones Industriales Txindoki, S.L., perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. un importe de hasta 25.000.00 euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK. Este préstamo no ha sido desembolsado al 31 de diciembre de 2017 al no haber cumplido a esta fecha las condiciones suspensivas.

(d) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(e) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2017 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 463.236 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos (97.397 euros al 31 de diciembre de 2016). Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 65.492 euros (242.139 euros al cierre del ejercicio 2016) en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social.

19. Litigios y provisiones

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000.000 de euros, estructurada en dos tramos de 3.000.000 y 4.000.000 euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y estaba contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, la Sociedad recibió una reclamación de EMI por importe de 745.142 euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000.000 euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el juez que conoce del caso ha decidido desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el juez considera que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí ha estimado la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

El 2 de marzo de 2017, el Tribunal de Nueva York que conoce de la demanda por incumplimiento de contrato presentada por Carbures Europe, S.A. contra Emerging Markets Intrinsic Cayman Ltd (en adelante "EMI") ha resuelto, en esta fase procesal, denegar la apelación de EMI considerando que existen sólidos argumentos por parte de Carbures Europe, S.A. en relación a la ruptura de contrato y los daños provocados y, en consecuencia, seguir adelante con el procedimiento.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad consideran que la reclamación presentada por EMI resulta impro

cedente e infundada y, en consecuencia, no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

"En el ejercicio 2017 el Grupo tiene abiertos una serie de litigios con la sociedad, Anangu Grup, S.L., accionista y prestamista del Grupo:

- Procedimiento ordinario nº 234/2017 y con solicitud de medidas cautelares (pieza separada de medidas cautelares 234/2017-01) seguido en el Juzgado de Primera Instancia nº 92 de Madrid. La Sociedad recibió a principios del año 2017 requerimiento notarial de ejecución de un contrato de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

prenda de segundo rango sobre las acciones de la Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U., participada 100 % por la Sociedad, otorgada para garantizar un préstamo otorgado por Anangu Grup, S.L. a la Sociedad por importe de 4 millones de euros, cuyo vencimiento natural está previsto en mayo de 2018.

Con objeto de paralizar la ejecución de la prenda, la Sociedad interpuso el pasado 6 de marzo de 2017 demanda de juicio ordinario con solicitud de medidas cautelares solicitando que (i) se declare que no existe causa de ejecución de la prenda y (ii) se condene a Anangu Grup, S.L. a indemnizar a la Sociedad los daños y perjuicios causados por un importe superior a 8 millones de euros, con solicitud expresa de condena en costas.

Respecto a solicitud de medidas cautelares, se celebró el pasado 28 de abril de 2017 la vista, del que se obtuvo auto desestimatorio de la petición de Carbures, el cual fue recurrido ante la Audiencia Provincial de Madrid. La Audiencia Provincial de Madrid desestimó el recurso presentado por parte de la Sociedad, confirmando el auto dictado por el Juzgado de Primera Instancia. Respecto al procedimiento ordinario, se celebró la audiencia previa, señalándose fecha de juicio para el próximo 23 de julio de 2018 (fecha posterior al vencimiento natural del préstamo).

- Procedimiento ordinario nº 478/2017 y medidas cautelares previas LEC 727 nº 142/2017 seguido en el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz. Anangu Grup, S.L., junto con Lacus Group, S.L. presentó demanda de impugnación de los acuerdos sociales de aumento de capital por compensación de créditos aprobados por la Junta General de accionistas celebrada el pasado 9 de febrero de 2017, solicitando, entre otros pedimentos, la declaración de nulidad de pleno derecho de todos los acuerdos. Carbures contestó en plazo la demanda, señalándose audiencia previa para el próximo mes de mayo. Paralelamente, Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L. presentaron escrito de solicitud de medidas cautelares previas (LEC 727) a la interposición de la demanda, del que se obtuvo auto denegándose la solicitud presentada por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L.. Dicho auto fue apelado por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L., habiéndose opuesto al mismo la Sociedad en tiempo y forma. El pasado 9 de marzo la Audiencia Provincial de Cádiz dictó el Auto nº69/2018, en virtud del cual se desestima el recurso de apelación interpuesto por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L., confirmando el auto dictado por el Juzgado de Primera Instancia y condenando en costas a las demandantes.
- Procedimiento de ejecución de títulos no judiciales nº 304/2017 seguido en el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción Número 2 de El Puerto De Santa María (Cádiz). Anangu Grup, S.L. ha presentado demanda de ejecución de un préstamo concedido a la Sociedad, siendo la causa de ejecución el vencimiento anticipado del mismo, habiéndose notificado, como consecuencia, a la Sociedad auto de orden de ejecución por el importe del principal del préstamo, más los intereses y costas.

Carbures presentó escrito de oposición a la ejecución solicitando que se declare que no procede la ejecución interesada y que se suspendan las actuaciones llevadas a cabo. En septiembre de 2017 se celebró la vista. Se notificó auto de fecha 9 de octubre desestimando la oposición a la ejecución presentada por la Sociedad. En diciembre de 2017, la Sociedad presentó el recurso de apelación contra el citado auto, al que se ha opuesto Anangu Grup, S.L.. Mediante diligencia de 14 de febrero de 2018, se confirma la recepción y registro de los autos recibidos del juzgado de primera instancia, dando trámite al recurso de apelación.

La Dirección de la Sociedad consideran que no consta demandan reconvenional al no existir riesgo de condena dineraria, sin embargo, han reconocido un pasivo al cierre del ejercicio 2017 por un importe total de 1.414.289 euros en el epígrafe "provisiones a corto plazo", en concepto de los intereses y costas reclamados por parte de Anangu Grup, S.L..

Los Administradores de la Sociedad dominante, junto con sus asesores legales, han evaluado los citados procedimientos judiciales y no esperan que se vaya a producir una salida de recursos de la Compañía con anterioridad al vencimiento del préstamo el 21 mayo de 2018.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

20. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Activos por impuestos diferidos	535.445	1.119.823
Pasivos por impuestos diferidos	(208.864)	(298.755)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	326.581	821.068

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Activos	Euros			
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Límite amortización	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44.134	1.878.808	162.886	2.085.828
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(731.962)	(119.970)	(851.932)
Baja por combinación de negocio	-	(110.417)	(3.656)	(114.073)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	44.134	1.036.429	39.260	1.119.823
Monetización de deducciones	-	(580.754)	-	(580.754)
(Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias	-	350	(3.974)	(3.624)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	44.134	456.025	35.286	535.445

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2012 a 2013. El detalle de las deducciones por Investigación y desarrollo pendientes de aplicación son los siguientes:

Año	Deducciones I+D	Último año	Donativos	Último año	Total
2012	388.573	2027	28.000	2022	416.573
2013	24.926	2031	7.000	2023	31.926
2014	-	-	7.000	2024	7.000
2015	-	-	175	2025	175
2017	-	-	350	2027	350
	413.499		42.525		456.024

En el ejercicio 2017 se han monetizado deducciones por importe de 580.754 euros, en base al artículo 39 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, por el que se permite la solicitud de devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores con cargo a un 20% de la deducción de I+D objeto de monetización, resultando un gasto de 116.151 euros en el ejercicio.

La baja de los activos por impuestos diferidos por importe de 731.962 euros en el ejercicio 2016 tuvo su origen en la operación de segregación descrita en la Nota 1. Como consecuencia de dicha operación y de acuerdo con lo establecido en el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad procedió a imputar las deducciones de I+D pendientes de aplicación para ejercicios futuros a las distintas sociedades beneficiarias receptoras de las ramas de actividad que generaron las citadas deducciones, lo cual, implica la baja del activo por impuesto diferido asociado a las mismas.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. En este sentido, la sociedad no ha activado ningún crédito fiscal derivado de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2017 y 2016 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Pasivos	Euros				
	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Leasing	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	466.215	52.760	695.015	-	1.213.990
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(2.519)	(83.604)	4.230	(81.893)
Baja por combinación de negocio	(466.215)	(71.504)	(324.290)	-	(862.009)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	26.828	1.839	-	28.667
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	5.565	288.960	4.230	298.755
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(5.565)	(80.096)	(4.230)	(89.891)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	208.864	-	208.864

La partida de “Pasivos Financieros” se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance.

La partida “Subvenciones” hace referencia a la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ajustó los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2016, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Del mismo modo que se ha realizado para las deducciones de I+D pendientes de aplicación, de acuerdo con el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha procedido a imputar las bases imponibles negativas con las que contaba al inicio del ejercicio 2016, entre las distintas ramas de actividad objeto de la operación de segregación descrita en la Nota 1. De esta forma las bases imponibles negativas pendientes de compensación han sido atribuidas en función de la rama de actividad que las ha generado. Por ello, las bases imponibles negativas pendientes de compensación en la Sociedad tras la operación de segregación descrita en la Nota 1 son las siguientes:

Año	Euros
2011	145.974
2012	205.916
2014	4.234.983
2015	5.881.056
2016	9.258.703
2017	7.552.873
	27.279.505

En este sentido, conforme a la legislación vigente, las Bases Imponibles Negativas anteriormente indicadas tendrían un plazo de aplicación ilimitado. Las bases imponibles negativas del ejercicio 2017 y 2016 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2013-2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014-2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014-2017
Impuesto de Actividades Económicas	2014-2017
Seguridad Social	2014-2017

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

21. Ingresos y gastos

21.1. Desglose cifra de Negocios

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	Euros	
	2017	2016
España	1.005.888	43.670
México	5.743.443	923.334
	6.749.331	967.004

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se desglosa como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería de Obra Civil	5.743.443	923.334
Prestación de servicios de gestión	1.005.888	43.670
	6.749.331	967.004

21.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Euros	
	2017	2016
Compras nacionales	223	-
Compras extranjeras	-	913.845
	223	913.845
Trabajos realizados por otras empresas	6.013.186	52.754
	6.013.409	966.599

Dentro del concepto de "Trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de la realización de determinados proyectos de obra civil.

21.3. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Gastos de Personal	1.432.844	2.244.437
Indemnizaciones	244.653	137.724
Retribución en acciones	-	276.000
Seguridad Social a cargo de la empresa	221.462	312.457
Otros gastos sociales	2.581	-
	1.901.540	2.970.618

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Número	
	2017	2016
Directivos	4	7
Personal Staff	17	29
	21	36

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	-	4	4	1	5
Personal staff	13	5	18	11	6	17
	17	5	22	15	7	22

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual al 33% al cierre del ejercicio 2017 (5 empleados al cierre del ejercicio 2016).

21.4. Otros gastos de explotación

	Euros	
	2017	2016
Gastos de I+D	-	41.185
Alquileres	202.016	121.069
Reparación y conservaciones	67.609	84.771
Servicios profesionales	2.197.450	1.910.520
Primas de seguros	92.661	40.328
Servicios bancarios	28.861	291.106
Publicidad y relaciones públicas	142.806	58.173
Suministros	5.255	86.227
Otros servicios	1.282.457	808.527
Otros tributos	16.540	16.383
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(26.486)	71.560
	4.009.169	3.529.849

22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2017		2016	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(8.674.938)	-	(12.853.198)	-
Diferencias permanentes	(46.361)	-	274.830	-
Diferencias temporarias	1.170.251	-	(2.929.370)	-
Base Imponible del Impuesto	(7.551.048)	-	(15.507.738)	-
Impuesto al 25%	15.404	-	2.831	-
Activación deducciones pendientes de aplicar	(1.145)	-	(1.113)	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	116.690	-	157.553	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	130.949	-	159.271	-

Las diferencias permanentes corresponden, fundamentalmente, a la exención por doble imposición internacional de la sucursal de Méjico y a gastos no deducibles en el 2017, mientras que las diferencias temporarias corresponden en su mayoría a la deducibilidad de los gastos financieros.

Las diferencias temporarias correspondientes al ejercicio 2016 recogen principalmente los gastos financieros netos no deducibles, así como ajustes relativos a dotaciones de créditos.

El principal ajuste al impuesto de sociedades corresponde al 20% de las deducciones monetizadas durante el ejercicio 2017, que ha supuesto un gasto de 116.151 euros durante dicho ejercicio, al haber solicitado la devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores (véase Nota 20).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<i>Saldos deudores-</i>		
Hacienda Pública deudora por IVA	396.413	97.397
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	66.823	-
Total	463.236	97.397
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	37.309	92.984
Organismos de la Seguridad Social acreedores	23.895	146.338
Pasivo por Impuesto Corriente	4.221	2.831
Otros organismos, acreedores	4.288	2.817
Total	69.713	244.970

23. Resultado financiero

	Euros	
	2017	2016
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(13.401)	(392.575)
- Préstamos con sociedades del grupo	(156.350)	(40.832)
- Préstamos con otras sociedades	(3.252.681)	(3.699.782)
Total gastos financieros	(3.422.432)	(4.133.189)
Ingresos financieros:		
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	30.000	-
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	782.399	250.580
Total ingresos financieros	812.399	250.580
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	294.238	(438.303)
Diferencias de tipo de cambio	(225.333)	1.467
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(307.258)	(1.215.057)
Total	(2.848.386)	(5.534.502)

La Sociedad ha registrado un gasto de 3.252.681 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente principalmente a:

- Gasto por 1.618.133 euros correspondientes a los intereses del ejercicio 2017 de los préstamos concedidos por parte de Black Toro Capital a la Sociedad (véase Nota 18). Estos gastos financieros fueron capitalizados como mayor importe de la deuda, la cual fue compensada por capital en la ampliación de capital de aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017.
- Gasto por 1.571.338 euros, de los cuales 273.061 corresponden a los intereses del ejercicio 2017 del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 (véase Nota 18), y 1.298.277 euros corresponden con la dotación a la provisión a corto plazo por los intereses de demora reclamadas por Anangu Grup, S.L. al haber solicitado orden de ejecución del préstamo referido.

La variación del valor razonable en instrumentos financieros se corresponde principalmente con la variación del valor del derivado asociado al préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 por importe de 294.081 euros en el ejercicio 2017 (véase Nota 3.6).

Los principales deterioros de instrumentos financieros corresponden a:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

- Deterioro de créditos concedidos a Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. y a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. por 261.936 y 14.960 euros, respectivamente. La Sociedad revertirá estos deterioros con la devolución de los créditos concedidos.
- Deterioro de pagos a cuenta de Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U., sociedad liquidada en el ejercicio 2016, por importe de 22.222 euros. La Sociedad estima que no quedan pagos pendientes por obligaciones de esta sociedad.
- Pérdida asociada a la enajenación de acciones de Bionaturis por importe de 7.987 euros durante el ejercicio 2017 (véase Nota 11).

24. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad no tiene compras comprometidas a 31 de diciembre de 2017.

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene a cierre del 2017 sólo arrendamientos operativos correspondientes a las oficinas principales del Grupo en Madrid.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	81.000	113.040
Entre uno y cinco años	-	28.260
Más de cinco años	-	-
Total	81.000	141.300

25. Consejo de Administración y Alta Dirección

25.1. Cambios en el Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2017 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad:

- Nombramiento de la Consejera Dña. Cristina Romero Morenilla.
- Dimisión de la Consejera Dña. Cristina Romero Morenilla y nombramiento en sustitución de la anterior de D. Borja Martínez- Laredo González como Consejero. Nombramiento además como Consejero Delegado.
- Reelección de D. Javier Sánchez Rojas como Consejero Independiente.

Después de estos cambios, el Consejo de Administración queda compuesto durante el ejercicio 2017 por:

- D. Rafael Contreras, Presidente ejecutivo del Consejo de Administración
- D. Borja Martínez-Laredo González, Consejero Delegado.
- D. Javier Sánchez Rojas, Vicepresidente y Consejero Coordinador
- Rafcon Economist S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso.
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata.
- D. Roberto Ramon González de Betolaza García.
- D. Roberto Rey Perales (véase nota 31)
- D. José María Vallejo Chamorro.
- D. Luis Ignacio Torres Prada, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- D. Rafael Suñol Trepal, Presidente del Comité de Auditoría
- D. Guillermo Medina Ors, Secretario No Consejero.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

25.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Retribuciones dinerarias	543	763
Retribuciones en especie	3	20
Dietas	241	236
Entrega acciones	-	276
Total	787	1.295

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad había devengado una retribución en especie por un importe bruto de 400.000 acciones. Esta retribución ha sido abonada en el mes de febrero de 2017.

Durante el ejercicio 2017, se han entregado un total de 770.000 acciones a Consejeros de la Sociedad, representativas de un importe de 483.177 euros, en concepto de retribución.

Ninguno de los Administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al cierre del ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

25.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	271.377	115.754
Total	271.377	115.754

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de Alta Dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

26. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

26.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Euros

a) Transacciones al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Recepción de servicios y compra de materiales:		
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	5.686.296	-
Carbures Mobility Engineering GMBH	325.762	-
	6.012.058	-
Venta de bienes y prestación de servicios:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	211.452	-
Carbures Mobility, S.A.U.	32.408	-
Carbures Defense, S.A.U.	257.542	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	181.259	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	323.227	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co, Ltd.	-	41.955
	1.005.888	41.955
Ingresos/(gastos) financieros:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	157.122	(27.851)
Carbures Mobility, S.A.U.	173.032	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	1.235	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V.	75.140	36.121
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	14.960	15.001
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	(25.221)	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	(125.915)	-
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Ltd.	-	(12.903)
Otras entidades	-	(78)
	270.353	10.290
b) Saldos al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Créditos concedidos a largo plazo:		
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	67.500	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	-	8.705.290
Carbures Mobility, S.A.U.	-	7.837.228
	67.500	16.542.518
Cuentas a cobrar comerciales:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	378.550	-
Carbures Defense, S.A.U.	311.626	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	219.323	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	115	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co, Ltd.	362.905	340.370
	1.272.519	340.370
Créditos concedidos a corto plazo:		
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	1.235	-
Carbures Mobility, S.A.U.	1.192.166	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	564.080	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (*)	2.046.728	1.821.588
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	23.587
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. (*)	418.766	403.806
	4.222.975	2.248.981
Préstamos recibidos a largo plazo:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	1.188.000	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	1.122.500	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	2.540.507	-
	4.851.007	-
Cuentas a pagar comerciales:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	6.173.118	-
Carbures Defense, S.A.U.	87.033	71.928
Carbures Mobility, S.A.U.	347.338	-
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	531.582	350.694
Carbures Mobility Engineering GMBH	325.762	-
Carbures USA Ltd	-	6.095
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V.	-	519
	7.464.833	429.236
Préstamos recibidos a corto plazo:		
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	125.916	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	25.221	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	5.208	-
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Ltd.	-	349.811
Carbures Defense, S.A.U.	105.450	(933)
	261.795	348.878

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(*) La Sociedad tiene deteriorados los créditos concedidos a Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. y a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. al 31 de diciembre de 2017 por importe de 2.046.728 y 418.766 euros, respectivamente (1.784.791 y 403.806 euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2016).

Transacciones con Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. (PYPSA)

Se ha subcontratado la mayor parte de los trabajos realizados para la Sucursal en México de Carbures Europe a PYPSA. Son trabajos de ingeniería realizados en su mayoría para Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Transacciones con Carbures Mobility Engineering GMBH (anteriormente denominada aXcep GmbH)

A esta Sociedad del grupo se le han subcontratado la prestación de servicios profesionales de dirección e investigación tecnológica para la Sociedad.

Las ventas realizadas por la Sociedad al resto de empresas del grupo corresponden a la repercusión de los servicios prestados a las filiales por la matriz.

Los ingresos y gastos financieros corresponden al devengo de intereses de los diferentes préstamos intercompany realizado entre las empresas del grupo.

26.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas o con accionistas.

Euros

a) Transacciones a cierre		
	31.12.17	31.12.16
Recepción de servicios y compra de materiales:		
Litwalk Aproach	55.000	-
Tangibles Tech, S.L. (*)	-	361.939
Neuer Gedanke, S.L	-	41.322
Remag Global LLC	-	44.827
	55.000	448.088
Venta de inmovilizado:		
Carlos Guillén	1.240	-
	1.240	-
Ingresos/(gastos) financieros:		
Univen Capital, S.A. SCR	30.000	-
Anangu Grup, S.L.	(1.571.338)	(267.515)
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	(1.618.133)	(1.908.211)
Tangibles Tech, S.L. (*)	5.569	26.519
	(3.183.902)	(2.149.207)
b) Saldos al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Créditos concedidos a largo plazo:		
Tangibles Tech, S.L. (*)	211.000	211.000
	211.000	211.000
Cuentas a cobrar comerciales:		
Nanotures, S.L.	9.146	9.146
Tangibles Tech, S.L. (*)	42.509	42.509
Carlos Guillén Gestoso	1.500	-
	53.155	51.655
Deudores varios, empresas vinculadas:		
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	107.515	107.515
Neuer Gedanke, S.L	18.900	18.900
	126.415	126.415
Créditos concedidos a corto plazo:		
Tangibles Tech, S.L. (*)	32.089	26.519
	32.089	26.519
Préstamos recibidos a largo plazo:		
Anangu Grup, S.L.	-	3.957.820
	-	3.957.820
Cuentas a pagar comerciales:		

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Administración Externa, S.L. (*)	22.908	22.908
Developers Mind, S.L.	4.334	4.334
Industria Materiales New Life, S.L.	(1.499)	(1.499)
Lacus Tech, S.L. (*)	48.400	48.400
Litwalk Aproach	6.050	-
Neuer Gedanke, S.L.	1	50.001
Univen Capital, S.A. SCR	-	288.417
	80.194	412.561
Préstamos recibidos a corto plazo:		
Anangu Grup, S.L.	4.719.265	344.216
Nanotures, S.L.	956	956
Developers Mind, S.L.	167	167
Univen Capital, S.A. SCR	-	20.707
Neuer Gedanke, S.L.	-	4.853.267
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	-	43.922.319
	4.720.388	49.141.633

La sociedad Nanotures, S.L. es accionista de la sociedad, entre otros motivos por la ampliación de capital por compensación de créditos realizada en el ejercicio (véase nota 14), pero no ostenta ningún puesto en el Consejo de Administración ni tiene la capacidad de ejercer influencia significativa sobre Carbures Europe, S.A. ni ninguna de sus sociedades dependientes.

(*) Las sociedades Lacus Tech, S.L., Tangibles Tech, S.L. y Administración Externa, S.L., han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del ejercicio 2017. Los saldos mostrados en la tabla anterior lo son simplemente a efectos comparativos.

27. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2017

Moneda	Euros			
	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Peso mexicano	5.743.443	5.686.296	584.319	529.351
Dólar	-	-	264.409	1.537.536
Total	5.743.443	5.686.296	848.728	2.066.887

Ejercicio 2016

Moneda	Euros			
	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Peso mexicano	923.334	916.661	351.472	350.924
Total	923.334	916.661	351.472	350.924

28. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2017 y 2016.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

29. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

- La sociedad mantiene un depósito por importe de 36.000 euros en concepto de fianza por el alquiler sus oficinas principales en Madrid constituido en marzo de 2016 y cuyo vencimiento previsto es en marzo de 2018
- Conforme al Acuerdo Marco de Refinanciación de la deuda bancaria descrito en la nota 18, la Sociedad se constituye en garante solidario de los préstamos y líneas de crédito del resto de las

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

sociedades del grupo firmantes de dicho acuerdo, por un importe total de 14.689.869 euros. Asimismo, el resto de sociedades se constituyen en garantes solidarios de los préstamos de la Sociedad. Los Administradores de Carbures Europe, S.A. han elaborado un plan de tesorería detallado, incluyendo las medidas necesarias para asegurarse el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Por lo tanto, el Administrador Único de la Sociedad considera que no existe riesgo de que los conceptos mencionados en los párrafos anteriores tengan un impacto negativo en los estados financieros.

30. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte en los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2017	2016
Servicios de auditoría	446.450	132.000
Otros servicios de verificación	-	5.400
Asesoramiento fiscal	44.960	7.200
Otros servicios complementarios de auditoría	-	75.000
Asesoramiento metodológico	-	38.000
Otros servicios	6.500	18.063
	497.910	275.663

31. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. (“Carbures”) recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los “Accionistas de Carbures”), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. (“Inypsa” y conjuntamente con Carbures, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los “Accionistas”. Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la “Fusión”).
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el “Aumento de Capital”). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.
- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la “Línea de Crédito”).

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

31 de diciembre de 2017

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 30 de abril de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de Carbures Europe, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Borja Martínez-Laredo González

D. Javier Sánchez Rojas

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. José María Vallejo Chamorro

D. Roberto Ramón González de Betolaza
García

D. Luis Ignacio Torres Prada

D. Rafael Suñol Trepas

INFORME DE GESTIÓN CUENTAS ANUALES CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO 2017

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2017.

A. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

Carbures Europe, S.A. es la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil. Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial "Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V." ("PYPSA"), perteneciente a la línea de negocio de Civil Works, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía.

El Grupo ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de 79,9 M€, lo que supone un incremento del 7,4% respecto a la alcanzada en el año anterior. En 2017 cabe destacar el sólido comportamiento de nuestro negocio para continuar con la senda del crecimiento y la reducción de deuda. El crecimiento en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de Mobility, que crece más de un 19%, y en Civil Works, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. En cuanto a la composición de la cifra de negocios, la prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de Civil Works y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de Aerospace & Defense.

La Sociedad ha incrementado este ejercicio sus ventas desde 967 miles de euros en el ejercicio 2016 hasta 6.749 miles de euros en el ejercicio 2017. Este incremento en la cifra de negocios se debe principalmente a las siguientes razones:

- 1) Incremento de ventas correspondientes a la Sucursal en México de la Sociedad. Esta subida está motivada por el incremento de las ventas de la rama de Obra Civil desde los 967 miles del ejercicio 2016 hasta los 5.744 miles del ejercicio 2017.
- 2) Servicios corporativos prestados desde la matriz a las sociedades filiales durante 2017.

El resultado de explotación ha mejorado un 22% respecto al del ejercicio anterior. Esta mejora está motivada mayoritariamente por una reducción de los gastos de personal en más de un millón de euros, debido a un ajuste del personal corporativo.

La partida de "Otros gastos de explotación" se ha incrementado en aproximadamente 479 miles de euros, debido principalmente al incremento de servicios profesionales. Esto ha estado motivado por los gastos extraordinarios no recurrentes derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa del sector de Mobility, refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 1.006 miles de euros, lo que representa el 14,9% de la cifra de negocios, comparado con el 99% que representó en el año 2016. Se mantiene estable en valores absolutos con respecto a la cifra de 2016.

En cuanto al gasto financiero, se ha experimentado una evolución muy positiva con respecto a 2016. Se han reducido los gastos financieros en 710 miles de euros principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 225 miles de euros y un mayor ingreso financiero de 562 miles de euros, En resumen, el resultado financiero neto alcanzó un resultado negativo de 2.848 miles de euros, comparados con el resultado negativo de 5.534 miles de euros del año 2016.

El epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un gasto de 130 miles de euros, muy similar a los 159 de gasto del ejercicio 2016

Finalmente, el resultado neto del ejercicio se ha situado en 8.675 miles de euros de pérdidas, comparado con las pérdidas de 13.012 miles de euros del año 2016. La mejora del resultado viene motivada tanto por la mejora de los resultados de explotación como por la evolución positiva de los resultados financieros, por las razones anteriormente descritas.

En 2017, la plantilla media de Carbures Europe fue de 21 empleados (36 empleados durante 2016), lo que ha provocado la mejora de los resultados de explotación.

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta con respecto a 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.
2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos en las filiales.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.
3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.
4. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Por último, Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 89%, o 48 M€, pasando de los 53,6 M€ a cierre de 2016 hasta 5,8 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (5,5 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 0,3 M€.

B. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

Al ser la Sociedad la matriz del Grupo Carbures, el análisis de riesgos tenemos que extenderlo al mismo, ya que puede afectar más a las filiales que a la propia Sociedad dentro de su actividad.

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo dispone de filiales en los Estados Unidos de América, México y China, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro. El Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pérdidas cerradas en los que el precio ha sido fijado previamente por el Grupo, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

El Grupo está expuesto al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación con las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos del Grupo es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo

con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

C. Periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 66 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2017 y en el 2016:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	203,88	101,90
Ratio de operaciones pagadas	100,47	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	284,10	267,08
	Importe	Importe
Total pagos realizados	5.084.084,48	31.411.498
Total pagos pendientes	6.553.660,26	1.319.254

D. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ("Carbures") recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los "Accionistas de Carbures"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la "Fusión").
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

E. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

F. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

El Grupo comenzó el ejercicio 2017 con una posición de acciones propias de 87.422 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 449.254 acciones y se han comprado 4.613.171, también se han entregado 770.000 acciones a Consejeros por los acuerdos adoptados en el ejercicio 2016, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2017 era de 3.481.339 acciones, equivalentes al 0,02% del capital, valoradas en 1.934.982 euros.

G. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2017, la Sociedad no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2016, la Sociedad contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente, si bien el primero de ellos ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas comentada anteriormente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 30 de abril de 2018