

# **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



**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  |
|--|---------------------|----------------|----------------|--|---------------------|-----------------|-----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   |                     | <b>88.146</b>  | <b>97.920</b>  | <b>PATRIMONIO NETO</b>   |                     | <b>(78)</b>     | <b>14.702</b>   |
| <b>Inmovilizado intangible</b>                                     | <b>6</b>            | <b>42.779</b>  | <b>51.245</b>  | <b>FONDOS PROPIOS-</b>   | <b>15</b>           | <b>(5.111)</b>  | <b>8.399</b>    |
| Fondo de comercio de consolidación                                 |                     | 14.788         | 16.607         | <b>Capital</b>   |                     | <b>16.468</b>   | <b>16.468</b>   |
| Otro inmovilizado intangible                                       |                     | 27.991         | 34.638         | Capital escriturado  |                     | 16.468          | 16.468          |
| <b>Inmovilizado material</b>                                       | <b>7</b>            | <b>34.947</b>  | <b>34.735</b>  | <b>Prima de emisión</b>  |                     | <b>41.477</b>   | <b>41.477</b>   |
| Terrenos y construcciones  |                     | 12.693         | 13.098         | <b>Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante</b> |                     | <b>(39.094)</b> | <b>(15.187)</b> |
| 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          |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> |                     | <b>135</b>     | <b>724</b>     | Resultados negativos de ejercicios anteriores                                  |                     | (50.783)        | (26.580)        |
| Participaciones puestas en equivalencia                            | <b>8, 11</b>        | 135            | 724            | <b>Acciones y participaciones de la sociedad dominante</b>                     |                     | <b>(616)</b>    | <b>(1.715)</b>  |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo</b>                       | <b>9, 11</b>        | <b>4.645</b>   | <b>6.088</b>   | <b>Reservas en sociedades consolidadas</b>                                     |                     | <b>(8.442)</b>  | <b>3.980</b>    |
| Instrumentos de patrimonio   |                     | 1.549          | 1.815          | <b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>               |                     | <b>(14.904)</b> | <b>(36.624)</b> |
| 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          | <b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>   | <b>16</b>           | <b>2.923</b>    | <b>2.467</b>    |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                               | <b>21</b>           | <b>5.640</b>   | <b>5.128</b>   | Diferencia de conversión   |                     | 2.520           | 1.834           |
|  |                     |                |                | Otros ajustes por cambios de valor   |                     | 403             | 633             |
|  |                     |                |                | <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>                           | <b>17</b>           | <b>2.484</b>    | <b>4.035</b>    |
|  |                     |                |                | <b>SOCIOS EXTERNOS-</b>  |                     | <b>(374)</b>    | <b>(199)</b>    |
|  |                     |                |                | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   |                     | <b>62.015</b>   | <b>77.350</b>   |
|  |                     |                |                | <b>Provisiones a largo plazo</b>   |                     | <b>721</b>      | <b>582</b>      |
|  |                     |                |                | <b>Deudas a largo plazo</b>  | <b>9, 18</b>        | <b>55.176</b>   | <b>67.935</b>   |
|  |                     |                |                | Deudas con entidades de crédito  |                     | 13.446          | 8.408           |
|  |                     |                |                | Acreeedores por arrendamiento financiero                                       |                     | 197             | 240             |
|  |                     |                |                | Otros pasivos financieros  |                     | 41.533          | 59.287          |
|  |                     |                |                | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>   | <b>21</b>           | <b>5.808</b>    | <b>8.043</b>    |
|  |                     |                |                | <b>Acreeedores comerciales no corrientes</b>                                   |                     | <b>310</b>      | <b>790</b>      |
|  |                     |                |                | <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |                     | <b>98.265</b>   | <b>68.781</b>   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |                     | <b>72.056</b>  | <b>62.913</b>  | <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>   | <b>10</b>           | <b>4.331</b>    | <b>13.600</b>   |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>              | <b>10</b>           | <b>3.152</b>   | <b>4.547</b>   | <b>Provisiones a corto plazo</b>   |                     | <b>287</b>      | <b>207</b>      |
| <b>Existencias</b>   | <b>12</b>           | <b>14.897</b>  | <b>10.384</b>  | <b>Deudas a corto plazo</b>  | <b>9, 18</b>        | <b>70.450</b>   | <b>35.914</b>   |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>               | <b>11</b>           | <b>31.035</b>  | <b>27.926</b>  | 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         | <b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>                         | <b>18</b>           | <b>21.992</b>   | <b>18.603</b>   |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> |                     | <b>787</b>     | <b>-</b>       | Proveedores  |                     | 7.660           | 4.859           |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo</b>                       | <b>9</b>            | <b>5.329</b>   | <b>7.852</b>   | Otros acreeedores  |                     | 11.190          | 12.296          |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                             |                     | <b>237</b>     | <b>678</b>     | Anticipos de clientes  |                     | 3.142           | 1.448           |
| <b>Tesorería</b>   | <b>13</b>           | <b>16.619</b>  | <b>11.526</b>  | <b>Periodificaciones a corto plazo</b>   |                     | <b>1.205</b>    | <b>457</b>      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                     | <b>160.202</b> | <b>160.833</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |                     | <b>160.202</b>  | <b>160.833</b>  |

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<br>la<br>Memoria | Ejercicio<br>2016 | Ejercicio<br>2015 |
|---|---------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |                           |                   |                   |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>   | <b>22</b>                 | <b>72.353</b>     | <b>65.440</b>     |
| Ventas  |                           | 52.556            | 51.324            |
| Prestación de servicios   |                           | 19.797            | 14.116            |
| <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de<br/>fabricación</b>   |                           | <b>1.125</b>      | <b>413</b>        |
| <b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>                                  | <b>6</b>                  | <b>299</b>        | <b>2.004</b>      |
| <b>Aprovisionamientos</b>   | <b>22</b>                 | <b>(25.491)</b>   | <b>(29.846)</b>   |
| Consumo de materias primas y mercaderías  |                           | (20.326)          | (23.645)          |
| Trabajos realizados por otras empresas  |                           | (5.165)           | (6.201)           |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  | <b>22</b>                 | <b>376</b>        | <b>239</b>        |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente  |                           | 295               | 239               |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio                     |                           | 81                | -                 |
| <b>Gastos de personal</b>   | <b>22</b>                 | <b>(34.011)</b>   | <b>(30.915)</b>   |
| Sueldos, salarios y asimilados  |                           | (26.900)          | (24.512)          |
| Cargas sociales   |                           | (7.111)           | (6.403)           |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  | <b>22</b>                 | <b>(16.890)</b>   | <b>(14.648)</b>   |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales              |                           | (363)             | (621)             |
| Otros gastos de gestión corriente   |                           | (16.527)          | (14.027)          |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>  | <b>6, 7</b>               | <b>(11.052)</b>   | <b>(7.410)</b>    |
| <b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>                 | <b>17</b>                 | <b>1.435</b>      | <b>701</b>        |
| <b>Exceso de Provisiones</b>  |                           | <b>108</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>                         | <b>6, 7</b>               | <b>(842)</b>      | <b>(5.170)</b>    |
| Deterioros y pérdidas   |                           | 248               | (4.118)           |
| Resultados por enajenaciones y otros  |                           | (1.090)           | (1.052)           |
| <b>Diferencia negativa en combinación de negocios</b>                                   |                           | <b>2.953</b>      | <b>13</b>         |
| <b>Otros resultados</b>   |                           | <b>(222)</b>      | <b>(282)</b>      |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   |                           | <b>(9.859)</b>    | <b>(19.461)</b>   |
| <b>Ingresos financieros</b>   | <b>24</b>                 | <b>441</b>        | <b>506</b>        |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros                                 |                           | 441               | 506               |
| <b>Gastos financieros</b>   | <b>24</b>                 | <b>(8.006)</b>    | <b>(7.561)</b>    |
| <b>Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>                        | <b>24</b>                 | <b>(431)</b>      | <b>(417)</b>      |
| Carta de negociación y otros  |                           | (431)             | (417)             |
| <b>Diferencias de cambio</b>  | <b>24</b>                 | <b>778</b>        | <b>(270)</b>      |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>              | <b>24</b>                 | <b>(103)</b>      | <b>(136)</b>      |
| Deterioros y pérdidas   |                           | (97)              | (56)              |
| Resultados por enajenaciones y otras  |                           | (6)               | (80)              |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   | <b>10</b>                 | <b>(7.321)</b>    | <b>(7.878)</b>    |
| <b>Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en<br/>equivalencia</b> | <b>8</b>                  | <b>(721)</b>      | <b>(1.866)</b>    |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |                           | <b>(17.901)</b>   | <b>(29.205)</b>   |
| Impuestos sobre beneficios  | <b>23</b>                 | 1.690             | 259               |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES<br/>CONTINUADAS</b>                |                           | <b>(16.211)</b>   | <b>(28.946)</b>   |
| <b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>  |                           | <b>1.132</b>      | <b>(7.748)</b>    |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de<br>impuestos    |                           | 1.132             | (7.748)           |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>  |                           | <b>(15.079)</b>   | <b>(36.694)</b>   |
| <b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>                                      |                           | <b>(14.904)</b>   | <b>(36.624)</b>   |
| <b>Resultado atribuido a socios externos</b>  |                           | <b>(175)</b>      | <b>(70)</b>       |

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            |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Resultado consolidado inicial del ejercicio</b>                                      | <b>(15.079)</b> | <b>(36.694)</b> |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                      |                 |                 |
| - 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)           |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b> | <b>(19)</b>     | <b>1.611</b>    |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>                   |                 |                 |
| - Subvenciones, donaciones y legados recibidos  | (1.435)         | -701            |
| - Efecto impositivo   | 359             | 169             |
| <b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)</b>       | <b>(1.076)</b>  | <b>(532)</b>    |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>                                   | <b>(16.174)</b> | <b>(35.615)</b> |
| <b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>                    | <b>(15.999)</b> | <b>(35.502)</b> |
| <b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>                          | <b>(175)</b>    | <b>(213)</b>    |

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         |
|---|---------------|------------------|--|-------------------------------------|---|--|------------------------------|---|-----------------|---------------|
| <b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015</b>  | <b>12.959</b> | <b>14.020</b>    | <b>10.025</b>                                  | <b>(1.341)</b>                      | <b>(1.328)</b>  | <b>(19.334)</b>  | <b>2.119</b>                 | <b>3.304</b>                                | <b>(412)</b>    | <b>20.012</b> |
| 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           |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>   | <b>16.468</b> | <b>41.477</b>    | <b>(15.187)</b>                                | <b>3.980</b>                        | <b>(1.715)</b>  | <b>(36.624)</b>  | <b>2.467</b>                 | <b>4.035</b>                                | <b>(199)</b>    | <b>14.702</b> |
| 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)                            | -   | <b>36.624</b>  | -                            | -   | -               | -             |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>   | <b>16.468</b> | <b>41.477</b>    | <b>(39.094)</b>                                | <b>(8.442)</b>                      | <b>(616)</b>  | <b>(14.904)</b>  | <b>2.923</b>                 | <b>2.484</b>                                | <b>(374)</b>    | <b>(78)</b>   |

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<br>de la<br>memoria | Ejercicio<br>2016 | Ejercicio<br>2015 |
|---|---------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>   |                           |                   |                   |
| <b>Resultado del periodo antes de impuestos</b>   |                           | <b>(17.901)</b>   | <b>(29.205)</b>   |
| <b>Ajustes al resultado:</b>  |                           | <b>11.896</b>     | <b>22.754</b>     |
| - 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<br>equivalencia neto de dividendos (+/-)        |                           | 721               | 1.866             |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>  |                           | <b>(8.339)</b>    | <b>(10.065)</b>   |
| - 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               |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>   |                           | <b>(4.795)</b>    | <b>(3.416)</b>    |
| - Pagos de intereses (-)  |                           | (4.506)           | (3.193)           |
| - Cobros de intereses (+)   |                           | 345               | 400               |
| - Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios  |                           | (634)             | (622)             |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>   |                           | <b>(19.139)</b>   | <b>(19.931)</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |                           |                   |                   |
| <b>Pagos por inversiones (-)</b>  |                           | <b>(3.552)</b>    | <b>(8.856)</b>    |
| - Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas   |                           | (132)             | (2.049)           |
| - Inmovilizado intangible   |                           | (464)             | (4.430)           |
| - Inmovilizado material   |                           | (2.956)           | (2.377)           |
| <b>Cobros por desinversiones (+)</b>  |                           | <b>-</b>          | <b>343</b>        |
| - Sociedades asociadas  |                           | -                 | 343               |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>   |                           | <b>(3.552)</b>    | <b>(8.513)</b>    |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>  |                           |                   |                   |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>  |                           | <b>2.203</b>      | <b>5.289</b>      |
| - 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             |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>   |                           | <b>25.581</b>     | <b>20.524</b>     |
| - 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)             |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>  |                           | <b>27.784</b>     | <b>25.813</b>     |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO<br/>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b> |                           | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>  |                           | <b>11.526</b>     | <b>14.157</b>     |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>   |                           | <b>16.619</b>     | <b>11.526</b>     |

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 PYPESA 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.à.r.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:

|  | <b>Método de amortización</b> | <b>Años de vida útil estimada</b> |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| 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, 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: 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 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. 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 subholdings que encabezan 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:

|  | <b>Miles de Euros</b> |  |  |                                |                              |                 |
|--|-----------------------|--|--|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
|  | <b>Desarrollo</b>     | <b>Patentes,<br/>licencias,<br/>marcas y<br/>similares</b> | <b>Aplicaciones<br/>informáticas<br/>y otro<br/>inmovilizado</b> | <b>Cartera de<br/>clientes</b> | <b>Fondo de<br/>comercio</b> | <b>Total</b>    |
| 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)         |
| <b>Coste a 31/12/2016</b>              | <b>21.768</b>         | <b>12.253</b>  | <b>4.132</b>   | <b>12.301</b>                  | <b>17.705</b>                | <b>68.159</b>   |
| 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             |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2016</b>        | <b>(9.751)</b>        | <b>(1.434)</b>   | <b>(3.310)</b>   | <b>(5.992)</b>                 | <b>(1.643)</b>               | <b>(22.130)</b> |
| 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           |
| <b>Deterioro a 31/12/2016</b>          | <b>(1.976)</b>        | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>                       | <b>(1.274)</b>               | <b>(3.250)</b>  |
| <b>VNC a 31/12/2016</b>                | <b>10.041</b>         | <b>10.819</b>  | <b>822</b>   | <b>6.309</b>                   | <b>14.788</b>                | <b>42.779</b>   |

**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,<br>licencias,<br>marcas y<br>similares | Aplicaciones<br>informáticas<br>y otro<br>inmovilizado | Cartera de<br>clientes | Fondo de<br>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)       |
| <b>VNC a 31/12/2015</b>  | <b>13.079</b>  | <b>12.022</b>                                    | <b>1.156</b>   | <b>8.381</b>           | <b>16.607</b>        | <b>51.245</b> |

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        |
|                                       | <b>11.301</b>  | <b>3.487</b> |

**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          |
|                       | <b>11.800</b>  | <b>(3.476)</b>         | <b>8.324</b> |

**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<br>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          |
|                         | <b>13.212</b>  | <b>(2.224)</b>            | <b>(2.202)</b> | <b>8.786</b> |

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        |
|                              | <b>4.492</b>   | <b>3.424</b> |

### 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)         |
| <b>Coste a 31/12/2016</b>       | <b>769</b>     | <b>14.748</b>  | <b>21.339</b>                       | <b>6.657</b>                  | <b>3.199</b>      | <b>6.971</b>                        | <b>53.683</b>   |
| 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           |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2016</b> | <b>-</b>       | <b>(2.824)</b> | <b>(8.771)</b>                      | <b>(4.442)</b>                | <b>(2.699)</b>    | <b>-</b>                            | <b>(18.736)</b> |
| Deterioro a 01/01/2016          | -              | -              | (254)                               | -                             | -                 | -                                   | (254)           |
| Bajas por salida del perímetro  | -              | -              | 254                                 | -                             | -                 | -                                   | 254             |
| <b>Deterioro a 31/12/2016</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                            | <b>-</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>                            | <b>-</b>        |
| <b>VNC a 31/12/2016</b>         | <b>769</b>     | <b>11.924</b>  | <b>12.568</b>                       | <b>2.215</b>                  | <b>500</b>        | <b>6.971</b>                        | <b>34.947</b>   |

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)           |
| <b>Coste a 31/12/2015</b>                          | <b>772</b>     | <b>14.689</b>  | <b>16.839</b>                       | <b>6.789</b>                  | <b>3.276</b>      | <b>10.095</b>                       | <b>52.460</b>   |
| 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              |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2015</b>                    | <b>-</b>       | <b>(2.362)</b> | <b>(7.989)</b>                      | <b>(4.435)</b>                | <b>(2.685)</b>    | <b>-</b>                            | <b>(17.471)</b> |
| Pérdidas por deterioro a 01/01/2015                | -              | -              | (254)                               | -                             | -                 | -                                   | (254)           |
| Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio | -              | -              | -                                   | -                             | -                 | -                                   | -               |
| <b>Pérdidas por deterioro a 31/12/2015</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>(254)</b>                        | <b>-</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>                            | <b>(254)</b>    |
| <b>VNC a 31/12/2015</b>                            | <b>772</b>     | <b>12.327</b>  | <b>8.596</b>                        | <b>2.354</b>                  | <b>591</b>        | <b>10.095</b>                       | <b>34.735</b>   |

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)        |
|                         | <b>2.083</b>   | <b>1.287</b> |

### 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          |
|  | <b>6.633</b>   | <b>6.083</b> |

### 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           |
|  | <b>6.835</b>   | <b>8.388</b> |

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)      |
| <b>Importe neto en libros</b>                    | <b>731</b>     | <b>425</b> |

### 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        |
|                        | <b>2.233</b>   | <b>2.529</b> |

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:

|                          | <b>Miles de euros</b> |             |
|--------------------------|-----------------------|-------------|
|                          | <b>2016</b>           | <b>2015</b> |
| Inversión en asociadas   | 101                   | 100         |
| Correcciones valorativas | (101)                 | (100)       |
| <b>Total</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>    |

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:

|                | <b>Miles de euros</b> |          |                         |            |
|----------------|-----------------------|----------|-------------------------|------------|
|                | 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:

|                       | <b>Miles de euros</b> |                   |
|-----------------------|-----------------------|-------------------|
|                       | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Activos corrientes    | 397                   | 146               |
| Activos no corrientes | 3.450                 | 3.487             |
| Pasivos corrientes    | (2.044)               | (2.475)           |
| <b>Activos netos</b>  | <b>1.803</b>          | <b>1.158</b>      |

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       |
| <b>Saldo a 1 de enero</b>         | <b>724</b>     | <b>541</b> |
| Aportaciones de capital           | 132            | 1.533      |
| Participación en el resultado     | (721)          | (1.866)    |
| Otras variaciones de patrimonio   | -              | 516        |
| <b>Saldo a cierre del periodo</b> | <b>135</b>     | <b>724</b> |

**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): | <b>135</b>                        | <b>724</b>   | -                         | -            | -                           | -            | <b>135</b>   | <b>724</b>   |
| - Participaciones puestas en equivalencia                               | 135                               | 724          | -                         | -            | -                           | -            | 135          | 724          |
| Créditos y cuentas por cobrar (Nota 11)                                 | -                                 | -            | <b>1.527</b>              | <b>2.324</b> | <b>1.569</b>                | <b>1.949</b> | <b>3.096</b> | <b>4.273</b> |
| Activos disponibles para la venta (Nota 10):                            | <b>1.549</b>                      | <b>1.815</b> | -                         | -            | -                           | -            | <b>1.549</b> | <b>1.815</b> |
| - Valorados a valor razonable   | 1.549                             | 1.815        | -                         | -            | -                           | -            | 1.549        | 1.815        |
|   | <b>1.684</b>                      | <b>2.539</b> | <b>1.527</b>              | <b>2.324</b> | <b>1.569</b>                | <b>1.949</b> | <b>4.780</b> | <b>6.812</b> |

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        | <b>37.151</b> | <b>35.778</b> |
|   | <b>6.462</b>                      | <b>8.056</b> | <b>30.689</b>                | <b>27.722</b> | <b>37.151</b> | <b>35.778</b> |

**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.

|                                      |  | <b>Miles de euros</b>                    |              |                                  |               |               |               |
|--------------------------------------|--|--|--------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      |  | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b> |              |                                  |               |               |               |
|                                      |  | <b>Deudas con entidades de crédito</b>   |              | <b>Otros pasivos financieros</b> |               | <b>Total</b>  |               |
|                                      |  | <b>2016</b>                              | <b>2015</b>  | <b>2016</b>                      | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| 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           |
|                                      |  | <b>13.643</b>                            | <b>8.648</b> | <b>41.533</b>                    | <b>59.287</b> | <b>55.176</b> | <b>67.935</b> |

|                                      |  | <b>Miles de euros</b>                    |               |                                  |               |               |               |
|--------------------------------------|--|--|---------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      |  | <b>Pasivos financieros a corto plazo</b> |               |                                  |               |               |               |
|                                      |  | <b>Deudas con entidades de crédito</b>   |               | <b>Otros pasivos financieros</b> |               | <b>Total</b>  |               |
|                                      |  | <b>2016</b>                              | <b>2015</b>   | <b>2016</b>                      | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| Débitos y partidas a pagar (Nota 19) |  | 4.974                                    | 12.111        | 65.476                           | 23.803        | 70.450        | 35.914        |
|                                      |  | <b>4.974</b>                             | <b>12.111</b> | <b>65.476</b>                    | <b>20.803</b> | <b>70.450</b> | <b>35.914</b> |

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).

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Al inicio del periodo</b>                               | <b>1.739</b>          | <b>3.762</b>      |
| Altas por reclasificación                                  | -                     | 49                |
| Altas  | -                     | 31                |
| (Pérdidas)/ganancias netas transferidas al resultado       | (20)                  | -                 |
| (Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto | (230)                 | (2.103)           |
| <b>Al cierre del periodo</b>                               | <b>1.489</b>          | <b>1.739</b>      |
| - 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:

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| 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                |
| <b>Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>                       | <b>3.152</b>          | <b>4.547</b>      |
| Cuentas comerciales por pagar  | 4.331                 | 3.978             |
| Deudas financieras   | -                     | 9.622             |
| <b>Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> | <b>4.331</b>          | <b>13.600</b>     |
| <b>Total Activos netos de la sociedad dependiente PYPSA</b>                                      | <b>(1.179)</b>        | <b>(9.053)</b>    |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Ingresos   | 6.083                 | 3.583             |
| Gastos   | (3.819)               | (6.492)           |
| <b>Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas</b> | <b>2.264</b>          | <b>(2.909)</b>    |
| Impuesto sobre Sociedades  | (1.132)               | (484)             |
| <b>Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>  | <b>1.132</b>          | <b>(3.393)</b>    |

A continuación adjuntamos el Estado de Flujos de efectivo del Grupo PYP SA de los ejercicios 2016 y 2015:

|  | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>        | <b>(1.699)</b>    | <b>(3.831)</b>    |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                             | 2.264             | (2.908)           |
| Ajustes al resultado:  | -                 | 1.124             |
| Cambios en el capital corriente  | (3.963)           | (2.046)           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>         | <b>-</b>          | <b>95</b>         |
| Cobros por desinversiones  | -                 | <u>95</u>         |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>     | <b>1.702</b>      | <b>3.105</b>      |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero                   | 1.702             | 3.105             |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b> | <b>3</b>          | <b>631</b>        |
| 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 PYP SA, las pérdidas generadas hasta la fecha de venta por la sociedad EIA (Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, 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, PYP SA 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 PYP SA 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:

|   | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>                 |                       |                   |
| - 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             |
|   | <b>4.780</b>          | <b>6.812</b>      |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>                 |                       |                   |
| - 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             |
|   | <b>37.151</b>         | <b>35.778</b>     |

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:

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>(1.734)</b>        | <b>(2.127)</b>    |
| Variación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar | (363)                 | (621)             |
| Bajas o aplicaciones   | 967                   | 1.014             |
| <b>Saldo final</b>   | <b>(1.130)</b>        | <b>(1.734)</b>    |

## 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:

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| 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               |
|  | <b>14.897</b>         | <b>10.384</b>     |

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

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Importe al inicio del ejercicio</b> | -                     | <b>369</b>        |
| Dotaciones / (reversiones)             | -                     | (369)             |
| <b>Importe al final del ejercicio</b>  | -                     | -                 |

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**

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Tesorería                                  | 16.619                | 11.526            |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>16.619</b>         | <b>11.526</b>     |

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 |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>a)</b> |            | <b>76.227.364</b>  | <b>0,17</b>          | <b>12.959</b>  | <b>14.020</b>    |
| Ampliación de capital                   | <b>b)</b> | 14/08/2015 | 20.644.720         | 0,17                 | 3.509          | 27.457           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>c)</b> |            | <b>96.872.084</b>  | <b>0,17</b>          | <b>16.468</b>  | <b>41.477</b>    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> |           |            | <b>96.872.084</b>  | <b>0,17</b>          | <b>16.468</b>  | <b>41.477</b>    |

- 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**

| <u>Sociedad</u>   | <u>Número de Acciones</u> | <u>Porcentaje de Participación</u> |
|-------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 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:

| <u>Sociedad</u>    | <u>Número de Acciones</u> | <u>Porcentaje de Participación</u> |
|--------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 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**

|   | <u>Miles de euros</u> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <u>31.12.2016</u>     | <u>31.12.2015</u> |
| <b>Reservas de la Sociedad Dominante:</b>       |                       |                   |
| <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)          |
| <b>Total reservas de la Sociedad Dominante</b>  | <b>(39.094)</b>       | <b>(15.187)</b>   |
| <b>Reservas en sociedades consolidadas</b>      | <b>(8.442)</b>        | <b>3.980</b>      |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>(47.536)</b>       | <b>(11.207)</b>   |

*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:

|   | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
|   | <u>2016</u>           |
| <u>Base de reparto</u>                        |                       |
| Pérdidas del ejercicio                        | (13.012)              |
|   | <u>(13.012)</u>       |
| <u>Aplicación</u>                             |                       |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (13.012)              |
|   | <u>(13.012)</u>       |

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:

|   | <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>       |

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**

|  | <b>Miles de euros</b> |
|--|-----------------------|
| A 1 de enero de 2015   | <b>(1.328)</b>        |
| Ventas   | 2.716                 |
| Adquisiciones  | (3.110)               |
| Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5) | 7                     |
| <b>A 31 de diciembre de 2015</b>                               | <b>(1.715)</b>        |
| Ventas   | 515                   |
| Adquisiciones  | (424)                 |
| Otras operaciones (1)  | 1.008                 |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b>                               | <b>(616)</b>          |

El movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

|                                  | <b>Número de acciones</b> |
|----------------------------------|---------------------------|
| A 1 de enero de 2015             | <b>118.976</b>            |
| Ventas                           | (1.382.026)               |
| Adquisiciones                    | 2.772.729                 |
| <b>A 31 de diciembre de 2015</b> | <b>1.509.679</b>          |
| Ventas                           | (703.996)                 |
| Adquisiciones                    | 686.215                   |
| Otras operaciones                | (1.404.476)               |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>87.422</b>             |

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:

|                       | <b>31.12.2016</b>         |                                 | <b>31.12.2015</b>         |                                 |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
|                       | <b>Número de acciones</b> | <b>Importe (miles de euros)</b> | <b>Número de acciones</b> | <b>Importe (miles de euros)</b> |
| 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 |
| <b>Saldo inicial</b>                                       | 633            | 2.736      |
| Ajustes por activos financieros disponibles para la venta: |                |            |
| - De la Sociedad Dominante                                 | (230)          | (2.103)    |
| <b>Saldo final</b>   | <b>403</b>     | <b>633</b> |

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         |
| <b>Saldo inicial</b>                   | 1.834          | (617)        |
| Diferencias de conversión del periodo: |                |              |
| - Sociedades consolidadas              | 686            | 2.451        |
| <b>Saldo final</b>                     | <b>2.520</b>   | <b>1.834</b> |

### 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**

|   | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Saldo al 1 de enero</b>                    | 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                     | -                     | -                 |
| <b>Saldo al final del periodo</b>             | <b>2.484</b>          | <b>4.035</b>      |

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:

| <b>Entidad Concesionaria</b>                    | <b>Importe</b> | <b>Finalidad</b>               | <b>Fecha de Concesión</b> |
|---|----------------|--------------------------------|---------------------------|
| 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            |                                |                           |
| <b>TOTAL SUBVENCIONES NETAS</b>                 | <b>2.484</b>   |                                |                           |

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**

| <b>Entidad Concesionaria</b>                | <b>Importe</b> | <b>Finalidad</b>            | <b>Fecha de Concesión</b> |
|---|----------------|-----------------------------|---------------------------|
| 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            |                             |                           |
| <b>TOTAL SUBVENCIONES NETAS</b>             | <b>4.035</b>   |                             |                           |

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    |
| <b>Subvenciones de capital-</b>                       |                   |                |             |                       |                  |                |
| Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)       | 505               | 71             | -           | (8)                   | -                | 63             |
| Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatad) | 8.354             | 4.817          | 44          | (1.219)               | (120)            | 3.522          |
| Agencia IDEA (Autonómica)                             | 1.074             | 701            | -           | (105)                 | -                | 596            |
| Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatad)  | 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              |
| <b>Préstamos blandos-</b>                             |                   |                |             |                       |                  |                |
| Subvenciones préstamos blandos                        | -                 | 736            | 100         | (7)                   | (192)            | 637            |
| <b>Total Subvención</b>                               | <b>11.719</b>     | <b>5.918</b>   | <b>144</b>  | <b>(1.435)</b>        | <b>(782)</b>     | <b>3.845</b>   |
| <b>Impuesto diferido</b>                              | <b>-</b>          | <b>(1.883)</b> | <b>(36)</b> | <b>359</b>            | <b>199</b>       | <b>(1.361)</b> |
| <b>Neto</b>   | <b>-</b>          | <b>4.035</b>   | <b>108</b>  | <b>(1.076)</b>        | <b>(583)</b>     | <b>2.484</b>   |

**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    |
| <b>Subvenciones de capital-</b>                       |                   |                |              |                       |                  |                |
| Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)       | 505               | 108            | -            | (37)                  | -                | 71             |
| Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal) | 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 (Estatal)  | 577               | 288            | 116          | (34)                  | 34               | 404            |
| Ayudas de la Unión Europea                            | 533               | 357            | -            | (50)                  | (7)              | 300            |
| Centro Tecnológico Andaluz (Autonómica)               | 139               | 91             | -            | (27)                  | -                | 64             |
| Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (Aut.)  | 202               | 52             | -            | (52)                  | -                | -              |
| Otros   | 335               | (1.968)        | 11           | (47)                  | 829              | (1.175)        |
| <b>Préstamos blandos-</b>                             |                   |                |              |                       |                  |                |
| Subvenciones préstamos blandos                        | -                 | 857            | 55           | (35)                  | (141)            | 736            |
| <b>Total Subvención</b>                               | <b>11.719</b>     | <b>4.829</b>   | <b>1.511</b> | <b>(701)</b>          | <b>279</b>       | <b>5.918</b>   |
| <b>Impuesto diferido</b>                              | <b>-</b>          | <b>(1.525)</b> | <b>(378)</b> | <b>169</b>            | <b>(149)</b>     | <b>(1.883)</b> |
| <b>Neto</b>   | <b>-</b>          | <b>3.304</b>   | <b>1.133</b> | <b>(532)</b>          | <b>130</b>       | <b>4.035</b>   |

**18. Débitos y partidas a pagar**

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 31.12.2016     | 31.12.2015    |
| <b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>          |                |               |
| - 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           |
|   | <b>55.176</b>  | <b>67.935</b> |
| <b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>          |                |               |
| - 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         |
|   | <b>92.442</b>  | <b>54.517</b> |

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<br>posteriores | Total no<br>corriente |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| Deudas con entidades de crédito                     | 1.817         | 2.865        | 2.730        | 6.034               | <b>13.446</b>         |
| Acreeedores por arrendamiento financiero            | 70            | 64           | 54           | 9                   | <b>197</b>            |
| Otros pasivos financieros                           | 6.006         | 4.778        | 5.675        | 18.881              | <b>35.340</b>         |
| Deudas con partes vinculadas                        | 3.958         | -            | -            | 72                  | <b>4.030</b>          |
| Proveedores de inmovilizado a largo plazo           | 304           | -            | -            | -                   | <b>304</b>            |
| Deudas a largo plazo transformables en subvenciones | 1.554         | -            | -            | -                   | <b>1.554</b>          |
| Derivados   | 305           | -            | -            | -                   | <b>305</b>            |
| <b>Total pasivos financieros</b>                    | <b>14.014</b> | <b>7.707</b> | <b>8.459</b> | <b>24.996</b>       | <b>55.176</b>         |

Ejercicio 2015

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

**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**

|   | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| <b>No corriente</b>                                 |                       |                   |
| 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            |
|   | <b>55.176</b>         | <b>67.935</b>     |
| <b>Corriente</b>                                    |                       |                   |
| 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            |
|   | <b>70.450</b>         | <b>35.914</b>     |
|   | <b>125.626</b>        | <b>103.849</b>    |

(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 | <b>2016</b>       |               |
|---------------|--------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
|               |        |                    |                    | 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           |
| <b>TOTAL</b>  |        |                    |                    | <b>4.727</b>      | <b>13.446</b> |

**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          |
| <b>TOTAL</b>    |        |                    |                    | <b>11.439</b>     | <b>8.408</b> |

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        |
|           | <b>102</b>              | <b>150</b> | <b>416</b>              | <b>450</b> |

**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            |
| <b>TOTAL</b>   |        |                 |                        | <b>11.155</b>           | <b>35.645</b> |

**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         |
|  |        |                    | <b>TOTAL</b>           | <b>12.821</b>           | <b>34.408</b> |

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:

|   | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Activos por impuestos diferidos                       | 5.640                 | 5.128             |
| Pasivos por impuestos diferidos                       | (5.808)               | (8.043)           |
| <b>Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto</b> | <b>(168)</b>          | <b>(2.915)</b>    |

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:

|   | <b>Miles de euros</b>        |  |              |
|---|------------------------------|--|--------------|
|   | <b>Créditos<br/>fiscales</b> | <b>Deducciones<br/>pendientes<br/>de aplicar</b> | <b>Total</b> |
| <b>Activos</b>                              |                              |  |              |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>          | <b>2.131</b>                 | <b>5.311</b>                                     | <b>7.442</b> |
| Altas por combinaciones de negocio (Nota 5) | -                            | -  | -            |
| (Cargo)/ Abono a PyG                        | (848)                        | (1.466)  | (2.314)      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>     | <b>1.283</b>                 | <b>3.845</b>                                     | <b>5.128</b> |
| (Cargo)/ Abono a PyG                        | 49                           | 463  | 512          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>     | <b>1.332</b>                 | <b>4.308</b>                                     | <b>5.640</b> |

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:

| <b>Año</b> | <b>Miles de<br/>euros</b> | <b>Ultimo año</b> |
|------------|---------------------------|-------------------|
| 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              |
|            | <b>4.583</b>              |                   |

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<br>financieros<br>disponibles<br>para la<br>venta | Inmovilizado<br>material e<br>intangibles | Pasivos<br>financieros | Subvenciones | Total        |
| <b>Pasivos</b>                          |   |   |                        |              |              |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>      | <b>912</b>  | <b>6.166</b>                              | <b>289</b>             | <b>1.102</b> | <b>8.469</b> |
| (Cargo)/ Abono a PyG                    | (912)   | -   | -                      | 486          | (426)        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>-</b>  | <b>6.166</b>                              | <b>289</b>             | <b>1.588</b> | <b>8.043</b> |
| (Cargo)/ Abono a PyG                    | -   | (1.159)                                   | -                      | (1.076)      | (2.235)      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>-</b>  | <b>5.007</b>                              | <b>289</b>             | <b>512</b>   | <b>5.808</b> |

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       |
|      | <b>51.194</b> |            |

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<br>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:

|                     | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---------------------|-----------------------|-------------------|
|                     | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| 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                 | -                 |
|                     | <b>72.353</b>         | <b>65.440</b>     |

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

|   | <b>Miles de euros</b> |                   |
|---|-----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| 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             |
|   | <b>72.353</b>         | <b>65.440</b>     |

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

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Compras nacionales                     | 13.605                | 16.151            |
| Compras extranjeras                    | 8.955                 | 9.576             |
| Variación de existencias               | (2.234)               | (2.082)           |
|  | <b>20.326</b>         | <b>23.645</b>     |
| Trabajos realizados por otras empresas | 5.165                 | 6.201             |
|  | <b>25.491</b>         | <b>29.846</b>     |

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:

|                             | <b>Miles de euros</b> |                   |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
|                             | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Subvenciones de explotación | 81                    | -                 |
|                             | <b>81</b>             | <b>-</b>          |

**22.4. Gastos de personal**

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

|  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| Gastos de Personal                     | 26.900                | 24.512            |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 6.758                 | 6.403             |
| Otros gastos sociales                  | 353                   | -                 |
|  | <b>34.011</b>         | <b>30.915</b>     |

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

|                | <b>Número</b>     |                   |
|----------------|-------------------|-------------------|
|                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Directivos     | 31                | 36                |
| Técnicos       | 435               | 393               |
| Operarios      | 226               | 283               |
| Personal Staff | 115               | 129               |
|                | <b>807</b>        | <b>841</b>        |

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

|                | <b>31 de diciembre de 2016</b> |                |              | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                |              |
|----------------|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------------|--------------|
|                | <b>Hombres</b>                 | <b>Mujeres</b> | <b>Total</b> | <b>Hombres</b>                 | <b>Mujeres</b> | <b>Total</b> |
| 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          |
|                | <b>599</b>                     | <b>186</b>     | <b>785</b>   | <b>624</b>                     | <b>219</b>     | <b>843</b>   |

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**

|                                  | <b>Miles de euros</b> |                   |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                  | <b>31.12.2016</b>     | <b>31.12.2015</b> |
| 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               |
|                                  | <b>16.527</b>         | <b>14.027</b>     |

**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:

|   | <b>Miles de euros</b>               |                            |                                     |                            |
|---|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>                   |                            | <b>31.12.2015</b>                   |                            |
|   | <b>Pérdidas<br/>y<br/>ganancias</b> | <b>Patrimonio<br/>neto</b> | <b>Pérdidas<br/>y<br/>ganancias</b> | <b>Patrimonio<br/>neto</b> |
| 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<br>De las operaciones continuadas | <b>1.690</b>                        |                            | <b>259</b>                          |                            |

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:*

|  | <b>Miles de euros</b> |              |
|--|-----------------------|--------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>  |
| 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           |
| <b>Total</b>                                 | <b>4.162</b>          | <b>7.581</b> |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015**

*Saldos acreedores:*

|  | <b>Miles de euros</b> |              |
|--|-----------------------|--------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>  |
| 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           |
| <b>Total</b>                                 | <b>2.266</b>          | <b>3.358</b> |

**24. Resultado financiero**

|  | <b>Miles de euros</b> |                |
|--|-----------------------|----------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>    |
| 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)        |
| <b>Total gastos financieros</b>                                | <b>(8.006)</b>        | <b>(7.561)</b> |
| Ingresos financieros:  |                       |                |
| - De valores negociables y otros instrumentos financieros      | 441                   | 506            |
| <b>Total ingresos financieros</b>                              | <b>441</b>            | <b>506</b>     |
| <b>Variación valor razonable de instrumentos financieros</b>   | <b>(431)</b>          | <b>(417)</b>   |
| <b>Diferencias de tipo de cambio</b>                           | <b>778</b>            | <b>(270)</b>   |
| <b>Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros</b> | <b>(103)</b>          | <b>(136)</b>   |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                    | <b>(7.321)</b>        | <b>(7.878)</b> |

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 |              |
|------------------------|----------------|--------------|
|                        | 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        |
| <b>Total</b>           | <b>2.233</b>   | <b>2.529</b> |

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            | -          |
|                     | <b>1.295</b>   | <b>56</b>  |

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:

|   | <b>Miles de euros</b> |              |
|---|-----------------------|--------------|
|   | <b>2016</b>           | <b>2015</b>  |
| Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección | 1.517                 | 1.051        |
| <b>Total</b>  | <b>1.517</b>          | <b>1.051</b> |

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**

|  | <b>Miles de euros</b> |                |
|--|-----------------------|----------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>    |
| <b>Recepción de servicios y compra de materiales:</b>  |                       |                |
| - 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            |
|  | <b>(678)</b>          | <b>1.170</b>   |
| <b>Adquisición de Inmovilizado:</b>  |                       |                |
| - Nanotures, S.L.  | 2.137                 | 6.981          |
| - Tangible Tech, S.L.  | 16                    | -              |
|  | <b>2.153</b>          | <b>6.981</b>   |
| <b>Venta de bienes y prestación de servicios:</b>  |                       |                |
| - Torrot Electric Europa S.L.  | 150                   | -              |
| - Axcep Poland s.p. ZOO  | 5                     | -              |
|  | <b>155</b>            | <b>-</b>       |
| <b>Compra de autocartera</b>   |                       |                |
| - Univen Capital, S.A. SCR   | -                     | 988            |
|  | <b>-</b>              | <b>988</b>     |
| <b>Ingresos/(gastos) financieros:</b>  |                       |                |
| - 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)        |
|  | <b>(2.023)</b>        | <b>(1.963)</b> |

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          |
| <b>Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):</b>    |                |               |
| - Tangible Tech, S.L.                                  | 212            | 212           |
|  | <b>212</b>     | <b>212</b>    |
| <b>Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):</b>    |                |               |
| - 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            |
|  | <b>2.672</b>   | <b>2.710</b>  |
| <b>Deudores Varios, empresas vinculadas (nota 12):</b> |                |               |
| - Neuer Gedanke, S.L.                                  | 19             | -             |
| - BTC DOS S.a.r.l                                      | 108            | -             |
|  | <b>127</b>     | <b>-</b>      |
| <b>Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):</b>         |                |               |
| - Tangible Tech, S.L.                                  | 43             | 482           |
| - Nanotures S.L.                                       | 9              | -             |
| - Torrot Electric Europa, S.L.                         | 182            | -             |
| - Otras sociedades                                     | -              | 24            |
|  | <b>234</b>     | <b>506</b>    |
| <b>Otras cuentas a cobrar (nota 12):</b>               |                |               |
| - Neuer Gedanke, S.L.                                  | -              | 181           |
| - Otras sociedades                                     | -              | 22            |
|  | <b>-</b>       | <b>203</b>    |
| <b>Cuentas por pagar comerciales (nota 19):</b>        |                |               |
| - 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           |
|  | <b>2.342</b>   | <b>1.605</b>  |
| <b>Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):</b>    |                |               |
| - BTC DOS S.àr.l.                                      | -              | 20.344        |
| - Mapro Control  | 72             | -             |
| - Anangu Grup, S.L.                                    | 3.958          | 3.928         |
|  | <b>4.030</b>   | <b>24.272</b> |
| <b>Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):</b>    |                |               |
| - 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             | -             |
|  | <b>53.843</b>  | <b>10.453</b> |

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             | -               | -              |
| <b>Total</b>   | <b>17.995</b> | <b>12.391</b> | <b>6.888</b>    | <b>2.466</b>   |

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           | -               | -              |
| <b>Total</b>   | <b>21.299</b> | <b>12.111</b> | <b>4.695</b>    | <b>3.451</b>   |

### 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*

| <b>Miles de euros</b>     |   |                         |                      |                |
|---------------------------|---|-------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Fecha constitución</b> | <b>Beneficiario</b>                         | <b>Concepto</b>         | <b>Vto. Previsto</b> | <b>Importe</b> |
| 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            |
|                           |   |                         | <b>TOTAL</b>         | <b>8.930</b>   |

*31 de diciembre de 2015*

| <b>Miles de euros</b>     |   |                         |                      |                |
|---------------------------|---|-------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Fecha constitución</b> | <b>Beneficiario</b>                         | <b>Concepto</b>         | <b>Vto. Previsto</b> | <b>Importe</b> |
| 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            |
|                           |   |                         | <b>TOTAL</b>         | <b>12.863</b>  |

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             | -          |
|  | <b>408</b>     | <b>142</b> |

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  |              |                        |                 |
| <b>Cifra de negocios</b>                         | 37.979         | 26.647            | 6.674           | 1.053        | -                      | <b>72.353</b>   |
| Aprovisionamientos                               | (13.101)       | (8.129)           | (4.538)         | (948)        | 1.225                  | <b>(25.491)</b> |
| Gastos de Personal                               | (19.222)       | (7.068)           | (4.889)         | -            | (2.832)                | <b>(34.011)</b> |
| Otros gastos de explotación                      | (4.293)        | (6.700)           | (2.183)         | (107)        | (3.607)                | <b>(16.890)</b> |
| Imputación de subvenciones                       | 849            | 43                | 199             | -            | 344                    | <b>1.435</b>    |
| Otros ingresos y gastos                          | 1.542          | (1.655)           | 2.882           | 7            | (39)                   | <b>2.737</b>    |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>3.754</b>   | <b>3.138</b>      | <b>(1.855)</b>  | <b>5</b>     | <b>(4.909)</b>         | <b>133</b>      |
| Amortización de Inmovilizado                     | (5.782)        | (3.186)           | (1.124)         | (6)          | (954)                  | <b>(11.052)</b> |
| Deterioros y pérdidas                            | (179)          | -                 | (525)           | -            | 1.764                  | <b>1.060</b>    |
| <b>Resultado de explotación</b>                  | <b>(2.207)</b> | <b>(48)</b>       | <b>(3.504)</b>  | <b>(1)</b>   | <b>(4.099)</b>         | <b>(9.859)</b>  |
| Resultado financiero                             | (2.151)        | (338)             | (6.608)         | 3.592        | (1.816)                | <b>(7.321)</b>  |
| Resultado de socs puestas en equivalencia        | (721)          | -                 | -               | -            | -                      | <b>(721)</b>    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>              | <b>(5.079)</b> | <b>(386)</b>      | <b>(10.112)</b> | <b>3.591</b> | <b>(5.915)</b>         | <b>(17.901)</b> |
| Resultado de sociedades mantenidas para la venta | -              | -                 | -               | -            | 1.132                  | <b>1.132</b>    |
| Impuesto sobre sociedades                        | 1.517          | (53)              | 390             | (120)        | (44)                   | <b>1.690</b>    |
| <b>Resultado neto</b>                            | <b>(3.562)</b> | <b>(439)</b>      | <b>(9.722)</b>  | <b>3.471</b> | <b>(4.827)</b>         | <b>(15.079)</b> |

### 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.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 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        |
| <b>4.- Gestión del Riesgo Financiero .....</b>   | <b>30</b> |
| 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        |
| <b>5.- Combinaciones de negocio .....</b>  | <b>33</b> |
| 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, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ....   | 34        |
| 5.2.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V. ....  | 34        |
| <b>6. Información financiera por segmentos .....</b>   | <b>34</b> |
| <b>7. Inmovilizado intangible .....</b>  | <b>35</b> |
| 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        |
| <b>8. Inmovilizado material .....</b>  | <b>38</b> |
| 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**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas .....</b>  | <b>41</b> |
| <b>10. Instrumentos financieros .....</b>  | <b>45</b> |
| 10.1. Instrumentos financieros por categoría .....   | 45        |
| 10.2. Calidad crediticia de los activos financieros .....  | 46        |
| <b>11. Activos financieros disponibles para la venta.....</b>  | <b>47</b> |
| <b>12. Préstamos y partidas a cobrar .....</b>   | <b>48</b> |
| <b>13. Existencias.....</b>  | <b>50</b> |
| <b>14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....</b>   | <b>50</b> |
| <b>15. Fondos propios .....</b>  | <b>50</b> |
| 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        |
| <b>16. Otros ajustes por cambios de valor .....</b>  | <b>54</b> |
| <b>17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....</b>   | <b>54</b> |
| <b>18. Débitos y partidas a pagar.....</b>   | <b>56</b> |
| 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        |
| <b>19. Deuda financiera .....</b>  | <b>57</b> |
| <b>20. Litigios y provisiones.....</b>   | <b>62</b> |
| <b>21. Impuesto diferido .....</b>   | <b>63</b> |
| <b>22. Ingresos y gastos .....</b>   | <b>65</b> |
| 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        |
| <b>23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal .....</b>  | <b>67</b> |
| <b>24. Resultado financiero .....</b>  | <b>68</b> |
| <b>25. Compromisos .....</b>   | <b>69</b> |
| <b>26. Consejo de Administración y Alta Dirección .....</b>  | <b>69</b> |
| 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        |
| <b>27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas.....</b>   | <b>72</b> |
| 27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas. ....  | 72        |
| 27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas. ....   | 74        |
| <b>28. Moneda extranjera.....</b>  | <b>80</b> |
| <b>29. Información sobre medio ambiente.....</b>   | <b>80</b> |
| <b>30. Garantías y contingencias.....</b>  | <b>81</b> |
| <b>31. Honorarios de auditores de cuentas .....</b>  | <b>81</b> |
| <b>32. Hechos posteriores a la fecha del balance .....</b>   | <b>81</b> |

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      |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   |                     | <b>63.657.709</b> | <b>92.385.673</b>  | <b>PATRIMONIO NETO</b>                                     |                     | <b>6.508.802</b>    | <b>19.802.714</b>   |
| <b>Inmovilizado intangible</b>                                     | 7                   | <b>2.415.298</b>  | <b>15.564.228</b>  | <b>FONDOS PROPIOS- Capital</b>                             | 15                  | <b>5.222.553</b>    | <b>16.840.708</b>   |
| 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          |
| <b>Inmovilizado material</b>                                       | 8                   | <b>169.118</b>    | <b>25.847.167</b>  | <b>Reservas</b>  |                     | <b>11.688.743</b>   | <b>11.393.389</b>   |
| 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          | <b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>    |                     | <b>(616.283)</b>    | <b>(1.715.241)</b>  |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> |                     | <b>58.180.233</b> | <b>44.356.206</b>  | <b>Resultados de ejercicios anteriores</b>                 |                     | <b>(50.782.806)</b> | <b>(26.580.420)</b> |
| Instrumentos de patrimonio   | 9                   | 41.637.715        | 44.152.706         | <b>Resultado del ejercicio</b>                             |                     | <b>(13.012.469)</b> | <b>(24.202.388)</b> |
| Créditos a empresas del grupo                                      | 10, 12, 27          | 16.542.518        | 203.500            | <b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>                       | 16                  | <b>402.671</b>      | <b>632.595</b>      |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo</b>                       | 10, 12              | <b>1.773.237</b>  | <b>4.532.244</b>   | Activos financieros disponibles para la venta              |                     | 402.671             | 632.595             |
| Instrumentos de patrimonio   |                     | 1.489.312         | 1.738.561          | <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>       | 17                  | <b>883.578</b>      | <b>2.329.411</b>    |
| Créditos a terceros  |                     | 211.000           | 211.000            |  |                     |                     |                     |
| Derivados  |                     | -                 | 258.568            |  |                     |                     |                     |
| Otros activos financieros  |                     | 72.925            | 2.324.115          |  |                     |                     |                     |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                               | 21                  | <b>1.119.823</b>  | <b>2.085.828</b>   | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                 |                     | <b>5.673.698</b>    | <b>64.144.946</b>   |
|  |                     |                   |                    | <b>Provisiones a largo plazo</b>                           | 20                  | <b>46.070</b>       | <b>4.584.822</b>    |
|  |                     |                   |                    | <b>Deudas a largo plazo</b>                                | 10, 18, 19          | <b>5.328.873</b>    | <b>57.501.753</b>   |
|  |                     |                   |                    | 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          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |                     | <b>2.831.231</b>  | <b>29.137.696</b>  | <b>Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas</b> | 18, 27              | <b>-</b>            | <b>844.381</b>      |
| <b>Existencias</b>   | 13                  | <b>4.793</b>      | <b>4.043.975</b>   | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                       | 21                  | <b>298.755</b>      | <b>1.213.990</b>    |
| Materias primas y otros aprovisionamientos                         |                     | -                 | 821.505            |  |                     |                     |                     |
| Productos en curso   |                     | -                 | 2.786.473          |  |                     |                     |                     |
| Productos terminados   |                     | -                 | 406.380            |  |                     |                     |                     |
| Anticipos a proveedores  |                     | 4.793             | 29.617             | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                    |                     | <b>54.306.440</b>   | <b>37.575.709</b>   |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>               | 10, 12              | <b>984.681</b>    | <b>6.721.387</b>   | <b>Deudas a corto plazo</b>                                | 10, 18, 19          | <b>49.969.645</b>   | <b>26.789.478</b>   |
| 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          | <b>Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas</b> | 18, 27              | <b>348.878</b>      | <b>1.440.832</b>    |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | 10, 12, 27          | <b>60.383</b>     | <b>1.894.482</b>   | <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>      | 10, 18              | <b>3.987.917</b>    | <b>9.345.399</b>    |
| Créditos a empresas del grupo                                      |                     | 60.383            | 1.894.482          | Proveedores  |                     | 417.592             | 3.382.408           |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo</b>                       | 10, 12              | <b>250.747</b>    | <b>7.151.549</b>   | 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             |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                             |                     | <b>82.836</b>     | <b>110.110</b>     | Anticipos de clientes                                      |                     | -                   | 20.491              |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>              | 14                  | <b>1.447.791</b>  | <b>9.216.193</b>   |  |                     |                     |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                     | <b>66.488.940</b> | <b>121.523.369</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                      |                     | <b>66.488.940</b>   | <b>121.523.369</b>  |

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<br>Memoria | Ejercicio<br>2016   | Ejercicio<br>2015   |
|---|------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |                        |                     |                     |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>                                       | <b>22</b>              | <b>967.004</b>      | <b>8.704.216</b>    |
| Ventas  |                        | 923.334             | 8.219.380           |
| Prestación de servicios   |                        | 43.670              | 484.836             |
| <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b> |                        | <b>-</b>            | <b>904.941</b>      |
| <b>Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado</b>                    |                        | <b>-</b>            | <b>992.628</b>      |
| <b>Aprovisionamientos</b>   | <b>22</b>              | <b>(966.599)</b>    | <b>(6.341.501)</b>  |
| 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)         |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  |                        | <b>59.576</b>       | <b>23.783</b>       |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                                  |                        | 59.576              | 23.783              |
| <b>Gastos de personal</b>   | <b>22</b>              | <b>(2.970.618)</b>  | <b>(5.911.360)</b>  |
| Sueldos, salarios y asimilados  |                        | (2.658.161)         | (4.633.338)         |
| Cargas sociales   |                        | (312.457)           | (1.278.022)         |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  | <b>22</b>              | <b>(3.529.849)</b>  | <b>(7.616.807)</b>  |
| Servicios exteriores  |                        | (3.445.909)         | (6.991.210)         |
| Tributos  |                        | (16.383)            | (166.150)           |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales        | <b>12</b>              | <b>(67.557)</b>     | <b>(459.447)</b>    |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>  | <b>7 y 8</b>           | <b>(954.667)</b>    | <b>(2.556.454)</b>  |
| <b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>           | <b>17</b>              | <b>344.491</b>      | <b>388.330</b>      |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>                   |                        | <b>652</b>          | <b>(1.370.605)</b>  |
| Deterioros y pérdidas   | <b>7</b>               | <b>-</b>            | <b>(1.295.137)</b>  |
| Resultados por enajenaciones y otros  |                        | 652                 | (75.468)            |
| <b>Otros resultados</b>   |                        | <b>(268.686)</b>    | <b>(168.503)</b>    |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   |                        | <b>(7.318.696)</b>  | <b>(12.951.332)</b> |
| <b>Ingresos financieros</b>   | <b>24</b>              | <b>250.580</b>      | <b>548.034</b>      |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio                                  |                        | -                   | 7.047               |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros                           |                        | 250.580             | 540.987             |
| <b>Gastos financieros</b>   | <b>24</b>              | <b>(4.133.189)</b>  | <b>(6.610.688)</b>  |
| <b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>                  |                        | <b>(438.303)</b>    | <b>(424.641)</b>    |
| <b>Diferencias de cambio</b>  | <b>24</b>              | <b>1.467</b>        | <b>(64.512)</b>     |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>        | <b>1, 2, 9</b>         | <b>(1.215.057)</b>  | <b>(5.779.944)</b>  |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   |                        | <b>(5.534.502)</b>  | <b>(12.331.751)</b> |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>23</b>              | <b>(12.853.198)</b> | <b>(25.283.083)</b> |
| Impuestos sobre beneficios  | <b>23</b>              | <b>(159.271)</b>    | <b>1.080.695</b>    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>              |                        | <b>(13.012.469)</b> | <b>(24.202.388)</b> |
| <b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>  |                        | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos |                        | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  | <b>15</b>              | <b>(13.012.469)</b> | <b>(24.202.388)</b> |

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)

| <b>a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE<br/>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015</b> | <b>Ejercicio<br/>2016</b> | <b>Ejercicio<br/>2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Resultado del ejercicio</b>  | <b>(13.012.469)</b>       | <b>(24.202.388)</b>       |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                                      |                           |                           |
| - 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)                 |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>                             | <b>(229.924)</b>          | <b>(1.138.955)</b>        |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>   |                           |                           |
| - Subvenciones, donaciones y legados recibidos  | (344.491)                 | (388.330)                 |
| - Efecto impositivo   | 86.123                    | 97.082                    |
| <b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>                                   | <b>(258.368)</b>          | <b>(291.248)</b>          |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>   | <b>(13.500.761)</b>       | <b>(25.632.591)</b>       |

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             |
|---|-------------------|-------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|---|-------------------|
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>       | <b>12.958.652</b> | <b>14.019.636</b> | <b>10.025.857</b>                              | <b>(1.327.954)</b>                   | <b>(24.462.309)</b>     | <b>2.736.141</b>             | <b>1.656.068</b>                            | <b>15.606.091</b> |
| 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)       |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>       | <b>16.468.254</b> | <b>41.477.114</b> | <b>(15.187.031)</b>                            | <b>(1.715.241)</b>                   | <b>(24.202.388)</b>     | <b>632.595</b>               | <b>2.329.411</b>                            | <b>19.802.714</b> |
| 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           |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>       | <b>16.468.254</b> | <b>41.477.114</b> | <b>(39.094.063)</b>                            | <b>(616.283)</b>                     | <b>(13.012.469)</b>     | <b>402.671</b>               | <b>883.578</b>                              | <b>6.508.802</b>  |

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      |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>       |                     |                     |                     |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                 |                     | <b>(12.853.199)</b> | <b>(25.283.083)</b> |
| <b>Ajustes al resultado:</b>                                      |                     | <b>5.495.900</b>    | <b>16.479.927</b>   |
| - 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)           | -                   |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>                            |                     | <b>465.501</b>      | <b>(13.098.049)</b> |
| - 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)         |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> |                     | <b>(454.757)</b>    | <b>(1.799.980)</b>  |
| - Pagos de intereses (-)  |                     | (465.202)           | (2.241.849)         |
| - Cobros de intereses (+)   |                     | 13.276              | 441.869             |
| - Cobros de intereses (+)   |                     | (2.831)             | -                   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>       |                     | <b>(7.346.555)</b>  | <b>(23.701.185)</b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>         |                     |                     |                     |
| <b>Pagos por inversiones (-)</b>                                  |                     | <b>(3.901.543)</b>  | <b>(11.718.090)</b> |
| - 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)            | -                   |
| <b>Cobros por desinversiones (+)</b>                              |                     | <b>63.135</b>       | <b>-</b>            |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>         |                     | <b>(3.838.408)</b>  | <b>(11.718.090)</b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>      |                     |                     |                     |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>              |                     | <b>413.363</b>      | <b>4.218.838</b>    |
| - 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             |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>       |                     | <b>3.003.198</b>    | <b>31.586.062</b>   |
| - Emisión:  |                     | <b>21.500.000</b>   | <b>37.730.642</b>   |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)                     |                     | -                   | 1.845.075           |
| Otras deudas (+)  |                     | 21.500.000          | 35.885.567          |
| - Devolución y amortización de:                                   |                     | <b>(18.496.802)</b> | <b>(6.144.580)</b>  |
| 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)           |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>      |                     | <b>3.416.561</b>    | <b>35.804.900</b>   |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>       |                     | <b>(7.768.402)</b>  | <b>385.625</b>      |
| 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<sup>o</sup> 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.<sup>a</sup> y 6.<sup>a</sup> del artículo 31 L.M.E. y las menciones 9.<sup>a</sup> y 10.<sup>a</sup> 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. |
| <b>Activo:</b>  |  |                          |
| 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                |
| <b>Total activos segregados</b>                             | <b>33.638.549</b>                          | <b>25.766.231</b>        |
| <b>Pasivo:</b>  |  |                          |
| 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               |
| Acreedores comerciales                                      | 1.503.591                                  | 2.237.377                |
| Otras deudas a corto plazo                                  | 468.647                                    | 94.297                   |
| <b>Total pasivos segregados</b>                             | <b>33.638.549</b>                          | <b>25.766.231</b>        |

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:

|  | <b>Método de amortización</b> | <b>Años de vida útil estimada</b> |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| 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 Carbures 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 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 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 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. 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

## **CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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)       |
| <b>Coste a 31/12/2016</b>         | <b>3.826.258</b>   | <b>13.750</b>                           | <b>1.296.835</b>          | <b>138.136</b>                  | <b>-</b>          | <b>5.274.979</b>   |
| 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          |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2016</b>   | <b>(1.907.258)</b> | <b>(8.469)</b>                          | <b>(943.954)</b>          | <b>-</b>                        | <b>-</b>          | <b>(2.859.681)</b> |
| Deterioro a 01/01/2016            | (1.976.113)        | -                                       | -                         | -                               | -                 | (1.976.113)        |
| Deterioros                        | -                  | -                                       | -                         | -                               | -                 | -                  |
| Baja                              | -                  | -                                       | -                         | -                               | -                 | -                  |
| Baja por combinación de negocios  | 1.976.113          | -                                       | -                         | -                               | -                 | 1.976.113          |
| <b>Deterioro a 31/12/2016</b>     | <b>-</b>           | <b>-</b>                                | <b>-</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>          | <b>-</b>           |
| <b>VNC a 31/12/2016</b>           | <b>1.919.000</b>   | <b>5.281</b>                            | <b>352.881</b>            | <b>138.136</b>                  | <b>-</b>          | <b>2.415.298</b>   |

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                           | -                  | -                                       | -                         | -                               | -                 | -                  |
| <b>Coste a 31/12/2015</b>       | <b>8.206.966</b>   | <b>6.994.600</b>                        | <b>1.168.483</b>          | <b>-</b>                        | <b>4.394.440</b>  | <b>20.764.489</b>  |
| 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                            | -                  | -                                       | -                         | -                               | -                 | -                  |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2015</b> | <b>(2.226.029)</b> | <b>(161.300)</b>                        | <b>(836.819)</b>          | <b>-</b>                        | <b>-</b>          | <b>(3.224.148)</b> |
| Deterioro a 01/01/2015          | (680.976)          | -                                       | -                         | -                               | -                 | (680.976)          |
| Deterioros                      | (1.295.137)        | -                                       | -                         | -                               | -                 | (1.295.137)        |
| Baja                            | -                  | -                                       | -                         | -                               | -                 | -                  |
| <b>Deterioro a 31/12/2015</b>   | <b>(1.976.113)</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>          | <b>(1.976.113)</b> |
| <b>VNC a 31/12/2015</b>         | <b>4.004.824</b>   | <b>6.833.300</b>                        | <b>331.664</b>            | <b>-</b>                        | <b>4.394.440</b>  | <b>15.564.228</b>  |

**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 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.

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        |
| <b>Total</b>      | <b>3.826.258</b> | <b>(1.907.258)</b>     | <b>-</b>  | <b>1.919.000</b> |

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        |
| <b>Total</b>            | <b>8.206.966</b> | <b>(2.226.029)</b>     | <b>(1.976.113)</b> | <b>4.004.824</b> |

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        |
|                              | <b>779.566</b> | <b>574.606</b> |

### 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:

|   | <b>Euros</b>       |
|---|--------------------|
| <b>Saldo inicial bruto</b>                                | <b>5.493.050</b>   |
| Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio    | -                  |
| <b>Saldo final bruto</b>                                  | <b>5.493.050</b>   |
| <b>Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial</b> | <b>(1.098.610)</b> |
| Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio         | -                  |
| <b>Saldo final neto</b>                                   | <b>4.394.440</b>   |

**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:

|                                   | <b>Euros</b>    |                       |  |  |                          |  |                  |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|--|--|--------------------------|--|------------------|
|                                   | <b>Terrenos</b> | <b>Construcciones</b> | <b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b> | <b>Otras instal. utillaje y mobiliario</b> | <b>Otro inmovilizado</b> | <b>Inmovilización en curso y anticipos</b> | <b>Total</b>     |
| 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)     |
| <b>Coste a 31/12/2016</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>              | <b>9.124</b>                               | <b>193.969</b>                             | <b>160.116</b>           | <b>-</b>                                   | <b>363.209</b>   |
| 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        |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2016</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>              | <b>(2.998)</b>                             | <b>(79.412)</b>                            | <b>(111.681)</b>         | <b>-</b>                                   | <b>(194.091)</b> |
| <b>VNC a 31/12/2016</b>           | <b>-</b>        | <b>-</b>              | <b>6.126</b>                               | <b>114.557</b>                             | <b>48.435</b>            | <b>-</b>                                   | <b>169.118</b>   |

Ejercicio 2015:

|                                 | <b>Euros</b>    |                       |  |  |                          |  |                    |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------|--|--|--------------------------|--|--------------------|
|                                 | <b>Terrenos</b> | <b>Construcciones</b> | <b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b> | <b>Otras instal. utillaje y mobiliario</b> | <b>Otro inmovilizado</b> | <b>Inmovilización en curso y anticipos</b> | <b>Total</b>       |
| 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)          |
| <b>Coste a 31/12/2015</b>       | <b>367.464</b>  | <b>10.715.492</b>     | <b>8.846.863</b>                           | <b>2.505.741</b>                           | <b>358.476</b>           | <b>9.169.865</b>                           | <b>31.963.901</b>  |
| 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            |
| <b>Amort.Acum. a 31/12/2015</b> | <b>-</b>        | <b>(1.379.993)</b>    | <b>(3.216.603)</b>                         | <b>(1.326.342)</b>                         | <b>(193.796)</b>         | <b>-</b>                                   | <b>(6.116.734)</b> |
| <b>VNC a 31/12/2015</b>         | <b>367.464</b>  | <b>9.335.499</b>      | <b>5.630.260</b>                           | <b>1.179.399</b>                           | <b>164.680</b>           | <b>9.169.865</b>                           | <b>25.847.167</b>  |

## 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         |
|  | <b>43.164</b> | <b>822.660</b> |

### 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        |
|                                     | -          | <b>7.194.870</b> |

**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:

|  | <b>Euros</b>      |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Coste – arrendamientos financieros capitalizados | -                 | 575.484           |
| Amortización acumulada                           | -                 | (149.782)         |
| <b>Importe neto en libros</b>                    | <b>-</b>          | <b>425.702</b>    |

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:

|                        | <b>Euros</b>      |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Hasta un año           | -                 | 209.466           |
| Entre uno y cinco años | -                 | 189.731           |
|                        | <b>-</b>          | <b>399.197</b>    |

**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:

|                        | <b>Euros</b>      |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Hasta un año           | 113.040           | 60.416            |
| Entre uno y cinco años | 28.260            | 241.665           |
| Más de cinco años      | -                 | 1.117.701         |
|                        | <b>141.300</b>    | <b>1.419.782</b>  |

**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:

|  | <b>Euros</b>        |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>   | <b>31.12.2015</b>   |
|  | <b>No corriente</b> | <b>No corriente</b> |
| Empresas del grupo-                    |                     |                     |
| Coste Participaciones                  | 42.097.184          | 53.930.364          |
| Correcciones valorativas por deterioro | (459.469)           | (9.777.658)         |
|  | <b>41.637.715</b>   | <b>44.152.706</b>   |
| Empresas asociadas-                    |                     |                     |
| Coste Participaciones                  | 101.000             | 100.000             |
| Correcciones valorativas por deterioro | (101.000)           | (100.000)           |
|  | -                   | -                   |
| <b>Total</b>                           | <b>41.637.715</b>   | <b>44.152.706</b>   |

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)                   | -                 |
|   |                                     |  |                    |           |           |           |                 |             |             |                       | <b>53.930.364</b>   | <b>(9.777.658)</b>      | <b>44.152.706</b> |

(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         |
|  | <b>43.127.027</b>                 | <b>45.891.267</b> | <b>72.925</b>             | <b>2.324.115</b> | <b>16.753.518</b>           | <b>673.068</b> | <b>59.953.470</b> | <b>48.888.450</b> |

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        |
|   | <b>193.617</b>                    | <b>207.135</b> | <b>19.561</b>             | <b>4.398.929</b> | <b>97.952</b>               | <b>4.439.967</b> | <b>311.130</b> | <b>9.046.031</b> |

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           |
|                                      | -                               | <b>6.309.886</b> | <b>5.328.873</b>  | <b>52.036.248</b> | <b>5.328.873</b> | <b>58.346.134</b> |

| 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        |
|                                      | <b>112.861</b>                  | <b>7.701.853</b> | <b>50.205.662</b> | <b>20.528.457</b> | <b>50.318.523</b> | <b>28.230.310</b> |

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             |
| <b>Al inicio del periodo</b>                               | <b>1.738.561</b> | <b>3.761.688</b> |
| Altas por reclasificación                                  | -                | 49.325           |
| Altas  | -                | 31.094           |
| Bajas  | -19.325          | -                |
| (Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto | -229.924         | -2.103.546       |
| <b>Al cierre del periodo</b>                               | <b>1.489.312</b> | <b>1.738.561</b> |
| 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**

|  | <b>Euros</b>      |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>                              |                   |                   |
| - 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         |
|  | <b>18.315.755</b> | <b>4.735.744</b>  |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>                              |                   |                   |
| - 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           |
|  | <b>1.295.811</b>  | <b>15.767.418</b> |

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:

|                            | <b>Euros</b>                   |               |                                |                  |
|----------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|------------------|
|                            | <b>31 de diciembre de 2016</b> |               | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                  |
|                            | <b>Dispuesto</b>               | <b>Límite</b> | <b>Dispuesto</b>               | <b>Límite</b>    |
| Línea de crédito Nanotures | -                              | -             | 2.406.105                      | 2.000.000        |
|                            | -                              | -             | <b>2.406.105</b>               | <b>2.000.000</b> |

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:

|   | <b>Euros</b>     |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
| <b>Saldo inicial</b>  | <b>(888.376)</b> | <b>(494.395)</b> |
| 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          | -                |
| <b>Saldo final</b>  | <b>(74.684)</b>  | <b>(888.376)</b> |

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 Carbures 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:

|  | <b>Euros</b> |                  |
|--|--------------|------------------|
|  | <b>2016</b>  | <b>2015</b>      |
| 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           |
|  | <b>4.793</b> | <b>4.043.975</b> |

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**

|  | <b>Euros</b>      |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Tesorería                                  | 1.447.791         | 9.216.193         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>1.447.791</b>  | <b>9.216.193</b>  |

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 | <b>Euros</b>         |                   |                   |
|---|-----------|------------|--------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|   |           |            |                    | Valor Nominal Acción | Capital Social    | Prima de Emisión  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>a)</b> |            | <b>76.227.364</b>  | <b>0,17</b>          | <b>12.958.652</b> | <b>14.019.636</b> |
| Ampliación de capital                   | b)        | 14/08/2015 | 20.644.720         | 0,17                 | 3.509.602         | 27.457.478        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>c)</b> |            | <b>96.872.084</b>  | <b>0,17</b>          | <b>16.468.254</b> | <b>41.477.114</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>d)</b> |            | <b>96.872.084</b>  | <b>0,17</b>          | <b>16.468.254</b> | <b>41.477.114</b> |

**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:

| <b>Sociedad</b>   | <b>Número de Acciones</b> | <b>Porcentaje de Participación</b> |
|-------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 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:

| <b>Sociedad</b>    | <b>Número de Acciones</b> | <b>Porcentaje de Participación</b> |
|--------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 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**

|   | <b>Euros</b>        |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <b>31.12.2016</b>   | <b>31.12.2015</b>   |
| <b>Reservas de la sociedad:</b>                   |                     |                     |
| <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)        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>(39.094.063)</b> | <b>(15.187.031)</b> |

*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:

|                                  | <b>Euros</b>       |
|----------------------------------|--------------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2014</b> | <b>(1.327.954)</b> |
| Ventas                           | 2.715.644          |
| Adquisiciones                    | (3.109.735)        |
| Otras operaciones                | 6.804              |
| <b>A 31 de diciembre de 2015</b> | <b>(1.715.241)</b> |
| Ventas                           | 515.035            |
| Adquisiciones                    | (423.861)          |
| Otras operaciones                | 1.007.784          |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>(616.283)</b>   |

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:

|                                  | <b>Número de acciones</b> |
|----------------------------------|---------------------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2014</b> | <b>118.976</b>            |
| Ventas                           | (1.382.026)               |
| Adquisiciones                    | 2.772.729                 |
| <b>A 31 de diciembre de 2015</b> | <b>1.509.679</b>          |
| Ventas                           | (703.996)                 |
| Adquisiciones                    | 686.215                   |
| Otras operaciones                | (1.404.476)               |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>87.422</b>             |

A continuación, se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

|                       | <b>31 de diciembre de 2016</b> |                | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                |
|-----------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|                       | <b>Número de acciones</b>      | <b>Importe</b> | <b>Número de acciones</b>      | <b>Importe</b> |
| 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:

|   | <b>Euros</b>   |                  |
|---|----------------|------------------|
|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
| <b>Saldo inicial</b>  | <b>632.595</b> | <b>2.736.141</b> |
| Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11) | (229.924)      | (2.103.546)      |
| <b>Saldo final</b>  | <b>402.671</b> | <b>632.595</b>   |

**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:

| <b>Entidad concesionaria</b>             | <b>Euros</b>   | <b>Finalidad</b>            | <b>Fecha concesión</b> |
|--|----------------|-----------------------------|------------------------|
| 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                   |
| <b>TOTAL SUBVENCIONES NETAS</b>          | <b>883.578</b> |                             |                        |

**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:

| <b>Entidad concesionaria</b>                | <b>Euros</b>     | <b>Finalidad</b>            | <b>Fecha concesión</b> |
|---|------------------|-----------------------------|------------------------|
| 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                   |
| <b>TOTAL SUBVENCIONES NETAS</b>             | <b>2.329.411</b> |                             |                        |

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      |
| <b>Subvenciones de capital-</b>                       |                   |                  |                       |                    |                  |
| 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)          | -                |
| <b>Préstamos blandos-</b>                             |                   |                  |                       |                    |                  |
| Subvenciones préstamos blandos (a)                    | -                 | 318.352          | (10.076)              | (286.014)          | 22.262           |
| <b>Total Subvención</b>                               | <b>3.737.443</b>  | <b>3.105.766</b> | <b>(344.491)</b>      | <b>(1.583.172)</b> | <b>1.178.103</b> |
| <b>Impuesto diferido</b>                              | <b>-</b>          | <b>(776.356)</b> | <b>86.123</b>         | <b>395.793</b>     | <b>(294.526)</b> |
| <b>Neto</b>   | <b>-</b>          | <b>2.329.411</b> | <b>(258.368)</b>      | <b>(1.187.379)</b> | <b>883.578</b>   |

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      |
| <b>Subvenciones de capital-</b>                       |                   |                  |                  |                       |                  |                  |
| 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          |
| <b>Préstamos blandos-</b>                             |                   |                  |                  |                       |                  |                  |
| Subvenciones préstamos blandos (a)                    | -                 | 382.623          | -                | (20.778)              | (43.493)         | 318.352          |
| <b>Total Subvención</b>                               | <b>3.804.174</b>  | <b>2.208.091</b> | <b>1.329.499</b> | <b>(388.330)</b>      | <b>(43.493)</b>  | <b>3.105.767</b> |
| <b>Impuesto diferido</b>                              | <b>-</b>          | <b>(552.023)</b> | <b>(332.375)</b> | <b>97.082</b>         | <b>10.960</b>    | <b>(776.356)</b> |
| <b>Neto</b>   | <b>3.804.174</b>  | <b>1.656.068</b> | <b>997.124</b>   | <b>(291.248)</b>      | <b>(32.533)</b>  | <b>2.329.411</b> |

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        |
| <b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>           |                   |                   |
| - 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           |
|  | <b>5.328.873</b>  | <b>58.346.134</b> |
| <b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>           |                   |                   |
| - 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            |
|  | <b>54.306.440</b> | <b>37.575.709</b> |

## 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> |
| <b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>        |                   |                   |
| - 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**

|  | <b>Euros</b>      |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>           |                   |                   |
| - 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        |
|  | <b>49.969.645</b> | <b>26.789.478</b> |

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los recogidos a continuación:

**Ejercicio 2016**

|   | <b>2018</b>      | <b>2019</b>    | <b>2020</b>   | <b>2021</b>   | <b>Años posteriores</b> | <b>Total no corriente</b> |
|---|------------------|----------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------------------|
| 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                 |
| <b>Total pasivos financieros</b>        | <b>4.812.186</b> | <b>340.519</b> | <b>86.672</b> | <b>74.641</b> | <b>14.855</b>           | <b>5.328.873</b>          |

**Ejercicio 2015**

|   | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       | <b>2019</b>      | <b>2020</b>      | <b>Años posteriores</b> | <b>Total no corriente</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|
| 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                   |
| <b>Total pasivos financieros</b>        | <b>35.899.515</b> | <b>10.792.119</b> | <b>5.625.589</b> | <b>1.917.531</b> | <b>4.111.380</b>        | <b>58.346.134</b>         |

*(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 | <b>2016</b>       |              |
|----------|--------|--------------------|-------------------|--------------|
|          |        |                    | 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         | -                |
| <b>TOTAL</b>  |        |                 |                    | <b>7.585.953</b>  | <b>6.309.886</b> |

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        |
|           | <b>102.285</b>          | <b>150.000</b> | <b>115.900</b>          | <b>150.000</b> |

*(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        |
|  |        |                 | <b>TOTAL</b>           | <b>49.746.367</b> | <b>5.023.340</b> |

|  | 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           |
|  |        |                 | <b>TOTAL</b>           | <b>18.878.159</b> | <b>50.898.837</b> |

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 Carbuces 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 Carbuces 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 Carbuces 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:

|   | <b>Euros</b>   |                |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
| Activos por impuestos diferidos                       | 1.119.823      | 2.085.828      |
| Pasivos por impuestos diferidos                       | (298.755)      | (1.213.990)    |
| <b>Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto</b> | <b>821.068</b> | <b>871.838</b> |

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:

|   | <b>Euros</b>                 |  |                                | <b>Total</b>     |
|---|------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
|   | <b>Créditos<br/>fiscales</b> | <b>Deducciones<br/>pendientes<br/>de aplicar</b> | <b>Límite<br/>amortización</b> |                  |
| <b>Activos</b>                          |                              |  |                                |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>44.134</b>                | <b>1.746.805</b>                                 | <b>180.984</b>                 | <b>1.971.923</b> |
| (Cargo)/ Abono a PyG                    | -                            | 132.003  | (18.098)                       | 113.905          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>44.134</b>                | <b>1.878.808</b>                                 | <b>162.886</b>                 | <b>2.085.828</b> |
| Baja por combinación de negocio         | -                            | (731.962)  | (119.970)                      | <b>(851.932)</b> |
| (Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias   | -                            | (110.417)  | (3.656)                        | <b>(114.073)</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>44.134</b>                | <b>1.036.429</b>                                 | <b>39.260</b>                  | <b>1.119.823</b> |

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:

| <b>Año</b> | <b>Deducciones I+D</b> | <b>Último año</b> | <b>Donativos</b> | <b>Último año</b> | <b>Total</b>     |
|------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| 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          |
|            | <b>994.254</b>         |                   | <b>42.175</b>    |                   | <b>1.036.429</b> |

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:

|   | <b>Euros</b>   |  |                            |                     |                |                  |
|---|--|--|----------------------------|---------------------|----------------|------------------|
|   | <b>Activos financieros disponibles para la venta</b> | <b>Inmovilizado material e intangibles</b> | <b>Pasivos financieros</b> | <b>Subvenciones</b> | <b>Leasing</b> | <b>Total</b>     |
| <b>Pasivos</b>                          |  |  |                            |                     |                |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>912.047</b>                                       | <b>533.215</b>                             | <b>95.654</b>              | <b>456.368</b>      | -              | <b>1.997.284</b> |
| (Cargo)/ Abono a PyG                    | (912.047)  | (67.000)                                   | -                          | (97.082)            | -              | (1.076.129)      |
| (Cargo)/ Abono a Patrimonio             | -  | -  | (42.894)                   | 335.729             | -              | 292.835          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | -  | <b>466.215</b>                             | <b>52.760</b>              | <b>695.015</b>      | -              | <b>1.213.990</b> |
| 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           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | -  | -  | <b>5.565</b>               | <b>288.960</b>      | <b>4.230</b>   | <b>298.755</b>   |

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**

| <b>Año</b> | <b>Euros</b>      | <b>Ultimo año</b> |
|------------|-------------------|-------------------|
| 2011       | 145.974           | 2029              |
| 2012       | 205.916           | 2030              |
| 2014       | 4.196.250         | 2032              |
| 2015       | 5.881.056         | 2033              |
| 2016       | 9.258.703         | 2034              |
|            | <b>19.687.899</b> |                   |

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.

|   | <b>Ejercicios abiertos</b> |
|---|----------------------------|
| 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:

|               | <b>Euros</b>   |                  |
|---------------|----------------|------------------|
|               | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
| España        | 43.670         | 8.673.295        |
| China         | -              | 21.012           |
| Unión Europea | -              | 9.909            |
| México        | 923.334        | -                |
|               | <b>967.004</b> | <b>8.704.216</b> |

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

|   | <b>Euros</b>   |                  |
|---|----------------|------------------|
|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
| Ingeniería y fabricación en materiales compuestos   | -              | 8.064.404        |
| Prestación de servicios de consultoría e ingeniería | 923.334        | -                |
| Otros   | 43.670         | 639.812          |
|   | <b>967.004</b> | <b>8.704.216</b> |

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

|  | <b>Euros</b>   |                  |
|--|----------------|------------------|
|  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
| Compras nacionales                     | -              | 4.400.444        |
| Compras extranjeras                    | 913.845        | 278.915          |
| Variación de existencias               | -              | (1.855.640)      |
|  | <b>913.845</b> | <b>2.823.719</b> |
| Trabajos realizados por otras empresas | 52.754         | 3.517.782        |
|  | <b>966.599</b> | <b>6.341.501</b> |

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:

|  | <b>Euros</b>     |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
| 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        |
|  | <b>2.970.618</b> | <b>5.911.360</b> |

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

|                | <b>Número</b> |             |
|----------------|---------------|-------------|
|                | <b>2016</b>   | <b>2015</b> |
| Directivos     | 7             | 8           |
| Técnicos       | -             | 19          |
| Operarios      | -             | 104         |
| Personal Staff | 29            | 58          |
|                | <b>36</b>     | <b>189</b>  |

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

|                | <b>31 de diciembre de 2016</b> |                |              | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                |              |
|----------------|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------------|--------------|
|                | <b>Hombres</b>                 | <b>Mujeres</b> | <b>Total</b> | <b>Hombres</b>                 | <b>Mujeres</b> | <b>Total</b> |
| Directivos     | 4                              | 1              | 5            | 5                              | 3              | 8            |
| Técnicos       | -                              | -              | -            | 16                             | 3              | 19           |
| Ingenieros     | -                              | -              | -            | -                              | -              | -            |
| Operarios      | -                              | -              | -            | 96                             | 14             | 110          |
| Personal staff | 11                             | 6              | 17           | 44                             | 18             | 62           |
|                | <b>15</b>                      | <b>7</b>       | <b>22</b>    | <b>161</b>                     | <b>38</b>      | <b>199</b>   |

**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**

|  | <b>Euros</b>     |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
| 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          |
|  | <b>3.529.849</b> | <b>7.616.807</b> |

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:

|  | <b>2016</b>                 |                        | <b>2015</b>                 |                        |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
|  | <b>Pérdidas y ganancias</b> | <b>Patrimonio neto</b> | <b>Pérdidas y ganancias</b> | <b>Patrimonio neto</b> |
| 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 | <b>159.271</b>              | <b>-</b>               | <b>(1.080.695)</b>          | <b>-</b>               |

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        |
| <b>Total</b>                                 | <b>97.397</b>  | <b>2.474.240</b> |
| <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          |
| <b>Total</b>                                 | <b>244.970</b> | <b>410.568</b>   |

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)         |
| <b>Total gastos financieros</b>                                     | <b>(4.133.189)</b> | <b>(6.610.688)</b>  |
| Ingresos financieros:   |                    |                     |
| - Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio         | -                  | 7.047               |
| - Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros | 250.580            | 540.987             |
| <b>Total ingresos financieros</b>                                   | <b>250.580</b>     | <b>548.034</b>      |
| <b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>    | <b>(438.303)</b>   | <b>(424.641)</b>    |
| <b>Diferencias de tipo de cambio</b>                                | <b>1.467</b>       | <b>(64.512)</b>     |
| <b>Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros</b>      | <b>(1.215.057)</b> | <b>(5.779.944)</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>(5.534.502)</b> | <b>(12.331.751)</b> |

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 Carbures 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:

|                        | <b>Euros</b>      |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Hasta un año           | 113.040           | 60.416            |
| Entre uno y cinco años | 28.260            | 241.665           |
| Más de cinco años      | -                 | 1.117.701         |
| <b>Total</b>           | <b>141.300</b>    | <b>1.419.782</b>  |

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 Carbures 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            | -          |
|                     | <b>1.295</b>   | <b>56</b>  |

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:

|   | <b>Euros</b>      |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección | 115.754           | 307.549           |
| <b>Total</b>  | <b>115.754</b>    | <b>307.549</b>    |

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             |
| <b>Recepción de servicios y compra de materiales:</b>  |               |                  |
| - 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            |
|  | <b>-</b>      | <b>3.874.458</b> |
| <b>Venta de bienes y prestación de servicios:</b>  |               |                  |
| - 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           |
|  | <b>41.955</b> | <b>875.588</b>   |
| <b>Ingresos/(gastos) financieros:</b>  |               |                  |
| - 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)          |
|  | <b>10.290</b> | <b>31.225</b>    |

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*

|  | <b>Euros</b>      |                    |
|--|-------------------|--------------------|
|  | <b>2016</b>       | <b>2015</b>        |
| <b>Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):</b>  |                   |                    |
| - Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U   | 8.705.290         | -                  |
| - Carbures Mobility, S.A.U.  | 7.837.228         | 203.500            |
|  | <b>16.542.518</b> | <b>203.500</b>     |
| <b>Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):</b>   |                   |                    |
| - 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)           |
|  | <b>340.370</b>    | <b>838.702</b>     |
| <b>Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):</b>  |                   |                    |
| - 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            |
|  | <b>60.383</b>     | <b>1.894.482</b>   |
| <b>Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):</b>  |                   |                    |
| - Carbures Aerospace Operations, S.A.U.  | -                 | (844.381)          |
|  | <b>-</b>          | <b>(844.381)</b>   |
| <b>Cuentas por pagar comerciales (nota 18):</b>  |                   |                    |
| - 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)            |
|  | <b>(431.181)</b>  | <b>(1.657.922)</b> |

**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)          |
|  | <b>(348.878)</b> | <b>(1.440.832)</b> |

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               |
| <b>Recepción de servicios y compra de materiales:</b> |                    |                    |
| - 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             | -                  |
|   | <b>448.088</b>     | <b>1.162.094</b>   |
| <b>Adquisición de Inmovilizado:</b>                   |                    |                    |
| - Nanotures, S.L.                                     | -                  | 6.950.850          |
|   | <b>-</b>           | <b>6.950.850</b>   |
| <b>Compra de autocartera</b>                          |                    |                    |
| - Univen Capital, S.A. SCR                            | -                  | 988.000            |
|   | <b>-</b>           | <b>988.000</b>     |
| <b>Ingresos/(gastos) financieros:</b>                 |                    |                    |
| - 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)        |
|   | <b>(2.149.207)</b> | <b>(2.148.601)</b> |

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*

|   | <b>Euros</b>        |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
| <b>Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):</b>   |                     |                     |
| - Tangible Tech, S.L.                                 | 211.000             | 211.000             |
|   | <b>211.000</b>      | <b>211.000</b>      |
| <b>Deudores – empresas vinculadas (nota 12):</b>      |                     |                     |
| - Neuer Gedanke, S.L.                                 | 18.900              | -                   |
| - BTC DOS S.àr.l.                                     | 107.515             | -                   |
|   | <b>126.415</b>      | <b>-</b>            |
| <b>Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):</b>        |                     |                     |
| - Tangibles Tech, S.L.                                | 42.509              | 468.678             |
| - Nanotures, S.L.                                     | 9.146               | -                   |
| - Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) | -                   | 708                 |
|   | <b>51.655</b>       | <b>469.386</b>      |
| <b>Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):</b>   |                     |                     |
| - Nanotures, S.L.                                     | -                   | 2.545.485           |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | 3.593               | -                   |
| - Univen Capital, S.A. SCR                            | 26.519              | -                   |
|   | <b>30.112</b>       | <b>2.545.485</b>    |
| <b>Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):</b>   |                     |                     |
| - Anangu Grup, S.L.                                   | (3.957.820)         | (3.928.314)         |
| - BTC DOS S.àr.l.                                     | -                   | (20.343.558)        |
|   | <b>(3.957.820)</b>  | <b>(24.271.872)</b> |
| <b>Cuentas por pagar comerciales (nota 18):</b>       |                     |                     |
| - 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)            |
|   | <b>(412.561)</b>    | <b>(1.605.002)</b>  |
| <b>Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):</b>   |                     |                     |
| - 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)            |
|   | <b>(49.141.632)</b> | <b>(10.273.649)</b> |

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        |
| <b>Total</b>  | <b>923.334</b> | <b>916.661</b> | <b>351.472</b>  | <b>350.924</b> |

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         | -               | -              |
| <b>Total</b>  | <b>3.459.235</b> | <b>278.915</b> | <b>179.429</b>  | <b>89.696</b>  |

### 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:

| <b>Fecha constitución</b> | <b>Beneficiario</b>                                   | <b>Concepto</b>    | <b>Vto. Previsto</b> | <b>Euros</b>     |
|---------------------------|---|--------------------|----------------------|------------------|
| 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           |
| <b>TOTAL</b>              |   |                    |                      | <b>7.386.057</b> |

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:

|  | <b>Miles de euros</b> |               |
|--|-----------------------|---------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>   |
| 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         |
|  | <b>275.663</b>        | <b>91.800</b> |

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

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 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, 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.à.r.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