

30 de abril de 2018



**INFORMACIÓN FINANCIERA DEL
EJERCICIO 2017**

CARBURES EUROPE, S.A.
30 de abril de 2018

De conformidad con lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información:

- 1.- Informe económico, que describe la evolución empresarial durante el ejercicio 2017.
- 2.- Informe sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno.
- 3.- Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión del ejercicio 2017, junto con el informe de auditoría.
- 4.- Cuentas anuales individuales e informe de gestión del ejercicio 2017, junto con el informe de auditoría.

En El Puerto de Santa María, a 30 de abril de 2018.

CARBURES EUROPE, S.A.
Guillermo Medina Ors
Secretario del Consejo de Administración

CONTENIDO

1.- INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2017:

1.1. Resumen ejecutivo.....	4
1.2. Descripción de la Compañía.....	6
1.3. Análisis del período de doce meses terminado el 31/12/2017.....	7
1.4. Análisis de las unidades de negocio.....	15
1.5. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio.....	21
1.6. Hechos posteriores al cierre de ejercicio.....	22
1.7. Información bursátil del ejercicio 2017.....	24
1.8. Hechos relevantes en el período.....	25
1.9. Anexo: Cuenta de resultados y balance individuales de Carbures Europe S.A.....	27
1.10. “Disclaimer” – Aviso Legal.....	29

2.- INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA:

2.1. Estructura organizativa y sistemas de control interno.....	30
2.2. Información financiera: Elaboración, revisión y autorización.....	34
2.3. Supervisión y funciones de la Comisión de Auditoría.....	35
2.4. Otros asesores o expertos independientes.....	37

3.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

4.- CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017, JUNTO CON INFORME DE AUDITORÍA

Nota inicial sobre políticas contables y bases de presentación

Estas cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2017 y 2016 se han formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en vigor a 31 de diciembre de 2017.

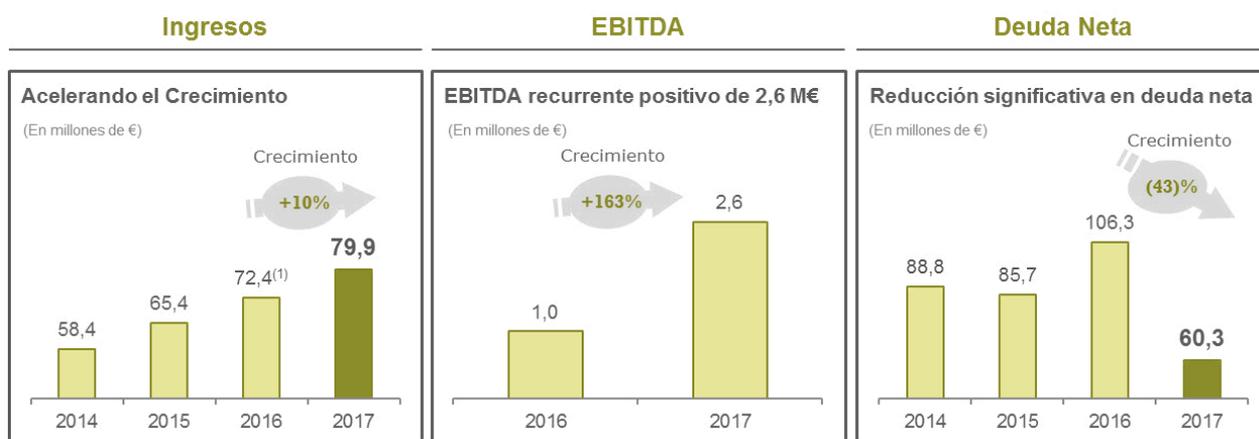
El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 ha sido el primero en el que el Grupo ha preparado sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF-UE, por lo que el ejercicio 2016 ha sido también re-expresado de conformidad con las NIIF-UE por motivos comparativos.

Por lo tanto, la información financiera contenida en el siguiente informe económico ha sido formulada bajo los mismos criterios contables tanto para el ejercicio 2017 como para el ejercicio 2016. Véase la Nota 2.2 de la memoria consolidada para mayor información.

1.- INFORME ECONÓMICO DEL PERÍODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Resumen ejecutivo

- Continuo crecimiento del negocio: +10% en ingresos¹.
- EBITDA recurrente² de 2,6 M€, +163% vs los 1,0 M€ en 2016.
- Reducción del 43% en deuda neta (-46 M€).
- Crecimiento notable de la cartera gracias a la adjudicación de nuevos contratos.
- Mejora de la rentabilidad gracias a las medidas y planes de refuerzo ejecutados.



Los ingresos crecen un 10%⁽¹⁾ impulsados por la buena evolución de los negocios. Carbures cierra el 2017 creciendo de manera significativa: así los ingresos del ejercicio aumentaron hasta 79,9 M€, debido al buen comportamiento de la división de *Mobility*, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y de la división de *Civil Works*, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. La Compañía continua con su estrategia de crecimiento en producción de piezas y estructuras en materiales compuestos mientras que, a su vez apuesta de manera clara por el desarrollo de tecnología propia y de vanguardia, como robótica colaborativa e inteligencia artificial, que han tenido un impacto positivo en sus resultados.

La rentabilidad operativa de Carbures continúa mejorando: EBITDA recurrente⁽²⁾ de 2,6 M€. El EBITDA recurrente⁽²⁾ en 2017 fue de 2,6 M€, lo que supone una mejora significativa con respecto al anterior ejercicio, donde el EBITDA fue de 1,0 M€. Esta importante mejora operativa es consecuencia directa del sólido crecimiento del negocio y de los planes de eficiencia llevados a cabo (que han ocasionado ciertos costes de carácter extraordinario y no recurrente), cuyo objetivo es el de adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable, y que se espera que

¹ +10,4% crecimiento vs 2016 reportado, es decir, sin considerar en 2016 la cifra de negocio de la filial "Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V." ("PYPSA"), que cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta durante 2017, y por ello, en 2017 PYPSA consolida por integración global.

² EBITDA recurrente: mismo criterio que el utilizado en las cuentas publicadas del primer semestre de 2017. No incluye gastos de carácter no recurrente asociados a los procesos de reestructuración operativa y reestructuración del sector de *Mobility*, refinanciación bancaria realizada en 2017, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes como los derivados de procesos legales. Ver cálculo y explicación en el apartado 3, (página 9).

tengan impactos significativos en la rentabilidad operativa de Carbures en 2018.

Fortaleza financiera: reducción del 43% de la deuda neta y refuerzo del balance. Cabe resaltar el refuerzo del balance y la reducción significativa de deuda neta de la Compañía durante 2017, que alcanzó los 60,3 M€, la menor cifra alcanzada desde 2013, y que supone una reducción superior al 43% con respecto a los 106,3 M€ a 31 de diciembre de 2016. Asimismo, la Compañía ha reforzado sus fondos propios y patrimonio neto, que a cierre del ejercicio se sitúa en 31,4 M€.

Carbures ha cumplido con su compromiso de ejecutar la consolidación de su negocio con una estructura más simplificada y eficiente, que pone el foco en la rentabilidad. Durante 2017, Carbures ha ejecutado una simplificación de su estructura operativa y financiera para aumentar la flexibilidad y la eficiencia, a la vez que ha llevado a cabo una profunda reorganización y reestructuración de Mobility, reduciendo costes y ganando eficiencia. Estas medidas de eficiencia ya están teniendo impactos positivos en cuanto a la mejora de márgenes y a la materialización de nuevas oportunidades comerciales y acceso a nuevos clientes, y se espera que sigan teniendo impactos aún mayores en la rentabilidad operativa en 2018 y siguientes.

El resultado neto del año ha sido impactado por provisiones extraordinarias, costes no recurrentes incurridos en 2017 y diferencias de cambio negativas por la evolución del tipo de cambio. La Compañía, dentro del proceso de planes de eficiencia y reestructuración, y siguiendo una política conservadora, ha provisionado a 31 de diciembre del 2017 un importe total de 2,4 M€ como consecuencia de considerar un lento movimiento de ciertas existencias. Esta provisión extraordinaria supone una medida adicional dentro de los planes de refuerzo para poder comenzar el año 2018 con un balance completamente saneado y poner el foco en incrementar la rentabilidad de la Compañía. Por otro lado, los costes extraordinarios derivados del proceso de reestructuración y refinanciación supusieron 4,1 M€ y las diferencias negativas de cambio fueron de 1,5 M€.

Excelente cartera de pedidos y aumento del pipeline de oportunidades identificadas, lo que provee una óptima visibilidad sobre los ingresos de 2018. El proceso de refinanciación de deuda y la ampliación de capital llevados a cabo en la primera mitad de 2017 evidencian la confianza depositada en Carbures, quien ha visto como se ha reactivado el negocio con nuevos proyectos contratados, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la **cartera de pedidos** de Carbures, es decir, contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a **189 M€**, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Operación corporativa de integración entre Carbures e Inypsa: alta creación de valor gracias al mejor posicionamiento en ingeniería y de la actividad en Latam. El 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social, por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales. Para más información, véase la sección 5 de este documento *“Hechos posteriores al cierre de ejercicio”*.

2. Descripción de la Compañía

Fundada a finales de 2002 en El Puerto de Santa María como un “*spin off*” de un proyecto de investigación ligado a la Universidad de Cádiz, Carbures es hoy la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil.

Carbures es en la actualidad una compañía con una posición internacional estable, y una capacidad tecnológica e industrial capaz de dar respuesta a los principales actores (OEMs y Tier1) de los tres sectores a los que se dirige: *Aerospace & Defense*, *Mobility* y *Civil Works*. Estos tres sectores tienen un desarrollo industrial parecido, y una necesidad clara que se convierte en la motivación de Carbures: “la reducción del peso”; lo que para el sector aeronáutico se traduce en ahorro de combustible en un mercado del combustible con precios inestables; en el sector *Mobility* significa menor contaminación; y en el sector de *Civil Works* se traduce en reducción de costes a largo plazo y capacidad de hacer estructuras monitorizadas a la medida. Por eso Carbures es capaz de aplicar todo el conocimiento y experiencia adquirido en un sector muy exigente, como el aeronáutico, a otros que están empezando a incorporar soluciones en *composites* como el de automoción y la obra civil.

Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los *composites*. La tecnología de Carbures incluye estructuras sensorizadas, visión artificial y robots colaborativos, que aportan una serie de soluciones únicas en los procesos de fabricación y que proveen una mayor flexibilidad al proceso productivo.

A lo largo de los años, la compañía ha ido ganando su posición de Tier 2 en el sector aeronáutico como fabricante de piezas especializado en *composites*. Destacando por su calidad, su competitividad y su impecable historial de entregas a tiempo. Este proceso ha sido ratificado por las necesarias certificaciones y por diversos premios y reconocimientos internacionales.

Durante el 2017 la plantilla media de Carbures fue de 881 empleados, que operan en tres ramas de actividad distintas y está formado por sociedades presentes en España, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México.

3. Análisis del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

A continuación, se presentan la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de 2017, comparada con la del ejercicio anterior, y el balance de situación consolidado a cierre del ejercicio 2017, comparado con el de 31 de diciembre de 2016.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial "Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V." ("PYPSA"), perteneciente a la línea de negocio de Civil Works, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía. Por ello, en las cuentas formuladas del ejercicio 2017, la filial consolida, junto al resto, por integración global. A tales efectos, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 que se muestra a continuación incluye el negocio de la filial PYPSA, como consecuencia de su cese como operación discontinuada. La conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias re-expresada por el cese del Grupo PYPSA como operación discontinuada se encuentra en la Nota 2.5 de la memoria consolidada del ejercicio 2017 ("Comparación de la información"):

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida (Consolidada)

Cuenta de resultados bajo NIIF-UE Miles de Euros	FY 2017		FY 2016		Variación	
	31/12/17	% ingresos	31/12/16	% ingresos	Variación	%
Ventas	49.289	62%	52.556	71%	-3.267	-6%
Prestación de servicios	30.579	38%	21.840	29%	8.739	40%
Cifra de negocios	79.868	100%	74.396	100%	5.472	7%
Aprovisionamientos	(33.605)	(42%)	(27.226)	(37%)	(6.379)	23%
Variación de existencias	(66)	(0%)	1.125	2%	-1.190	n/a
Margen bruto	46.198	58%	48.295	65%	-2.097	-4%
Gastos de personal	(34.997)	(44%)	(34.011)	(46%)	(986)	3%
Otros gastos de explotación	(15.328)	(19%)	(19.550)	(26%)	4.222	-22%
Trabajos realizados para el inmovilizado	675	1%	299	0%	376	126%
Otros ingresos y otros rtdos. explotación (1)	842	1%	979	1%	(137)	n/a
Imputación de subvenciones	1.653	2%	1.435	2%	218	15%
Rtdo. pérdida control participaciones consolidadas	(449)	(1%)	1.050	1%	(1.499)	n/a
EBITDA	(1.406)	(1,8%)	(1.503)	(2,0%)	97	6%
Gastos no recurrentes incurridos (2)	4.053	5,1%	-	0%	-	-
Impacto desconsolidación de PYPSA	-	0,0%	2.494	3%	-	-
EBITDA Recurrente	2.647	3,3%	991	1,3%	1.656	67%
Depreciaciones y amortizaciones	(9.757)	(12,2%)	(8.642)	(11,6%)	(1.115)	13%
Deterioros de producto terminado y en curso	(2.437)	(3%)	-	0%	(2.437)	n/a
Otros deterioros, pérdidas y variación provisiones	140	0%	(1.345)	(2%)	1.485	-110%
Otros Resultados (3)	-	-	1.902	3%	(1.902)	-100%
Resultado financiero	(6.491)	(8%)	(3.583)	(5%)	(2.908)	81%
Resultados por puesta en equivalencia	98	0%	(721)	(1%)	819	-114%
Resultado antes de impuestos	(19.853)	(25%)	(13.892)	(19%)	(5.961)	-43%
Impuesto sobre Sociedades	780	1%	975	1%	(195)	-20%
Resultado procedente de operaciones continuadas	(19.073)	(24%)	(12.917)	(17%)	(6.156)	-48%
Sociedades mantenidas para la venta	-	0%	-	0%	0	n/a
Resultado atribuido a socios externos	(29)	(0%)	(175)	3%	(2.016)	-101%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(19.044)	(24%)	(12.742)	(20%)	(4.140)	-28%

- (1) Incluye los importes correspondientes a Otros ingresos de explotación y Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- (2) Costes de carácter no recurrente principalmente derivados de los procesos de reestructuración corporativa, de refinanciación de su deuda y del plan de reorganización y reestructuración del negocio de Mobility, llevada a cabo durante la parte final del año 2017. Adicionalmente, se han incurrido en costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes derivados de procesos legales que la Compañía.
- (3) Otros resultados del año 2016 incluyen el resultado positivo de 1,9 M€ correspondiente a la cancelación de provisiones por la salida del perímetro de consolidación de Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U., como consecuencia de la pérdida de control sobre esta sociedad. Este resultado está recogido en la partida “Diferencia negativa en combinación de negocio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

La Compañía ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de **79,9 M€**, lo que supone un **incremento del 7,4%** respecto a la cifra alcanzada en el año anterior, incluyendo el negocio de PYPESA en 2016, y **un 10.4% sin incluir el negocio de PYPESA en 2016**. Este crecimiento en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de Mobility, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y en Civil Works, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. La prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de Civil Works y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de Aerospace & Defense.

La Compañía continua con su estrategia de crecimiento en producción de piezas y estructuras en materiales compuestos mientras que, apuesta de manera clara por el desarrollo de tecnología propia y de vanguardia, como robótica colaborativa e inteligencia artificial, que han tenido un importante impacto positivo en sus resultados.

La división de *Aerospace & Defense* ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del Grupo, representando el **42%** de la Compañía, alcanzando una cifra de negocios de **33,4 M€**. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: el decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el esperado aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

En cuanto a la división de *Carbures Mobility*, representó el **50%** de la cifra de negocios en 2017, alcanzado un **crecimiento del 19,3%**, que se debe principalmente al excelente comportamiento del área de *Machinery*, que sigue incrementando sus ventas a la vez que aumenta su presencia global y sus oportunidades comerciales (“pipeline”) identificadas. Además de recibir un récord histórico en cuanto a nuevos pedidos recibidos por valor de 39,6 M€, Carbures *Machinery* procedió a la apertura de dos nuevas plantas productivas: Polonia y China. Adicionalmente, durante 2017, se ha llevado a cabo una profunda reestructuración del negocio de *Mobility*, que conlleva la reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

Por último, Carbures *Civil Works* generó unos ingresos de **6,7 M€**, lo que supone un crecimiento del **115,8%** con respecto a la cifra de 2016. El comportamiento de esta división

ha sido muy positivo y, estratégicamente, se está posicionando en diferentes proyectos de EPC (“Engineering, Procurement and Construction”). La división cuenta con unas perspectivas de crecimiento notables y una cartera de clientes cada vez más diversificada tanto en México como en otros países dentro de su área de influencia.

La **diversificación geográfica** sigue siendo uno de los factores clave en el crecimiento y en la estrategia de Carbures. Un 45% de la cifra de negocios de 2017 corresponde a España, que sigue siendo nuestra principal región; un 20% corresponde a Estados Unidos; un 20% a países de la Unión Europea (excluyendo España), el 10% en Latinoamérica y el restante 5% se corresponde con negocio en China.

El **margen bruto de explotación** consolidado se ha situado en el 58% sobre la cifra de ingresos, comparado con el 65% del año anterior. Este descenso se debe principalmente al cambio en el mix de negocio, con un mayor peso de la división de *Mobility* (especialmente en la actividad de *Machinery*) que la división de *Aerospace & Defense*, con el consiguiente impacto en el margen bruto total.

En lo referente a la partida de **gastos de personal**, se ha experimentado una mejora como porcentaje de la cifra de negocios, pasando del 46% en 2016 al 44% en 2017. Las **iniciativas de eficiencia y reestructuración operativa** llevadas a cabo en la Compañía, especialmente en la división de *Automotive*, están comenzando a proporcionar las mejoras esperadas, dando lugar a una estructura más eficiente desde el punto de vista operativo y que es capaz de dar una respuesta de calidad a las demandas del mercado.

La partida de “Otros gastos de explotación” se ha reducido en 4,2 M€ comparado con los alcanzados en 2016. En este epígrafe gastos de estructura de las instalaciones de producción y de carácter corporativo.

Por último, hay que señalar que **durante 2017** se han incurrido en ciertos **costes extraordinarios no recurrentes** derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa de la actividad de *Automotive*, refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

Estos **costes no recurrentes incurridos en 2017** ascendieron a un total de **4,1 M€**, y su desglose es el que sigue:

1. Costes de reestructuración corporativa, refinanciación y proceso de salida al mercado continuo (2,3 M€):

- Costes relacionados con los procesos e iniciativas de reestructuración (incluyendo indemnizaciones no recurrentes) con el objetivo de posicionarse de manera óptima para alcanzar un crecimiento sostenido y rentable en los próximos años.
- Costes relacionados con el proceso de refinanciación de deuda con sus principales bancos y la ampliación de capital por conversión de deuda convertible, incluyendo costes de asesoramiento y servicios profesionales.
- Servicios profesionales (legales, financieros, etc.) asociados a dichos procesos.
- Costes de asesoramientos en relación con el proceso de cotización en el Mercado Continuo.
- Costes no recurrentes de asesoría legal derivados de diferentes procesos legales que la Compañía mantiene.

2. Costes del “Plan de Reestructuración en Automotive” (1,3 M€):

- Como parte del plan reestructuración operativa en la actividad de *Automotive* llevada a cabo en 2017 se ha incurrido en costes extraordinarios no recurrentes derivados de esta iniciativa. Los principales pilares de esta iniciativa que se ha llevado a cabo consisten en una reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

3. Resultados de empresas que salen del perímetro (0,4 M€):

- Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures procedió a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Como resultado, se ha dado de baja esta sociedad del perímetro de consolidación del Grupo, lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros, que no tiene impacto en caja.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 9,8 M€, lo que representa el 12,2% de la cifra de negocios, comparado con el 11,6% que representó en el año 2016. En valores absolutos, el gasto por amortización en 2017 fue 1,1 M€ mayor que el de 2016. En cuanto al **gasto financiero**, se ha experimentado una **evolución muy positiva con respecto a 2016**. Se han reducido los gastos financieros en 2.9 M€, principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 1,5 M€ y un menor ingreso financiero de 4,3 M€, debido a que en el ejercicio 2016 PYPESA consiguió unas importantes condonaciones de deudas financieras anteriores a la entrada en el perímetro de consolidación de Carbures. En resumen, el resultado financiero neto alcanzó los -6,5 M€, comparados con los -3,6 M€ del año 2016.

El resultado neto del año ha sido impactado por provisiones extraordinarias, los costes extraordinarios y no recurrentes incurridos en 2017 y las diferencias de cambio negativas por la evolución del tipo de cambio. La Compañía, dentro del proceso de planes de eficiencia y reestructuración, y siguiendo una política conservadora, ha provisionado a 31 de diciembre del 2017 un importe total de 2,4 M€ como consecuencia de considerar un lento movimiento de ciertas existencias. Esta provisión extraordinaria supone una medida adicional dentro de los planes de refuerzo para poder comenzar el año 2018 con un balance completamente saneado y poner el foco en incrementar la rentabilidad de la Compañía. Por otro lado, los costes extraordinarios derivados del proceso de reestructuración y refinanciación supusieron 4,1 M€ y las diferencias negativas de cambio fueron de 1,5 M€.

Otros indicadores de Rendimiento(KPI's)

En cuanto a **indicadores de rendimiento (KPI's)**, cabe destacar que durante 2017 Carbures siguió con la tendencia positiva en cuanto a nueva contratación de proyectos con OEM's y Tier 1, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la **cartera de pedidos** de Carbures, los contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a **189 M€**, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Asimismo, el **"pipeline" de oportunidades comerciales identificadas** ha aumentado durante 2017. A 31 de diciembre de 2017, Carbures cuenta con un valor estimado de **2.017 M€** en nuevas oportunidades comerciales identificadas y que actualmente se encuentran en

diversas fases de adjudicación: pre contratación, oportunidades en estado de “Request for Proposal” (RFP), “Request for Quotation” (RFQ), “Request for Information” (RFI) y otras oportunidades identificadas en desarrollo. El crecimiento en el número de oportunidades identificadas es algo muy positivo porque aporta visibilidad en la futura contratación y cartera de la Compañía.

Medidas y Planes de Refuerzo llevados a cabo durante 2017

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta a vs 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.
2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.
3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.
4. **Reestructuración de actividad de *Automotive***
 - a. Optimización de la capacidad productiva.
 - b. Finalización de proyectos con márgenes reducidos.
 - c. Reestructuración de *Engineering*.
 - d. Plan exhaustivo de control de costes.
5. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Estas medidas persiguen **tres claros objetivos a alcanzar:**

- **Reactivación del negocio** con nuevos proyectos contratados e incremento del pipeline de oportunidades.
- **Aumento de la rentabilidad** gracias a la optimización de la estructura, mayor eficiencia operativa y reducción de costes.
- Posicionar a Carbures como **referente en la industria.**

Balance de Situación Resumido NIIF-UE (Consolidado) -

<i>Miles de Euros</i>	31.12.2017	31.12.2016	Variación	%
Inmovilizado intangible	40,272	44,941	(4,670)	(10%)
Inmovilizado material	33,739	34,947	(1,208)	(3%)
Inversiones empresas grupo y asociadas L/P	233	135		
Inversiones financieras a largo plazo	4,597	4,645	(48)	(1%)
Activos por impuesto diferido	5,546	5,291	256	5%
Activo no corriente	84,387	89,959	(5,572)	(6%)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3,152	(3,152)	(100%)
Existencias	13,999	14,897	(898)	(6%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30,811	30,332	479	2%
Créditos y otros activos	3,391	4,162	(771)	(19%)
Inversiones financieras a corto plazo	2,805	2,657	148	6%
Otros activos corrientes	240	237	3	1%
Tesorería	1,599	16,619	(15,020)	(90%)
Activo corriente	52,845	72,056	(19,211)	(27%)
TOTAL ACTIVO	137,232	162,015	(24,783)	(15%)
Patrimonio Neto	33,428	(400)	33,828	n/a
Deudas a largo plazo	45,844	55,176	(9,332)	(17%)
Pasivos por impuesto diferido	3,290	4,166	(876)	(21%)
Acreedores comerciales no corrientes	-	310	(310)	(100%)
Otros pasivos no corrientes	3,419	4,498	(1,079)	(24%)
Pasivo no corriente	52,553	64,150	(11,597)	(18%)
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	4,331	(4,331)	(100%)
Deudas a corto plazo	18,819	70,450	(51,631)	(73%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30,875	23,197	7,678	33%
Otros pasivos corrientes	1,557	287	1,270	443%
Pasivo corriente	51,251	98,265	(47,014)	(48%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	137,232	162,015	(24,783)	(15%)

Deuda neta

Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 43%, es decir 46 M€, pasando de los 106,3 M€ a cierre de 2016 hasta 60,3 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (>37 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 18,3 M€. La cifra de deuda neta a cierre de 2017 es la menor cifra de deuda neta reportada por la Compañía desde 2013.

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Deuda con entidades de crédito	18.317	18.275
Otros pasivos financieros (a)	46.346	107.351
Deuda Bruta	64.663	125.626
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	(1.599)	(16.619)
Otros activos financieros a corto plazo (IFTs)	(2.805)	(2.657)
Deuda neta	60.259	106.350

- (a) Dentro de la Deuda Bruta se incluye “Deuda con empresas vinculadas”, donde destaca el préstamo recibido de Anangu Grup, S.L.
- (b) La partida “Otros activos financieros” recoge, principalmente el importe de las imposiciones a plazo fijo constituidas en garantía de las deudas con los antiguos propietarios de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. y de Carbures Aerospace Operations, S.L. (anteriormente denominada Composystem, S.A.).

Refinanciación Bancaria

El 29 de diciembre de 2016, la Compañía llevó a cabo la firma de un acuerdo de refinanciación con las principales entidades financieras del Grupo: BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank, mediante el cual se acuerdan nuevas condiciones para el repago de la deuda bancaria estructural, cuyo importe asciende a 12,5 M€. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha.

Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 0,9 M€, fijándose un importe total de 2,1 M€ y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. El acuerdo de refinanciación facilita, además, el acceso a la obtención o ampliación de líneas de financiación de circulante con otras entidades bancarias.

Este acuerdo estaba sometido a una serie de condiciones suspensivas que han quedado cumplidas en 2017.

Ampliación de capital

El 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos de diversos deudores del importe pendiente de pago, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, por un importe global de 55,2 M€. En consecuencia, se emitieron 115.043.040 acciones, de un valor nominal cada una de ellas de 0,17 € y con una prima de emisión por acción de 0,3097 €.

Se remite al lector del presente documento a leer el Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos elaborado por el auditor Deloitte y puesto a disposición del Mercado mediante Hecho Relevante el día 5 de enero de 2017.

Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2017 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- Cese, a 31 de enero, del Consejero Delegado D. Roberto Rey Perales, manteniéndose en la condición de Consejero Externo (Otros³) no ejecutivo de la Sociedad.
- Dimisión de la Consejera D^a. Cristina Romero Morenilla a 24 de mayo.
- Nombramiento, a 24 de mayo, de D. Borja Martínez-Laredo como Consejero Delegado.
- Como hecho posterior al cierre del ejercicio cabe mencionar que D. Roberto Rey Perales cesó, el 3 de enero de 2018 y a petición propia, como Consejero de la Compañía.

³ Consejero no ejecutivo externo, que no siendo dominical ni reuniendo los requisitos para ser calificado como Independiente, se califica como Externo (Otros).

4. Análisis de las unidades de negocio

A continuación, se resumen los principales hitos alcanzados por las tres unidades de negocio durante 2017.

Aerospace & Defense-

La división aeronáutica, que centra su actividad en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector, la prestación de servicios de ingeniería y la producción de equipos embarcados en las aeronaves, desarrolla su actividad, principalmente, en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin (China).

La división de ***Aerospace & Defense*** ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del grupo con un **42%** de los ingresos alcanzados por la Compañía durante 2017. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos un 12%. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: El decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

El hito más relevante durante el ejercicio ha sido, sin duda, la clasificación de Carbures como **proveedor cualificado** en la cadena de suministro de **Boeing**, pudiendo así acceder a ofertas de este OEM directamente y/o a través de compañías Tier 1. Este hecho es un importante factor de crecimiento para el futuro de la división.

Adicionalmente, Carbures participa en el Proyecto NIOBE, impulsado por Airbus y financiado por el CDTI. Carbures lidera un consorcio con otras dos empresas del sector, que tiene como objeto la reducción del peso de los equipos de aviónica y sistemas. De esta manera, gracias al *expertise* de Carbures, tanto en composites como en sistemas, se ha logrado reducir hasta un 70% el peso de este tipo de equipos mediante la inserción de cableado y estructuras sensorizadas de composite. Asimismo, desde el área de ***Aerospace & Defense*** se está desarrollando un sistema robótico pionero de reducción de costes de afeitado de piezas para la planta de Airbus en Tablada, que además dispone de visión artificial para auto verificación.

Fabricación de Piezas

Durante 2017, Carbures ***Aerospace*** ha entregado un total de **78.303 piezas**, 9.983 fabricadas en las plantas de Jerez de la Frontera y El Puerto de Santa María, y 68.320 piezas en la planta de Illescas.

En lo que respecta a clientes, la división ha continuado con su estrategia basada en la diversificación: por un lado, en marzo de 2017, Carbures firmó un contrato para la fabricación de las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop Transportation Technologies, el cual transportará pasajeros y mercancías a más de mil kilómetros por hora. Se estima que la entrega de la primera cápsula se produzca a finales de 2018. Por otro lado, y durante el último trimestre de 2017, Carbures alcanzó su primer contrato con el Tier 1 belga SABCA para la fabricación de los Top Cover del A350.

En el ámbito de calidad, Carbures ha superado con éxito la certificación de *composite* y ensayos no destructivos de Pri Nadcap, tanto en la planta de Tecnobahía (El Puerto de Santa María) como en la planta de Airport (Jerez de la Frontera). En Carbures Operations, localizada en Illescas(Toledo), han tenido lugar 3 auditorías dirigidas por entidades certificadoras externas con los siguientes resultados:

- NADCAP Composite: 13 y 14 de marzo, con el resultado de 0 NC (no conformidades), lo que supone por la evolución de los buenos resultados obtenidos en las últimas evaluaciones, un mérito de 18 meses hasta la próxima auditoría, disminuyendo la frecuencia de 1 cada 12 meses, referencia hasta la fecha.
- NADCAP NDT: 8 y 9 de mayo, con el resultado de 0 NC (no conformidades), manteniendo el mérito de 24 meses hasta la próxima auditoría.
- EN 9100: 19 y 20 de diciembre, con un resultado de 4 NC (no conformidades), todas de carácter menor, y con un alto grado de implementación de los nuevos requisitos exigidos en la nueva edición revisada de la norma en opinión del auditor.

Además, se han mejorado los KPI's a niveles de excelencia en la planta productiva de Illescas, habiendo cumplido las entregas (D1) tanto para Airbus Operaciones como para Stelia en un 100%. De la misma manera, las No Conformidades Externas (NCE) se han reducido al 0% y se ha logrado la certificación de Airbus Military para piezas del A400M. Por último, cabe mencionar que se ha logrado certificar el Laboratorio de ensayos Mecánicos en Flatwise y SLSS desarrollado por la planta.

Asimismo, cabe destacar que durante el ejercicio se han llevado a cabo programas de reducción de consumo de energía y nitrógeno y de materias primas, logrando unos porcentajes de ahorro de entorno al 7%. Se han internalizado operaciones de mecanizado para el Programa A350 con el objetivo de asegurar nuestra Cadena de Suministro y reducir costes.

Por lo que respecta a la nueva planta productiva que la Compañía está construyendo en Getafe, cabe mencionar que durante el ejercicio se ha lanzado el Proyecto de Transferencia con la incorporación de maquinaria de última generación como un CNC de 5 ejes, instalación de ultrasonidos automática robotizada, así como un tercer autoclave, el cual mejorará la flexibilidad de adaptación al tamaño de los programas de trabajo a la utilización óptima de nuestras instalaciones.

En lo que respecta al territorio asiático, la planta localizada en Harbin (China) ha alcanzado varios hitos significativos durante el ejercicio:

- Se han entregado 4.598 honeycombs durante 2017.
- Se han fabricado 14 part numbers de la belly fairing del A350 para realización de FPQ (First Part Qualification) para aprobación y fabricación seriada.
- Se ha realizado la auditoría para ampliar el alcance de la certificación de fabricación de materiales compuestos a la fabricación de las Maintenance Door del A350 y se ha hecho extensiva la fabricación de materiales compuestos a las piezas de la Belly Fairing del A350. La nueva certificación incluirá las operaciones de recepción de materiales y corte de telas.

- Se ha realizado la auditoría para realizar reparaciones no estructurales.

Ingeniería y sistemas

Una parte significativa del negocio de la división de **Aerospace & Defense** corresponde con servicios de defensa. En esta actividad, Carbures presta servicios de ingeniería y de desarrollo de Sistemas a empresas de primer nivel como Airbus, ATIS, Indra o Navantia. Gran parte de estos servicios se prestan en las propias instalaciones de los clientes.

En lo que respecta a esta actividad de servicios de ingeniería cabe destacar:

- La inauguración de Carbures Defense Alemania, situada físicamente en Múnich y orientada a dar cobertura local a todos nuestros contratos de ingeniería en Alemania.
- La obtención de un proyecto con ADS para la implantación de una estación robotizada destinada al acabado de aero estructuras.
- La participación en el proyecto de reindustrialización del C101.
- El desarrollo de un proyecto de montaje auto coordinado, realizado por impresión 3D y jigless.
- El incremento de nuestros servicios al sector ferroviario, con clientes en Zaragoza y en el País Vasco.

Por su parte, la división de sistemas ha logrado los siguientes hitos:

- Se ha firmado nuevo contrato con Computadoras, Redes e Ingeniería SA (CRISA) - Airbus Defence and Space - para el desarrollo de un banco de prueba, que consolida la relación con este importante cliente.
- Se ha llevado a cabo el primer negocio para el sector nuclear con la fabricación de un módulo de test para TECNATOM.
- Se ha conseguido un proyecto en el programa europeo CLEAN SKY, que dará a Carbures la oportunidad de desarrollar nuevos métodos de prueba utilizando robots colaborativos.
- Dos contratos de desarrollo de productos para el Ministerio de Defensa.

Mobility-

La división de Carbures **Mobility** ha cerrado el año 2017 con una facturación de **39,8 M€**, lo que representa un crecimiento del 19,3% respecto al pasado ejercicio.

Durante el ejercicio 2017, la división ha llevado a cabo una importante reestructuración organizacional, centrada en la reducción de costes en la división de automoción e ingeniería, como ya se ha explicado en secciones anteriores. Además, se ha continuado con la estrategia de diversificación de clientes.

Machinery

Carbures **Machinery** cerró 2017 con una facturación de **35,0 M€**, lo que significa un incremento del 31,3% en comparación con los 26.6 M€ obtenidos en 2016, con unos márgenes operativos muy atractivos. Durante 2017, se han alcanzado una cifra **récords de nuevos pedidos** por valor de 39,6 M€, confirmando que esta nueva tecnología ofertada por Carbures, basada en robots colaborativos y visión artificial, empieza a dar sus frutos en el mercado con la firma de nuevos pedidos estratégicos para proveer líneas de ensamblaje y testeo 'inteligentes' para el sector de automoción.

La visión artificial consiste en dotar de cámaras a los lineales en dos fases del proceso de fabricación o montaje. El primero es el de visualización de la pieza a fabricar o a montar para determinar el lugar exacto en el que comienza su proceso industrial. No todas las piezas arrancan de la misma posición y estas cámaras permiten al lineal detectar y situar la pieza para ajustar su proceso de fabricación a cada pieza. El lineal está dotado de un software 'inteligente' que le permite ajustar el proceso a cada pieza y a su distinta ubicación. El segundo uso que deriva de la visión artificiales el de comprobación de la calidad y funcionamiento tanto de piezas como del montaje de sistemas de piezas.

Los beneficios de la tecnología propia de visión artificial que Carbures ha desarrollado son; acelerar los procesos de fabricación, guiar a los robots colaborativos, dar una mayor flexibilidad en la línea para diferentes variantes de pieza y absorber las diferencias de tolerancias dentro de un mismo producto, además de garantizar la seguridad del proceso. El siguiente paso que esta desarrollando Carbures es el de implantar esta tecnología en el proceso industrial dentro del sector aeronáutico.

Gracias al alto nivel de rendimiento mostrado en los últimos años y la incorporación de tecnología de vanguardia en los lineales, como la visión artificial o robots colaborativos, la división ha conseguido aumentar su presencia global, tanto con la firma de nuevos proyectos como con la cantidad y cuantía de oportunidades comerciales identificadas ("pipeline"). Como hechos remarcables de 2017 destacó: La estrecha colaboración con TRW - ZF y NEXTEER Automotive, la consolidación de clientes japoneses como DENSO y JTEKT y la confirmación de AUTOLIV y BROSE como clientes consolidados en Europa y de TRW BRAKES y VALEO en México.

Por último, destacar que las nuevas instalaciones de Carbures Machinery en Polonia abrieron en diciembre de 2017 y la delegación de China, que comenzó su actividad en 2016, amplió sus instalaciones durante el mes de julio.

Automotive y Railway

En nuestra actividad de **Automotive y Railway**, el área cerró 2017 con una facturación de 4,8 M€. Las capacidades de esta división incluyen la creación de prototipos, series de bajo y medio volumen, así como la tecnología requerida para la fabricación de piezas de fibra de carbono.

La finalización del plan de desarrollo e inversión en la planta de El Burgo de Osma (Soria) continuará durante 2018 y permitirá a Carbures cumplir con el plan de industrialización de alto volumen. Con este objetivo, Carbures Mobility se centra en desarrollar la cartera de productos y clientes, habiendo realizado importantes avances para establecer nuevas relaciones, especialmente en Asia y EE.UU.

En relación con la producción de bajo volumen, Carbures ofrece un enorme valor añadido a sus clientes que, junto con la reducción de costes en fabricación, permite continuar a la vanguardia del mercado.

En lo que respecta a la producción de alto volumen o series largas, el mercado continua sin tener un impulso definitivo en la implantación de materiales compuestos. Para enfrentar esta situación, Carbures continúa desarrollando internamente sus capacidades y, al mismo tiempo, estudia desarrollar alianzas industriales conjuntas y explorar nuevos mercados.

Además, de acuerdo con esta nueva estrategia comercial definida durante el segundo semestre de 2017, la división de *Automotive* ha llevado a cabo una importante reestructuración organizacional, centrada en la reducción de costes y aprovechamiento de diferentes sinergias con el resto de divisiones.

Durante 2017, estos han sido los proyectos más relevantes de la división:

- Se ha desarrollado un prototipo del Airbox para Gas Gas, uno de los fabricantes líderes mundiales en motos de trial. El prototipo fue aprobado en septiembre tras haber sido probado con éxito en competición y actualmente está en fabricación en serie a una ratio de 100 piezas semanales.
- Se han entregado biseles de faros para Valeo (Bugatti Chiron).
- Se han fabricado levas de cambio para Audi R8 TT.
- Se ha continuado con el desarrollo de las llantas híbridas.
- Se ha producido parte del tren para el proyecto de CAF en Chile.
- Se han desarrollado y fabricado piezas estructurales para trenes en fibra de carbono para clientes no divulgados debido a un acuerdo de confidencialidad.
- Se han desarrollado dos prototipos para el acceso al transporte ferroviario de personas con discapacidad, el cual fue entregado durante enero de 2018.

Civil Works-

La división de ***Civil Works*** continúa creciendo con paso firme. La línea de negocio generó unos ingresos de **6,7 M€**, lo que significa un crecimiento del 115,8%. A este respecto cabe destacar que la evolución del tipo de cambio del peso mexicano ha tenido un impacto negativo en la conversión de los ingresos de nuestro negocio en México a euros, este impacto es solamente contable al convertir los ingresos en moneda local a nuestra moneda de "reporting", el euro.

La evolución del negocio de *Civil Works* ha tenido una tendencia muy positiva, no solo por el incremento en ingresos, sino por el aumento en la diversificación de clientes, las oportunidades comerciales identificadas y la consecución de proyectos de vanguardia como el proyecto de fabricación de la cubierta de la Fundación Norman Foster o el anunciado durante el mes de marzo de 2018 para la fabricación del ducto por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop Transportation Technologies Inc.

La línea de negocio de Civil Works queda dividida, principalmente, en dos subgrupos diferenciados por su ámbito de actuación: por un lado, el que abarca el mercado español y, por otro, Carbures *Civil Works* México que realiza sus cometidos en diferentes países Sudamericanos.

Carbures Civil Works España

La división nacional ha alcanzado, durante 2017, una serie de hitos que la sitúan a la vanguardia mundial del sector:

- Posicionamiento como proveedor de referencia de materiales compuestos aplicados en construcción dentro del mercado nacional español.
- Ampliación del portfolio, de proyectos ejecutados y de casos de éxito.
- Refuerzo y consolidación de nuestra capacidad de ingeniería.
- Consolidación de sinergias con el resto de unidades de negocio de la compañía, como muestra el proyecto a realizar para Hyperloop en dos de las tres líneas de negocio.
- Ha fabricado e instalado, en material compuesto, la cubierta para la Sede de la Fundación Norman Foster en Madrid, lo que ha dado la división visibilidad internacional en el sector.
- Ha ganado el concurso internacional del Proyecto 2020 del Programa Horizon de la Unión Europea como miembros de un consorcio europeo compuesto por 11 instituciones. Dentro de dicho consorcio, Carbures será el socio industrial y la única empresa española del proyecto Damage Controlled Composite Materials (“DACOMAT”)
- Ha entregado la estructura fabricada para la cabina de traducción e interpretación de la nueva Sede del Banco Popular en Madrid.

Carbures Civil Works México

La división mexicana ha ampliado significativamente sus ingresos y ha mejorado sus márgenes. Como logros destacables durante el periodo, cabe mencionar:

- Acuerdos con reconocidas empresas nacionales e internacionales para participar conjuntamente en los proyectos como EPC.
- Aumento de la diversificación por clientes, disminuyendo así la dependencia de algún cliente en singular.
- Incorporación de *Civil Works* México en la promoción y el diseño de estructuras en material compuesto para los sectores de infraestructura y construcción.
- Promoción y posicionamiento de *Civil Works* ante las empresas nacionales e internacionales *Oil & Gas* que han resultado ganadoras en las diversas licitaciones derivadas de la reforma energética en México.
- Promoción activa del proceso de internacionalización de *Civil Works* en Medio Oriente, así como habiendo participado en cotizaciones y licitaciones en Ghana y Bolivia.
- Cierre con éxito de la supervisión del proyecto hidroeléctrico de 1,500 MW CocaCodo Sinclar en Ecuador.

5. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio

La Compañía publicó, mediante Hecho Relevante, el día 22 de marzo de 2018, el avance de las principales magnitudes financieras alcanzadas por la Compañía durante el ejercicio 2017 y el grado de cumplimiento del Plan de Negocio, previamente anunciado mediante Hecho Relevante el 28 de junio de 2016.

Ahora, como consecuencia de la formulación de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) N^o 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en vigor a 31 de diciembre de 2017, la Compañía actualiza el grado de cumplimiento del Plan de Negocio, una vez presentadas las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017:

1.- Cifra de negocios consolidada de 79.868 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 77,9% respecto al Plan de Negocio publicado.

2.- EBITDA recurrente⁽¹⁾ de 2.647 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 31,9% respecto al Plan de Negocio.

3.- Análisis por línea de negocio:

- *Aerospace & Defense*: cifra de negocios 33.423 miles de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 71,2% respecto al Plan de Negocio publicado. En términos de EBITDA, la división alcanzó un EBITDA recurrente de 2.168 miles de euros, lo que supone un 31,0% de grado de cumplimiento respecto al Plan de Negocio.
- *Mobility*: cifra de negocios de 39.763 miles de euros, es decir, un 94,2% de grado de cumplimiento con respecto al Plan de Negocio. La línea de negocios alcanzó un EBITDA recurrente de 2.492 miles de euros lo que significa un grado de cumplimiento del 68,1%.
- *Civil Works*: La división logró alcanzar unos ingresos de 6.682 miles de euros lo que supone un 50% de grado de cumplimiento. En términos de EBITDA, Civil Works cerró el ejercicio con un EBITDA recurrente de 451 miles de euros, un 27,1% de grado de cumplimiento.
- En cuanto a costes de estructura, expresados como "Corporativo" en el Plan de Negocio, la Compañía tuvo un EBITDA recurrente negativo de 2.464 miles de euros, es decir, una desviación positiva del 38,4% respecto a lo previsto en el Plan de Negocio.

Para mayor información, por favor véase el Hecho Relevante del día 22 de marzo de 2018, con el título de "Información Financiera Periódica – Resultados Ejercicio 2017".

6. Hechos posteriores al cierre de ejercicio

a) Cese, a petición propia, de D. Roberto Rey Perales como Consejero de la Compañía.

Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

b) Nueva financiación recibida durante los primeros meses de 2018.

En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.

Adicionalmente, con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6.000 miles de euros.

c) Liberación de acciones de titularidad de un tercero que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras de CARBURES frente a Bankia.

Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.

d) Nuevo encargo recibido de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” para el desarrollo integral y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas de su nuevo tren de alta velocidad.

Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad.

El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2,8 millones de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

e) Operación corporativa de integración entre Carbures e Inyrsa.

Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. (“CARBURES”) recibió una comunicación firmada por accionistas de CARBURES titulares,

en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social (los "Accionistas de CARBURES"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. ("INYPSA" y conjuntamente con CARBURES, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

(i) La fusión por absorción entre INYPSA (como sociedad absorbente) y CARBURES (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de CARBURES recibirían acciones de INYPSA en canje por sus acciones de CARBURES y se convertirían en accionistas de INYPSA (la "Fusión").

(ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de INYPSA por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.

(iii) Un compromiso de que INYPSA en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

(iv) El otorgamiento a favor de CARBURES, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de INYPSA de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de CARBURES por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de CARBURES adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

7. Información bursátil 2017

a) Evolución anual de la acción:



b) Datos relevantes de cotización:

	31/12/2017	31/12/2016
Capitalización Bursátil (M€)	99,6	52,3
Número de acciones	211.915.124	96.872.084
Cotización a cierre del período	0,47 €	0,54 €
Cotización máxima del período	0,83 €	0,95 €
Cotización mínima del período	0,38 €	0,47 €
Cotización media del período	0,56 €	0,60 €
Volumen medio diario (acciones)	410.136	277.688

8. Hechos relevantes en el período

Fecha	Descripción
27/11/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
14/11/2017	Programa de recompra de acciones y autocartera. Operación de compra de acciones propias.
31/10/2017	Otros sobre información financiera: Inicio de los trámites necesarios para cotizar en el Mercado Continuo.
29/09/2017	Información sobre Gobierno Corporativo: Reglamento Interno de Conducta.
13/09/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
08/09/2017	Operaciones realizadas por directivos y modificación de participaciones significativas.
05/09/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Nuevo contrato firmado por la división de "Mobility".
09/08/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras. Apertura de nueva planta en China.
20/07/2017	Otros sobre negocios y situaciones financieras: Proyecto Dacomat.
13/07/2017	Otros sobre operaciones financieras.
04/07/2017	Composición del Consejo de Administración.
04/07/2017	Participaciones significativas.
29/06/2017	Composición de otros órganos de gestión y control.
29/06/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
16/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
15/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
14/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
12/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
09/06/2017	Otros sobre operaciones financieras.
08/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
07/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
06/06/2017	Operaciones realizadas por directivos.
01/06/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Refinanciación Bancaria.
01/06/2017	Operaciones realizadas por directivos CEO.
31/05/2017	Operaciones realizadas por directivos.
31/05/2017	Programas de recompra de acciones y autocartera.
29/05/2017	Asesor Registrado.
25/05/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Convocatoria Junta General de Accionistas 29.06.2017.
25/05/2017	Composición del Consejo de Administración.
18/05/2017	Participaciones significativas. Fe de erratas.
12/05/2017	Otros sobre negocio y situaciones financieras.

11/05/2017	Participaciones significativas.
26/04/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
04/04/2017	Información financiera periódica.
29/03/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Refinanciación Bancaria.
24/03/2017	Otros sobre Operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
07/03/2017	Otros sobre negocio y situaciones financieras. Momento procesal del caso EMI.
22/02/2017	Composición del Consejo de Administración.
22/02/2017	Otros sobre operaciones financieras. Inversiones Industriales Txindoki S.L.
21/02/2017	Operaciones realizadas por directivos.
09/02/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Acuerdos aprobados en JGA.
07/02/2017	Operaciones realizadas por directivos. Ejecución de sentencia
10/01/2017	Operaciones realizadas por directivos.
10/01/2017	Participaciones significativas.
05/01/2017	Convocatorias y acuerdos de Junta y asambleas. Convocatoria Junta General Extraordinaria: 8 y 9 de febrero.
02/01/2017	Otros sobre operaciones financieras. Refinanciación bancaria.

9. Anexo: Cuenta de resultados y balance individuales de Carbures Europe S.A.

De conformidad con lo establecido en la Circular 15/2016 del MAB, que establece la información a suministrar por las empresas en expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, se presentan a continuación los estados financieros individuales de la sociedad dominante del grupo, Carbures Europe, S.A.

a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

En Miles de Euros

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE		68.457	63.658	PATRIMONIO NETO		50.797	6.509
Inmovilizado intangible	7	1.597	2.415	FONDOS PROPIOS-	14	49.872	5.223
Desarrollo		1.154	1.919	Capital		36.026	16.468
Otro inmovilizado intangible		444	496	Capital escriturado		36.026	16.468
Inmovilizado material	8	154	169	Prima de emisión		77.106	41.477
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		154	169	Reservas		11.145	11.689
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		63.444	58.180	Legal y estatutarias		26	26
Instrumentos de patrimonio	9	63.376	41.638	Otras reservas		11.200	11.663
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 26	68	16.543	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.935)	(616)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	2.726	1.773	Resultados de ejercicios anteriores		(63.795)	(50.783)
Instrumentos de patrimonio	11	2.442	1.489	Resultado del ejercicio		(8.675)	(13.012)
Créditos a terceros		211	211	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	15	299	403
Otros activos financieros		73	73	Activos financieros disponibles para la venta		299	403
Activos por impuesto diferido	20	535	1.120	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	16	627	884
				PASIVO NO CORRIENTE		5.768	5.674
				Provisiones a largo plazo	19	46	46
				Deudas a largo plazo	10, 17, 18	662	5.329
				Deudas con entidades de crédito		86	-
				Acreedores por arrendamiento financiero		54	11
				Derivados		-	294
				Otros pasivos financieros		522	5.023
				Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	4.851	-
				Pasivos por impuesto diferido	29	209	299
ACTIVO CORRIENTE		5.585	2.831	PASIVO CORRIENTE		17.477	54.306
Existencias		24	5	Provisiones a corto plazo	19	1.414	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	3.243	985	Deudas a corto plazo	10, 17, 18	5.672	49.970
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.367	406	Deudas con entidades de crédito		109	113
Clientes empresas del grupo	26	1.273	340	Acreedores por arrendamiento financiero		55	110
Deudores varios		140	141	Derivados		0,00	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	22	463	97	Otros pasivos financieros		5.508	49.746
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 26	1.757	60	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	262	349
Créditos a empresas del grupo		1.757	60	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 17	10.129	3.988
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	356	251	Proveedores		97	418
Instrumentos de patrimonio		305	194	Proveedores, empresas del grupo	26	7.465	431
Créditos a empresas		32	27	Acreedores varios		2.278	2.061
Derivados		-	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		209	833
Otros activos financieros		19	20	Pasivos por Impuesto Corriente	22	4	3
Periodificaciones a corto plazo		72	83	Otras deudas con Administraciones Públicas	22	65	242
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	133	1.448	Anticipos de clientes		10	-
TOTAL ACTIVO		74.042	66.489	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		74.042	66.489

b) Cuenta de pérdidas y ganancias del período de 12 meses acabado el 31/12/2017 y 31/12/2016

En Miles de Euros

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	6.749	967
Ventas	-	923
Prestación de servicios	6.749	44
Aprovisionamientos	(6.013)	(967)
Consumo de mercaderías	(0)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	(914)
Trabajos realizados por otras empresas	(6.013)	(53)
Otros ingresos de explotación	193	60
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	193	60
Gastos de personal	(1.901)	(2.970)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.677)	(2.658)
Cargas sociales	(224)	(312)
Otros gastos de explotación	(4.010)	(3.530)
Servicios exteriores	(4.019)	(3.446)
Tributos	(17)	(16)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	26	(68)
Amortización del inmovilizado	(1.006)	(955)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	343	344
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3)	1
Resultados por enajenaciones y otros	(3)	1
Otros resultados	(48)	(269)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.696)	(7.319)
Ingresos financieros	812	251
De participaciones en instrumentos de patrimonio	30	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	782	251
Gastos financieros	(3.422)	(4.133)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	294	(438)
Diferencias de cambio	(225)	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(307)	(1.215)
RESULTADO FINANCIERO	(2.848)	(5.534)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.544)	(12.853)
Impuestos sobre beneficios	(131)	(159)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(8.675)	(13.012)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.675)	(13.012)

La Sociedad ha incrementado este ejercicio sus ventas desde 967 miles de euros en el ejercicio 2016 hasta 6.749 miles de euros en el ejercicio 2017. Este incremento en la cifra de negocios se debe principalmente a las siguientes razones:

- 1) Incremento de ventas correspondientes a la Sucursal en México de la Sociedad. Esta subida está motivada por el incremento de las ventas de la rama de Obra Civil desde los 967 miles del ejercicio 2016 hasta los 5.744 miles del ejercicio 2017.
- 2) Servicios corporativos prestados desde la matriz a las sociedades filiales durante 2017.

10. “Disclaimer” – Aviso Legal

El presente informe económico ha sido elaborado a efectos meramente informativos por Carbures Europe, S.A.

La información del presente informe contiene expresiones o manifestaciones que suponen estimaciones, previsiones o proyecciones sobre la posible evolución futura de la Compañía. Analistas, inversores actuales o futuros o cualesquiera otras personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía, deberán tener en cuenta que tales estimaciones, previsiones o proyecciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas estimaciones, previsiones o proyecciones.

Los riesgos e incertidumbres que podrían afectar a la información facilitada en el presente informe son muy difíciles de anticipar. La Compañía no asume, bajo ninguna circunstancia, la obligación o el compromiso de actualizar o revisar las estimaciones, previsiones o proyecciones en caso de que se produzcan acontecimientos no previstos que afectasen o pudieran afectar de alguna manera a las mismas. Ni la Compañía, ni sus asesores ni sus Administradores se hacen responsables de las posibles desviaciones que las diferentes estimaciones, previsiones o proyecciones utilizadas para la elaboración del presente informe pudieran sufrir.

2. INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA

El presente informe tiene como objetivo describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de la Compañía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “MAB”).

La Compañía, tras revisar su estructura organizativa y sistema de control interno ha considerado apropiado cambiarla en relación con la publicada el informe anual 2016. A continuación, se aporta un nuevo informe sobre la estructura organizativa, así como el sistema de control interno con los que cuenta la Sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado conforme a la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

2.1.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMAS DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN QUE ESTABLECE EL MERCADO

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS ÓRGANOS Y PUESTOS RESPONSABLES

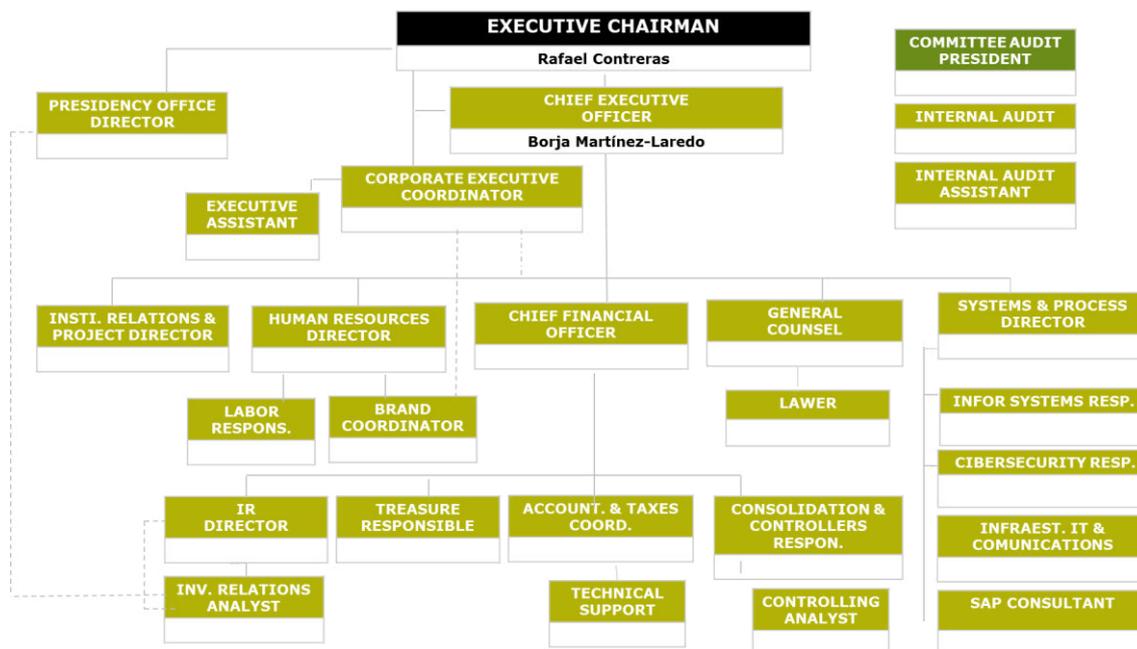
La compañía cuenta con un sistema de control interno de la información, el cual ha sido diseñado, implantando y puesto en funcionamiento por medio del Gabinete de Presidencia. Este sistema queda supervisado por la Comisión de Auditoría. A su vez, el último responsable de la existencia del mismo y de su mantenimiento es el Consejo de Administración de la Sociedad.

Además de dichos órganos, el equipo interno de la Sociedad que, a la fecha del presente informe, se encuentra implicado directamente con los procedimientos de comunicación internos, es el siguiente:

- CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.
- GENERAL COUNSEL.
- SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.
- INVESTOR RELATIONS DIRECTOR.
- INVESTOR RELATIONS ANALYST.
- WEBSITE & IMAGE DESIGNER, COMMUNICATION TECHNICIAN.

No existe externalización en ningún momento dentro de los procesos para la elaboración de información pública.

La Compañía, que cuenta con en 3 líneas de negocio, cuenta con la siguiente estructura organizativa corporativa común:



Además, cada línea de negocio cuenta con:



b) PROCEDIMIENTO DE COMUNICACIÓN. DE CÓMO SE GESTIONA INTERNAMENTE LA NECESIDAD DE INFORMAR AL MERCADO.

Ante la necesidad de informar al mercado de un determinado hecho, noticia o circunstancia que deba valorarse como Hecho Relevante de la Sociedad de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Mercado Alternativo Bursátil, necesidad que se detecta de manera interna desde el Departamento de Relaciones con el Inversor o por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, se inician los trámites precisos para la comunicación al mercado de dicho Hecho Relevante.

La persona encargada de iniciar dichos trámites es el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, quien evaluará la necesidad de información y los departamentos y responsables directamente implicados, esto es, al Departamento de Relaciones con el Inversor (en caso de que este último no hubiera detectado previamente dicha necesidad), al General Counsel y al Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad.

Dependiendo del carácter de la información que deba ser publicada, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER recabará información de otros departamentos cuya colaboración sea imprescindible para la redacción del Hecho Relevante.

Coordinado el equipo que participará en la redacción y en el asesoramiento de la publicación del Hecho Relevante, el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION

OFFICER da instrucción al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a la redacción del texto que incluirá el Hecho Relevante. En algunas ocasiones, siempre dependiendo de la propia naturaleza y trascendencia de la información que debe revelarse al mercado, el Hecho Relevante es redactado directamente por el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

Para la redacción del Hecho Relevante, sea esta llevada a cabo por el propio CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER o por el Departamento de Relaciones con el Inversor, se solicita la asistencia y revisión tanto de los departamentos de la Sociedad que, por su contenido, deban participar en el mismo, como del General Counsel y el Secretario No Consejero del Consejo de Administración, que velarán por la conformidad del texto con la normativa que, en cada caso, fuere aplicable al mismo.

Una vez que el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER considera definitivo el texto redactado, insta al Departamento de Relaciones con el Inversor para que proceda a su envío al Asesor Registrado de la Sociedad, que será quien valide la versión final del Hecho Relevante. Hasta llegar a la versión final a publicar, cada uno de los responsables y departamentos de la Sociedad que participaron en la redacción del Hecho Relevante, participarán igualmente en la revisión de las modificaciones del mismo que, eventualmente, pudiera solicitar el Asesor Registrado.

La versión final que incluya, si efectivamente existieren, las modificaciones autorizadas por el Asesor Registrado es la que el Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo las pertinentes instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, pone a disposición de los consejeros ejecutivos, en su caso, de la Sociedad, esto es, del Consejero Delegado y del Presidente Ejecutivo, que serán los que, en último término, autoricen la subida del Hecho Relevante a la página web del MAB.

Autorizado el Hecho Relevante por el consejero ejecutivo, el Departamento de Relaciones con el Inversor procede a su subida a la página web del MAB. Posteriormente, el Asesor Registrado acepta el documento y el MAB procede automáticamente a la publicación del mismo en el apartado correspondiente.

El CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER informa entonces a los Consejeros de la Sociedad, a los General Managers de cada línea de negocio y al Departamento de Comunicación, de que tienen a su disposición en la web del MAB un nuevo Hecho Relevante publicado.

c) DE LA PUBLICACIÓN EN LA PÁGINA WEB DE LA SOCIEDAD DE LOS HECHOS RELEVANTES PUBLICADOS.

El Departamento de Relaciones con el Inversor, siguiendo instrucciones del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, informa debidamente al WEBSITE & IMAGE DESIGNER, de las nuevas publicaciones de Hechos Relevantes en cuanto se confirma su inclusión en la página web del MAB, para que proceda a la publicación del mismo en la página web de la Sociedad, reforzando de esta manera el derecho de información de los accionistas de la Sociedad.

d) DE LA GESTIÓN DE CONFIDENCIALIDAD EN EL PROCESO DE REDACCIÓN DE UN HECHO RELEVANTE HASTA QUE SE PUBLICA AL MERCADO.

Los implicados en la redacción de cada Hecho Relevante, son plenamente conscientes y así

se les da efectivo traslado desde la Sociedad a través del CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER, de la sensibilidad de la información que se está gestionado cuando se redacta dicho Hecho Relevante, así como su marcado carácter confidencial.

Los mecanismos de blindaje de la información que, durante la redacción de un determinado Hecho Relevante se genera y/o revela dentro de la Sociedad y fuera de esta a sus consultores y su Asesor Registrado, son uno de los puntos más importantes para la Sociedad y así se encarga el CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER de velar por la existencia de los mismos y el respeto de dichas normas de confidencialidad por cada uno de los implicados en la redacción y gestión de cada Hecho Relevante.

Asimismo, y en relación con lo anterior, la Sociedad salvaguarda la información que, por su sensibilidad y carácter confidencial, debe mantenerse de forma reservada dentro de la Sociedad y, concretamente en el caso de revelación de la misma a terceros, la Sociedad cumple exhaustivamente con los requisitos que impone la normativa aplicable, redactando y manteniendo actualizadas cuantas listas de iniciados fueren necesarias a los efectos anteriores.

2.2.- INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

a) IDENTIFICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS Y PERSONAS INVOLUCRADAS

La elaboración de la información financiera parte de los responsables de administración y control de cada una de las sociedades o grupos de sociedades que forman parte del grupo Carbures. La gestión de administración y control se realiza por personal de contrastada experiencia profesional y con un elevado conocimiento del negocio y del sector en el que operan. El grupo dispone de los mecanismos adecuados de separación de funciones y control.

La información financiera tiene un seguimiento continuo y se supervisa de manera semanal a través de un Comité de Seguimiento interno además de por el Departamento de Auditoría interna. Asimismo, dicha información también es supervisada de manera individual por el Chief Financial Officer, quien recibe la información de todas las unidades que componen el grupo, la revisa y, si existe alguna necesidad informativa, la traslada al CHIEF COMPLIANCE MARKETS AND COMMUNICATION OFFICER.

El puesto desempeñado por el Chief Financial Officer (Director Financiero) asume la responsabilidad de supervisión de la información financiera y, por tanto, es quien autoriza en último momento, tras obtener la aprobación de los auditores, la validez de las cifras publicadas al mercado.

Actualmente el Grupo está en proceso de implantación de SAP como herramienta integral de gestión de la información financiera, que permitirá mejorar la calidad de la información y la rapidez en la obtención, además de fortalecer los niveles de control, automatizando procesos y permitiendo una mejor supervisión. En una primera etapa, el sistema SAP ha sido implantado en todas las filiales y localizaciones a nivel nacional y, en una segunda etapa aun a realizar, se implantará en las sociedades extranjeras.

b) MECANISMOS DE SUPERVISIÓN

De manera semanal se reúne el Comité Semanal de Seguimiento con la finalidad de realizar un control sobre la evolución del negocio y valorar la contribución de los distintos departamentos y líneas de negocio.

A dicho comité asisten los siguientes cargos: Presidente de la Compañía, Consejero Delegado, General Counsel, Director Financiero, Responsable de Comunicación y Cumplimiento de Mercados, Jefe de Procesos, Directora de Tesorería, Directora de Recursos Humanos, Directora del Gabinete de Presidencia y el departamento de Relaciones con el Inversor.

Asimismo, y con carácter mensual, se realizan cuatro comités, uno por cada rama de negocio (Aerospace, Mobility y Civil Works) además del de Coordinación General, el cual se realiza en búsqueda de sinergias y una mayor unidad global de la Compañía. A cada uno de estos comités asisten los siguientes cargos: Director General, Director de Operaciones y controladores financieros de la respectiva división así como el equipo anteriormente descrito asistente al Comité semanal de seguimiento.

2.3.- SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA

La Sociedad cuenta con una comisión de Auditoría. El Presidente del Comité de Auditoría debe ser sustituido cada cuatro años. La comisión de Auditoría está formada por un número de consejeros de entre tres y cinco, entre los que debe incluirse en todo caso al menos un consejero independiente.

Las funciones de la comisión de Auditoría, expuestas en el artículo 14 del Reglamento del Consejo, son:

- (i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- (ii) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación. Con el fin de asegurar la independencia del auditor externo la Sociedad, la Sociedad comunicará como Hecho Relevante a la sociedad rectora del Mercado Alternativo Bursátil el cambio de auditor.
- (iii) Supervisar los sistemas internos de auditoría; velar por su independencia y eficacia.
- (iv) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, contando para ello con la colaboración directa de los auditores externos e internos.
- (v) Conocer y supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, su grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables; conocer y supervisar los sistemas de control internos de la Sociedad, comprobar la adecuación e integridad de los mismos; y revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- (vi) Revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- (vii) Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- (viii) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.
- (ix) Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a

los mercados y a sus órganos de supervisión, asegurándose de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales.

- (x) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.
- (xi) Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos:
 - la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que por su complejidad pudieran menoscabar la transparencia del grupo; y
 - las Operaciones Vinculadas.

El Comité de Auditoría se reúne, de ordinario, semestralmente, a fin de revisar la información financiera periódica que haya de remitirse al organismo regulador del Mercado Alternativo Bursátil así como la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Asimismo, se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas por parte del Comité de Auditoría y, en cualquier caso, siempre que lo solicite cualquiera de los miembros del Comité de Auditoría o resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Comité de Auditoría podrá recabar el asesoramiento de expertos externos, cuando lo juzgue necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones. La Comisión podrá igualmente requerir la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

2.4.- OTROS ASESORES O EXPERTOS INDEPENDIENTES

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, todos los consejeros podrán obtener de la Sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Para ello, la Sociedad arbitrará los cauces adecuados que, en circunstancias especiales, podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la Sociedad.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- (i) que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- (ii) que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- (iii) que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

Todo asesor externo que no tenga deber de confidencialidad por causa de su profesión (abogados externos, por ejemplo) debe firmar un acuerdo de confidencialidad así como nuestra Política de Comunicación e Información Privilegiada, la cual está disponible en la página web de la Compañía.

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio anual 2017

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

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Carbures Europe, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) , y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 de la memoria consolidada adjunta, el Plan de Negocio elaborado por los administradores requiere necesidades adicionales de financiación para los ejercicios 2018 y siguientes por importe aproximado de 16,5 millones de euros, destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión y atender los compromisos financieros asumidos. El Plan de Negocio incluye un conjunto de medidas que comprenden, entre otras, la entrada de fondos adicionales y el cierre de acuerdos contractuales con clientes. Tanto la elaboración del Plan de negocio como específicamente los presupuestos de explotación y tesorería del Grupo para el próximo ejercicio requieren de la realización de estimaciones significativas por parte de los administradores.

Por otra parte, según se indica en la nota 17, con fecha 25 de abril de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha recibido comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% de su capital social, por la que se informa de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. (Inypsa), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación del 47,96% del capital social de Inypsa, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho

Procedimientos aplicados en la auditoría

Los procedimientos de auditoría aplicados han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores para asegurarse de la adecuada cobertura de las necesidades financieras del Grupo. Adicionalmente hemos realizado procedimientos sustantivos de auditoría para evaluar la razonabilidad global de las estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante y, específicamente, la comprobación de la suficiencia de las entradas netas de fondos previstas en las citadas estimaciones para la cobertura de las necesidades financieras del Grupo en el periodo analizado, de las asunciones clave consideradas por los administradores, básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros así como evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de su Plan de Negocio, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con respecto a las previsiones realizadas en ejercicios anteriores, y realizado un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave descritas.

Nuestro trabajo ha incluido asimismo el análisis de la probabilidad de que la fusión acordada con fecha 25 de abril de 2018 se lleve a cabo en base a la suficiencia del

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

acuerdo contempla, asimismo, la concesión irrevocable de una línea de crédito *revolving* a Carbures disponible, con carácter previo e independiente de la fusión, por un importe máximo de 10 millones de euros y vencimiento a 12 meses desde la fecha del acuerdo, siendo la disposición de esta línea de crédito imprescindible para poder atender las necesidades de tesorería del grupo durante 2018, en tanto se completa el proceso de fusión.

La ejecución del acuerdo de fusión está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de *Due Dilligence*, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Los administradores de la Sociedad dominante consideran que la ejecución del citado acuerdo de fusión es altamente probable.

La no formalización de este acuerdo o un retraso en el calendario previsto afectaría al cumplimiento de las estimaciones realizadas por los administradores en relación con la continuidad de la actividad de la entidad.

En este contexto, la evaluación de la capacidad del Grupo para atender sus compromisos de pagos e inversiones previstas para el próximo ejercicio y por tanto su capacidad para continuar sus actividades con normalidad ha sido evaluada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

porcentaje de adhesiones al acuerdo marco de integración que permita la necesaria aprobación posterior por las Juntas Generales de Accionistas.

Por otra parte, hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones realizadas por los administradores en relación al carácter irrevocable e independiente de la línea de crédito concedida por los accionistas de Inypsa, en base a la opinión de sus asesores legales e involucrando a nuestros expertos legales, analizando así mismo la capacidad financiera de los prestamistas.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas (véase nota 2.3) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento realizada, conforme el marco normativo de aplicación, y verificado si la información desglosada es consistente con los presupuestos y análisis realizados por los administradores.

Reconocimiento de ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción

Descripción

Los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción ascienden a 34,9 millones de euros, que equivale al 44% del importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos normales del Grupo, si bien no resulta complejo supone, de acuerdo a las condiciones firmadas con los clientes, el reconocimiento del ingreso en el momento de la aceptación de los trabajos realizados firmada por parte del cliente, que suele materializarse cuando el proyecto se encuentra aproximadamente al 90% de su grado de ejecución, correspondiendo el resto de costes hasta completar el proyecto a aquellos asociados a la instalación del lineal.

La evaluación del correcto reconocimiento contable de estos ingresos constituye un riesgo significativo en nuestra auditoría, ya que el incorrecto o inexacto reconocimiento de los citados ingresos, ya sea debido a problemas de corte o de registro no conforme a devengo de los mismos, podría tener un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

Este hecho motiva que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas de eficacia operativa sobre los controles relevantes establecidos por los administradores de la Sociedad dominante para supervisar el correcto registro de las ventas acorde a su devengo, así como su procedimiento de contabilización.

Asimismo, hemos analizado en bases muestrales, si los ingresos se encuentran debidamente registrados teniendo en consideración tanto los términos y obligaciones contractuales suscritas con los clientes como la existencia de evidencia de la aceptación por parte del cliente.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los volúmenes de ventas y márgenes del ejercicio 2017 respecto a los importes y tendencias de los ejercicios anteriores, cotejando estos datos con la información proporcionada por fuentes externas e internas del Grupo, así como realizado pruebas en detalle sobre una muestra de ventas contabilizadas, y ejecutado, en bases muestrales, pruebas de carácter manual para verificar los asientos registrados en las cuentas de ingresos y clientes.

Por último hemos analizado y concluido sobre la idoneidad de los desgloses realizados por el Grupo en relación a estos aspectos, que se incluyen en las notas 2.6.11 y 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

Deterioro de los fondos de comercio y otros activos intangibles y materiales

Descripción

El Grupo mantiene fondos de comercio por importe de 16 millones de euros, activos intangibles por importe de 24 millones de euros y activos de inmovilizado material por importe de 34 millones de euros, asociados principalmente a las líneas de actividad de aeronáutica y automoción.

La evaluación del deterioro sobre los citados activos requiere que los administradores realicen juicios significativos, incluyendo la proyección de los flujos de caja operativos asociados a las actividades afectas a los mismos y contenidos en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración y la determinación de tasas de descuento y tasas de crecimiento a largo plazo que sean apropiadas, motivo por el que este aspecto ha sido considerado una cuestión clave en nuestra auditoría del ejercicio.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores de la Sociedad dominante en relación a la evaluación del deterioro de los fondos de comercio y del resto de activos intangibles y materiales.

Adicionalmente, hemos obtenido los test de deterioro realizados por el Grupo y verificado la corrección aritmética de los cálculos realizados, así como evaluado la razonabilidad de la metodología y de las asunciones clave consideradas por los administradores en los mismos, básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, los flujos de financiación de las actividades de explotación, el valor terminal y las tasas de descuento.

Para ello, hemos comparado las tasas de crecimiento de ingresos con el último Plan de Negocio aprobado y revisado que las mismas son congruentes con información de mercado, evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de su Plan de Negocio, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con respecto a las previsiones realizadas en ejercicios anteriores, y cuestionado las tasas de descuento aplicadas mediante la evaluación del coste de capital del Grupo y de organizaciones comparables, así como evaluado las tasas de crecimiento a perpetuidad consideradas y realizado un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave descritas.

Deterioro de los fondos de comercio y otros activos intangibles y materiales

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por el Grupo en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las notas 2.6, 5 y 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis – hecho posterior al cierre

Llamamos la atención sobre las notas 2.3 y 17 de las cuentas anuales consolidadas, que describen que con fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha recibido una comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo otorga al Grupo Carbures una línea de crédito *revolving* por un importe máximo de 10 millones de euros, disponible con carácter previo e independiente a la fusión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se haya incorporado en éste la

referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma

agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 9 y 10 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

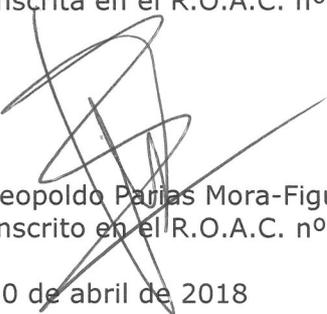
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 30 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Leopoldo Parías Mora-Figueroa
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17468

30 de abril de 2018

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

- 1** Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- 2** Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 3** Estados de resultado global consolidados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 4** Estados de cambio en el patrimonio neto consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- 5** Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.
- 6** Notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.
- 7** ANEXOS

**Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre
de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

Activo	Notas (1)	31.12.17	31.12.16
Activos no corrientes			
Activos intangibles			
	5	40.272	44.941
Fondo de comercio		16.431	16.431
Otros activos intangibles		23.841	28.510
Propiedad, planta y equipo			
	6	33.739	34.947
Terrenos y construcciones		12.227	12.693
Instalaciones técnicas y otras inmovilizaciones materiales		21.512	22.254
Inversiones contabilizadas método de la participación			
		233	135
Activos financieros no corrientes			
	7	4.597	4.645
Activos por impuesto diferido			
	13	5.546	5.291
Total activo no corriente		84.387	89.959
Activo corriente			
Existencias			
	8	13.999	14.897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
	7	30.811	30.332
Créditos con las Administraciones Públicas			
	13	3.391	4.162
Otros activos financieros corrientes			
	7	2.805	2.657
Otros activos corrientes			
		240	237
Efectivo y equivalentes de efectivo			
	7	1.599	16.619
Activos mantenidos para la venta			
	9	-	3.152
Total activo corriente		52.845	72.056
Total activo		137.232	162.015

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

**Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre
de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

Patrimonio neto y pasivo	Notas (1)	31.12.17	31.12.16
Capital y reservas			
Capital social		36.026	16.468
Reservas de la Sociedad dominante		22.522	1.767
Valoración de instrumentos financieros		299	403
Diferencias de conversión		3.393	3.137
Ganancias acumuladas		(28.409)	(21.801)
Patrimonio neto atribuido prop. Soc. dominante		33.831	(26)
Participaciones no dominantes		(403)	(374)
Total patrimonio neto	10	33.428	(400)
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito no corrientes	7	12.203	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	7	-	310
Otros pasivos financieros no corrientes	7	33.641	41.730
Otros pasivos no corrientes	12	3.419	4.498
Pasivos por impuesto diferido	13	3.290	4.166
Total pasivo no corriente		52.553	64.150
Pasivo corriente			
Deudas con entidades de crédito corrientes	7	6.114	4.829
Acreeedores comerciales y otras ctas. a pagar	7	30.875	23.197
Deudas por compras o prestación de servicios		23.469	18.851
Anticipos de clientes		7.406	4.346
Otros pasivos financieros corrientes	7	12.705	65.621
Otros pasivos corrientes	12	1.557	287
Pasivos mantenidos para venta	9	-	4.331
Total pasivo corriente		51.251	98.265
Total patrimonio neto y pasivo		137.232	162.015

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.

- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	2017	2016 (2)
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	79.868	74.396
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.503)	1.125
- Variación de existencias de producto terminado y en curso		(66)	1.125
- Deterioros de producto terminado y en curso		(2.437)	-
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	15.2	(33.605)	(27.225)
Otros ingresos de explotación	15.3	3.321	2.821
Otros gastos de explotación	15.3	(15.338)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	15.4	(34.997)	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor		(9.757)	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo		(449)	2.953
Resultado de explotación		(13.460)	(9.588)
Ingresos financieros		200	4.481
Gastos financieros		(5.398)	(8.308)
Diferencias de cambio netas		(1.545)	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		282	(431)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(30)	(103)
Resultado financiero	15.5	(6.491)	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	98	(721)
Resultado antes de impuestos		(19.853)	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	13	780	975
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(19.073)	(12.917)
Resultado del ejercicio		(19.073)	(12.917)
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante		(19.044)	(12.742)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(29)	(175)
(Pérdidas)/Ganancias básicas por acción (cent. de Euro por acción)	17	(9,64)	(13,52)
(Pérdidas)/Ganancias básicas por acción de las operaciones continuadas		(9,64)	(13,52)
(Pérdidas)/Ganancias diluidas por acción (cent. de Euro por acción)	17	(7,99)	(6,66)
(Pérdidas)/Ganancias diluidas por acción de las operaciones continuadas		(7,99)	(6,66)

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

(2) La cuenta de resultado consolidada correspondiente al ejercicio 2016 ha sido reexpresada como consecuencia del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (Véase Nota 9).

Estados de resultado global consolidados correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016.
- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	2017	2016
Resultado del ejercicio		(19.073)	(12.917)
Otro resultado integral			
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</i>			
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto		152	456
- Por valoración de instrumentos financieros	7.3	(104)	(230)
Activos financieros disponibles para la venta		(104)	(230)
- Diferencia de conversión		256	686
Total Otro resultado integral, neto de efecto fiscal		152	456
Total Otro resultado global consolidado del ejercicio		(18.921)	(12.461)
Total atribuidos a los propietarios de la Sociedad dominante		(18.892)	(12.286)
Total atribuidos a participaciones no dominantes		(29)	(175)

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

Estados de cambio en el patrimonio neto consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Expresados en miles de Euros-

	Capital	Prima emisión	Reservas Sociedad dominante	Valoración instrumentos financieros	Diferencias conversión	Reservas sociedades consolidadas	Resultado ejercicio atribuido Sociedad dominante	Atribuible propietarios Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
Saldo 1 enero de 2016	16.468	41.477	(16.902)	633	2.451	3.363	(36.624)	10.866	(199)	10.667
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	(230)	686	-	(12.742)	(12.286)	(175)	(12.461)
II. Opera. con socios y propietarios										
- Opera. acciones Soc.dominante (netas)	-	-	1.099	-	-	-	-	1.099	-	1.099
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	(23.907)	-	-	(12.422)	36.624	295	-	295
Saldo 31 diciembre de 2016	16.468	41.477	(39.710)	403	3.137	(9.059)	(12.742)	(26)	(374)	(400)
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	(104)	256	-	(19.044)	(18.892)	(29)	(18.921)
II. Opera. con socios y propietarios										
- Aumentos/reducciones de capital	19.558	35.629	-	-	-	-	-	55.187	-	55.187
- Opera. acciones Soc. dominante (netas)	-	-	(1.319)	-	-	-	-	(1.319)	-	(1.319)
III. Otras variaciones Patrimonio neto	-	-	(13.555)	-	-	(306)	12.742	(1.119)	-	(1.119)
Saldo 31 de diciembre de 2017	36.026	77.106	(54.584)	299	3.393	(9.365)	(19.044)	33.831	(403)	33.428

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los
ejercicios 2017 y 2016.
- Expresados en miles de Euros-**

	Notas (1)	2017	2016 (2)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(19.853)	(13.892)
Ajustes no monetarios		16.528	5.393
- Amortización del inmovilizado		9.364	8.890
- Correcciones valorativas por deterioro		2.870	115
- Variación de provisiones		-	219
- Imputación de subvenciones		(1.653)	(1.435)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	1.090
- Ingresos financieros		(200)	(4.481)
- Gastos financieros		5.398	8.308
- Diferencias de cambio		1.545	(778)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(282)	431
- Otros ingresos y gastos		(865)	(4.734)
- Resultado por pérdida de control de sociedades Grupo		449	(2.953)
- Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		(98)	721
Cambios en el capital corriente		1.774	(5.848)
- Existencias		(1.940)	(4.513)
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		480	(6.842)
- Otros activos corrientes		1.060	29
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.121	7.719
- Otros pasivos corrientes		(312)	(3.659)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(635)	1.418
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.779)	(4.795)
- Pagos de intereses		(2.209)	(4.506)
- Cobros de intereses		111	345
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		319	(634)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.330)	(19.142)
Pagos por inversiones		(5.075)	(3.552)
- Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(300)	(132)
- Activos intangible		(875)	(464)
- Propiedad, planta y equipo		(2.812)	(2.956)
- Otros activos financieros		(1.088)	-
Cobros por desinversiones		44	-
- Sociedades asociadas		44	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(5.031)	(3.552)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1.418)	2.203
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante		(2.622)	(424)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante		760	1.523
- Subvenciones recibidas		444	1.104
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(5.553)	25.581
- Emisión:		5.381	41.721
Deudas con entidades de crédito		5.033	10.207
Otras deudas		348	31.514
- Devolución y amortización de:		(10.934)	(16.140)
Deudas con entidades de crédito		(4.991)	(13.339)
Otras deudas		(5.943)	(2.801)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(6.971)	27.784
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		256	-
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		(15.076)	5.090
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		16.675	11.585
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.599	16.675

(1) Las Notas 1 a 17 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

(2) El estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016 ha sido reexpresado como consecuencia del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (Véase Nota 9).

Índice de las Notas explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas

Nota 1.- Información General.....	11
Nota 2.- Políticas contables significativas.....	12
2.1 Bases de presentación	
2.2 Primera aplicación de las NIIF	
2.3 Aplicación de nuevas y revisadas NIIF	
2.4 Estimaciones y juicios contables	
2.5 Moneda funcional y de presentación	
2.6 Comparación de la información	
2.7 Normas de valoración	
Nota 3.- Gestión del riesgo financiero.....	40
3.1 Factores de riesgo financiero	
Nota 4.- Información por segmentos.....	46
4.1 Criterios de segmentación	
4.2 Segmentos principales del Grupo	
4.3 Bases e información por segmentos de negocio	
4.4 Segmentos según información geográfica	
4.5 Otra información por segmentos	
Nota 5.- Activos intangibles.....	50
5.1 Detalle y movimiento	
5.2 Fondo de comercio	
Nota 6.- Propiedad, planta y equipo.....	53
6.1 Detalle y movimiento	
6.2 Inmovilizado afecto a reversión y garantías	
6.3 Bienes bajo arrendamiento financiero	
6.4 Bienes bajo arrendamiento operativo	
Nota 7.- Instrumentos financieros.....	55
7.1 Gestión de capital	
7.2 Categorías de instrumentos financieros	
7.3 Activos financieros	
7.4 Pasivos financieros	
Nota 8.- Existencias.....	65
Nota 9.- Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.....	65
Nota 10.- Patrimonio neto.....	66
10.1 Capital social	
10.2 Reservas de la Sociedad dominante	
10.3 Diferencias de conversión	
10.4 Ganancias acumuladas	
10.5 Participaciones no dominantes	
10.6 Warrants emitidos	
Nota 11.- Garantías y contingencias.....	70
11.1 Garantías comprometidas con terceros	
11.2 Contingencias	
Nota 12.- Otros pasivos.....	72
Nota 13.- Situación fiscal.....	73
Nota 14.- Partes vinculadas.....	76
Nota 15.- Ingresos y gastos.....	79
15.1 Importe neto de la cifra de negocios	
15.2 Materias primas y materiales para el consumo utilizados	
15.3 Otros ingresos y gastos de explotación	
15.4 Gastos por prestación a los empleados	
15.5 Resultado financiero	
Nota 16.- Otra información.....	81
16.1 Personal	
16.2 Remuneraciones y otras prestaciones	
16.3 Honorarios de auditoría	
16.4 Ganancias por acción	

Nota 17.- Hechos posteriores.....	84
Anexos.....	86

6 Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio 2017.

1. Información general

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017, Carbures Europe, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo (en adelante, el Grupo, Carbures o Grupo Carbures) formado por veinticuatro sociedades: Carbures Europe, S.A., como Sociedad dominante, veinte sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto. A 31 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. era la Sociedad dominante de un Grupo formado por veintitrés sociedades: Carbures Europe, S.A., como Sociedad dominante, diecinueve sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto. La información relativa a la estructura del Grupo ha sido descrita en la Nota 2.

La actividad económica del Grupo se configura en las siguientes tres ramas de actividad:

- **Aeronáutico:** recoge toda la producción centrada en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico, así como los servicios de ingeniería para el mismo y la producción de equipos embarcados en las aeronaves. También se concentra en esta línea el I+D asociado con proyectos aeronáuticos. Esta línea se desarrolla principalmente en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin.
- **Automoción:** es la rama de actividad que recoge la producción para el sector del automóvil, ferrocarril y su ingeniería. Su actividad se desarrolla en las plantas de Manresa, El Burgo de Osma y Múnich, además de USA, China, México y Polonia. También incluye los proyectos de I+D enfocados al sector de la automoción.
- **Obra Civil:** desarrolla su actividad principalmente en México y está enfocada a la realización de ingeniería de proyectos sobre todo en el sector de gas. También está trabajando en proyectos de aplicación de los materiales compuestos en el sector de ingeniería y obra civil y marina en España.

Con fecha de 30 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido emitir sus cuentas anuales consolidadas en Normas Internacionales de Información Financiera. El Grupo Carbures adoptó las NIIF-UE (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea) aplicando como fecha de transición el 1 de enero de 2015, según lo dispuesto en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”.

Los estados financieros consolidados de los ejercicios 2016 y 2015 preparados bajo NIIF-UE detallan las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE en el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015 y en el otro resultado global consolidado del ejercicio 2015. Estos estados financieros se encuentran depositados en la página web de Carbures.

La Sociedad dominante cotiza desde el mes de marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español. Ninguna de las sociedades dependientes que conforman el Grupo ha emitido Deuda Pública o tiene títulos cotizados en un mercado secundario.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 25 de abril de 2018.

Las cuentas anuales consolidadas bajo principios contables generalmente aceptados en España (PGC/NFCAC) del ejercicio 2016 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 31 de marzo de 2017 y están depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2017 se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, en vigor a 31 de diciembre de 2017.

Esas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas conforme al criterio del coste histórico, excepto en el caso de ciertos activos e instrumentos financieros que se valoraron a su valor razonable al final del ejercicio, tal como se explica en el apartado de normas de valoración más adelante.

Por lo general, el coste histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en miles de euros, excepto que se indique lo contrario.

Impacto medioambiental

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios 2017 y 2016.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

2.2 Aplicación de nuevas y revisadas NIIF.

A la fecha de preparación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habrían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituirá a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Esta nueva norma sustituirá a la NIC 39 actual. La NIIF 9 consta de tres grandes apartados: clasificación y valoración, coberturas y deterioro. Cambia el modelo de clasificación y valoración de activos financieros cuyo eje central será el modelo de negocio y las características del activo financiero. El enfoque del modelo de contabilidad de coberturas trata de alinearse más con la gestión económica del riesgo y exigir menos reglas. Y por último, el modelo de deterioro pasa de las pérdidas incurridas actuales a un modelo de pérdida esperada.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) incluyendo las modificaciones a la NIIF 15: fecha efectiva de la NIIF 15 (publicada en septiembre de 2015) y las	Sustituirá a todas las normas actuales e interpretaciones vigentes sobre ingresos. El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, además de tener un enfoque conceptual muy distinto, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar lugar a cambios importantes en el perfil de ingresos.	1 de enero de 2018

clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)		
Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de NIIF 4 la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en relación con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	La modificación permite a las empresas medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a coste amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.	1 de enero de 2019
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones (efectivo o acciones).	1 de enero de 2018

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de
No aprobadas para su uso en la Unión Europea (fecha de primera aplicación según IASB)		
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIC 28 Intereses a largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (publicada en octubre de 2017)	La modificación aclara que las empresas contabilizan los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio 2017)	Esta interpretación clarifica como aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015 – 2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas, una de ellas 1 de enero de 2018).	1 de enero de 2019

Para las normas que entrarán en vigor a partir de 2018 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar, en especial de la NIIF 15 y NIIF 9, de los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas una vez entren en vigor.

NIIF 15- Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones actualmente en vigor: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción.

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

En concreto, establece un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en cinco pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato.

- Paso 3: Determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones.

En virtud de la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones, es decir, cuando el “control” de los bienes o servicios subyacentes a la obligación en cuestión se transfiere al cliente. Asimismo, se incorporan directrices de carácter mucho más prescriptivo para escenarios específicos, y exige un amplio desglose de información.

Las operaciones de venta en los negocios del Grupo de movilidad y aeroespacial, por sus características no siguen el patrón habitual de venta por contratos de construcción, correspondiéndose a contratos de entrega de piezas (maquinaria o piezas del sector aeronáutico), cuya propiedad se retiene hasta la entrega de la pieza o hasta que se obtiene una aceptación forma del cliente. Las garantías relacionadas con las anteriores ventas no se pueden adquirir por separado. En consecuencia, el Grupo continuará en su caso contabilizando las garantías y seguros de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes. No se otorgan garantías relevantes complementarias a las legales que de acuerdo a la NIIF 15 deban de contabilizarse como una obligación separada de desempeño a la que deba de asignarse un precio de la venta.

En lo que respecta a los contratos de ingeniería, se está realizando un análisis individualizado de cada contrato sin esperar que vayan a existir impactos relevantes de la aplicación de la citada normativa.

Se ha realizado una valoración preliminar estimándose que, el impacto previsto de la aplicación de esta norma en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, con la excepción de dar desglosas más extensos sobre las transacciones de ingresos de la entidad, no supondrá que el reconocimiento de los ingresos difiera significativamente del que se aplica en la actualidad, y por tanto el impacto patrimonial en las Cuentas anuales consolidadas no será relevante. El ajuste de primera aplicación se registrará en la fecha de transición.

Respecto a los sistemas de información, se mantendrán los actuales y habrá que adaptar ciertos controles establecidos en los mismos.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

La NIIF 9 sustituirá a la NIC 39 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018 y su aplicación será de realizada por el Grupo de forma prospectiva.

Existen diferencias relevantes con la norma actual de reconocimiento y valoración de instrumentos financieros. Los principales cambios identificados podrían suponer una revisión de los procesos, controles internos y sistemas, así como un impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo son los siguientes:

- En relación con el deterioro de valor de los activos financieros, la NIIF 9, requiere la aplicación de un modelo basado en la pérdida esperada para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo frente al modelo de NIC 39 basado en la pérdida incurrida. Bajo dicho modelo la pérdida se contabilizará junto con sus cambios en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, no siendo por tanto necesario que se produzca un indicio de deterioro antes de reconocer el deterioro del activo financiero.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra desarrollando el modelo completo de “pérdida esperada”. Sin embargo, se ha realizado una valoración y estimación preliminar sobre la provisión por deterioro requerida por la aplicación del nuevo modelo de “pérdida esperada” sobre los activos financieros, ajuste de primera aplicación que se registrará en la fecha de transición; de dicho análisis se ha concluido que el impacto en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo no sería significativo.

- En relación con la clasificación y valoración de activos financieros; la norma establece una nueva clasificación para reflejar el modelo de negocio en dónde las principales categorías de clasificación son:

- activos a coste amortizado (activos a vencimiento para recibir los flujos contractuales: principal e intereses),
- activos a valor razonable contra resultados (activos para negociar) y
- activos a valor razonable contra patrimonio neto (cuando se dan a la vez los anteriores modelos de negocio).

Se eliminan, por tanto, la categoría de instrumentos mantenidos para la venta de la NIC 39.

- Adicionalmente, de acuerdo a la interpretación del IASB publicada en octubre de 2017, otro de los impactos relevantes de la NIIF 9, es que cuando se realiza una modificación de los pasivos financieros valorados a coste amortizado, sin que de esto resulte la baja en cuentas de dicho pasivo, se deberá de reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio o pérdida, cuyo importe se calcula por diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales del pasivo y los nuevos flujos de efectivo modificados descontados ambos a la tasa de interés efectiva original del pasivo.

La NIIF 9 debe aplicarse retroactivamente con efectos el 1 de enero de 2018, por lo tanto, los resultados por la modificación de pasivos financieros que surjan de la aplicación de la nueva norma en ejercicios anteriores al 1 de enero de 2018 serán registrados en reservas en dicha fecha y no se re-expresarán comparativas.

En relación con la evaluación que la modificación contractual de los pasivos financieros, el Grupo está analizando los impactos que la entrada en vigor de la citada norma podría tener sobre las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de ciertas refinanciaciones de pasivos financieros acometidos en los últimos ejercicios, si bien, los Administradores no esperan que los mismos sean muy relevantes en las masas patrimoniales.

2.3 Estimaciones y juicios contables

En la elaboración de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

A continuación, se presentan los principales criterios y estimaciones utilizados por los Administradores a la hora de aplicar las políticas contables del Grupo que han tenido un mayor impacto en los importes registrados en las Cuentas Anuales Consolidadas:

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

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección del Grupo sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

Las líneas de actividad del Grupo Carbures coinciden con sus unidades generadoras de efectivo.

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

En el ejercicio 2017 no se han registrado deterioros de fondos de comercio. A 31 de diciembre de 2016, se registró una pérdida por el deterioro del fondo de comercio Carbures Mobility, S.A.U. por 176 miles de euros (véase Nota 5.2).

b) Análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos e impuesto sobre beneficios.

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

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

A la fecha, el Grupo no tributa en régimen de consolidación fiscal en España por lo que la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados en España es analizada de forma individual por cada sociedad del Grupo. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en las jurisdicciones en las que opera. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuesto diferido en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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

Como resultado de los cambios que se puedan producir en la normativa fiscal, así como de posibles transacciones futuras que afecten al saldo del impuesto sobre beneficios, los cobros y pagos reales podrían diferir significativamente de los originalmente estimados.

c) Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes.

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

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

d) Vida útil del inmovilizado material e intangible.

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

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de

innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil entre 5 y 10 años (10 años para el sector aeronáutico). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

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

Adicionalmente, el Grupo tiene determinados activos intangibles (Certificaciones) de vida útil indefinida por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Carbures Defense, S.A.U. y Carbures Aerospace Operations, S.A.U., respectivamente.

Estos activos fueron considerados de vida útil indefinida como resultado de su puesta en valor a través del proceso de asignación de los activos en la combinación de negocios al estar íntegramente vinculados a la generación de ingresos por parte de filiales como Carbures Defense, S.A.U. o Carbures Aerospace Operations, S.A.U. Dichas sociedades se adquirieron en parte por estar ya implantadas en el sector y tener dichas certificaciones, lo que supuso para la Sociedad haber pasado un proceso bastante largo y costoso de homologación.

e) Empresa en funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2017 el activo corriente consolidado supera al pasivo corriente consolidado en 1.594 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2016 el pasivo superaba al activo corriente en 26.209 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los últimos ejercicios que han supuesto la reducción del patrimonio neto consolidado. Sin embargo, la ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros realizada el 9 de febrero de 2017 y el acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria por importe de 14 millones de euros firmado el 29 de diciembre de 2016, ha permitido restablecer el equilibrio patrimonial y fortalecer los recursos propios del Grupo a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, con base en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2018, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2018 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
- Renovación a su vencimiento de las líneas de circulante existentes actualmente con entidades financieras no incluidas en el acuerdo de refinanciación.
- La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2018.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para los ejercicios 2018 y siguientes por importe de 16,5 millones de euros destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión, así como atender los compromisos financieros adquiridos. Los Administradores consideran que las citadas necesidades de tesorería para el ejercicio 2018 han sido suscritas con la ejecución de las siguientes operaciones a la fecha de formulación:

- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.

- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019, al tipo de interés del 2,5%.
- En el mes de abril de 2018, se han cerrado líneas adicionales de financiación de factoring por un importe aproximado de 6 millones de euros y un tipo de interés medio del 6%.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ha recibido una comunicación firmada por accionistas titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social de la Sociedad dominante, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. (“Inypsa” y conjuntamente con Carbures, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social (conjuntamente con los accionistas de Carbures firmantes, los “Accionistas”), para hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración pondría a disposición del Grupo Carbures un importe de 30 millones de euros para financiar sus actividades de inversión y de explotación.

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Sin embargo, dadas los porcentajes del Capital social de las Sociedades que suscriben el Acuerdo Marco de Integración poseen, los Administradores de la Sociedad Dominante Consideran que la ejecución del citado acuerdo es altamente probable.

Adicionalmente, dicho acuerdo otorga por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving a favor de CARBURES por un importe máximo de 10 millones de euros, un vencimiento a 12 meses y un tipo de interés del 6%. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante dicha línea de crédito no está ligada al Acuerdo Marco de Integración, siendo la disposición de la misma a voluntad de la Compañía.

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

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo. Las operaciones distintas en moneda distinta de la funcional se consideran operaciones en moneda extranjera.

2.5 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, la información contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2016. A tales efectos, se ha reexpresado la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración del cese como operación discontinuada de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) (véase Nota 9).

La conciliación entre la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2016 y la cuenta de resultados consolidada reexpresada por el cese de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) como operación discontinuada es la siguiente:

	2016	PYP SA	2016 Reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	72.353	2.043	74.396
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.125	-	1.125
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(25.491)	(1.734)	(27.225)
Otros ingresos de explotación	2.821	-	2.821
Otros gastos de explotación	(17.112)	(2.803)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	(34.011)	-	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(8.642)	-	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	(1.090)	-	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	2.953	-	2.953
Resultado de explotación	(7.094)	(2.494)	(9.588)
Ingresos financieros	441	4.040	4.481
Gastos financieros	(8.006)	(302)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	778	-	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(431)	-	(431)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103)	-	(103)
Resultado financiero	(7.321)	3.738	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	(721)	-	(721)
Resultado antes de impuestos	(15.136)	1.244	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	1.087	(112)	975
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(14.049)	1.132	(12.917)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos	1.132	(1.132)	-
Resultado del ejercicio	(12.917)	-	(12.917)
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante	(12.742)	-	(12.742)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(175)	-	(175)

La conciliación entre los estados de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2016 y los estados de flujos de efectivo consolidados reexpresado por el cese de la sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA) como operación discontinuada es la siguiente:

	2016	PYPSA	2016 Reexpresado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(15.136)	1.244	(13.892)
Ajustes no monetarios	9.131	(3.738)	5.393
- Amortización del inmovilizado	8.890	-	8.890
- Correcciones valorativas por deterioro	115	-	115
- Variación de provisiones	219	-	219
- Imputación de subvenciones	(1.435)	-	(1.435)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	1.090	-	1.090
- Ingresos financieros	(441)	(4.040)	(4.481)
- Gastos financieros	8.006	302	8.308
- Diferencias de cambio	(778)	-	(778)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	431	-	431
- Otros ingresos y gastos	(4.734)	-	(4.734)
- Resultado por pérdida de control de sociedades Grupo	(2.953)	-	(2.953)
- Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	721	-	721
Cambios en el capital corriente	(8.339)	2.491	(5.848)
- Existencias	(4.513)	-	(4.513)
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(4.796)	(2.046)	(6.842)
- Otros activos corrientes	29	-	29
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.182	4.537	7.719
- Otros pasivos corrientes	(3.659)	-	(3.659)
- Otros activos y pasivos no corrientes	1.418	-	1.418
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(4.795)	-	(4.795)
- Pagos de intereses	(4.506)	-	(4.506)
- Cobros de intereses	345	-	345
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(634)	-	(634)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(19.139)	(3)	(19.142)
Pagos por inversiones	(3.552)	-	(3.552)
- Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(132)	-	(132)
- Activos intangible	(464)	-	(464)
- Propiedad, planta y equipo	(2.956)	-	(2.956)
- Otros activos financieros	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.552)	-	(3.552)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.203	-	2.203
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante	(424)	-	(424)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante	1.523	-	1.523
- Subvenciones recibidas	1.104	-	1.104
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	25.581	-	25.581
- Emisión:	41.721	-	41.721
Deudas con entidades de crédito	10.207	-	10.207
Otras deudas	31.514	-	31.514
- Devolución y amortización de:	(16.140)	-	(16.140)
Deudas con entidades de crédito	(13.339)	-	(13.339)
Otras deudas	(2.801)	-	(2.801)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	27.784	-	27.784
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	5.093	(3)	5.090
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.526	59	11.585
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.619	56	16.675

No se han producido cambios en los criterios contables que afecten al ejercicio 2016. Asimismo, no se han producido correcciones de errores correspondientes a ejercicios anteriores, ni tampoco se han producido cambios en las estimaciones contables que afecten a dichos ejercicios o que puedan afectar a ejercicios futuros.

2.6 Normas de valoración

2.6.1 Grupo consolidable y principios de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta. Existe control cuando la Sociedad dominante:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Sociedad dominante evalúa si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos enumerados anteriormente.

Cuando la Sociedad dominante tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, se considera que tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Sociedad dominante considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- los derechos de voto que mantiene la Sociedad en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una dependiente comienza cuando la Sociedad adquiere el control de la dependiente y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

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

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

2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de los estados financieros consolidados de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el

control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad dominante se presenta en el estado de situación financiera consolidado dentro de las partidas de reservas u otro resultado integral, en función de su naturaleza. La parte atribuible a las participaciones no controladoras se inscribe en la partida de Participaciones no dominantes.

Los cambios en la participación en la propiedad de una sociedad dependiente que no den lugar a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconocerá directamente en el patrimonio neto.

5. Participaciones no dominantes. La valoración de las participaciones no dominantes se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a las participaciones no dominantes. El exceso entre las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, así como sus principales características, se detallan en el Anexo I a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Entidades asociadas y negocios conjuntos

Una empresa asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa y que no puede considerarse como sociedad dependiente ni como una participada a través de un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Un “negocio conjunto” es un acuerdo mediante el cual las partes que poseen el control conjunto sobre la sociedad tienen derechos sobre los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, los activos y los pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos se incluyen en estas cuentas anuales consolidadas aplicando el método de la participación.

Cuando se aplica por primera vez el método de la participación, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa o control conjunto. En general, la inversión en una asociada o negocio conjunto se valora inicialmente por su coste. El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación. No obstante, si la sociedad asociada o negocio conjunto incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

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

Se aplican los criterios de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro en relación con la participación del Grupo en una empresa asociada o negocio conjunto. Cuando proceda, el importe en libros total de la participación (incluido el fondo de comercio) se someterá a pruebas de deterioro como un único activo, comparando su importe recuperable (el más elevado entre el valor de uso y el valor razonable menos los costes de venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro que se haya reconocido forma parte del valor en libros de la participación. Las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen de acuerdo con la NIC 36 Deterioro de valor de los activos, en la medida en que el importe recuperable de la inversión se incremente posteriormente.

Si la enajenación de una asociada o negocio conjunto supusiera la pérdida de la condición de asociada o negocio conjunto, cualquier porcentaje de participación restante se medirá a su valor razonable en la fecha de enajenación, y por valor razonable se entenderá aquel registrado en el momento de reconocimiento inicial como un activo financiero. La diferencia entre el anterior importe en libros de la asociada o negocio conjunto atribuible a la participación mantenida y su valor razonable se incluye en el cálculo de la pérdida o ganancia derivada de la enajenación de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa asociada o negocio conjunto son contabilizados por el Grupo con arreglo a los mismos criterios que si dicha asociada o negocio conjunto hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si una pérdida o ganancia previamente reconocida en otro resultado integral fuera reclasificada a la cuenta de resultados como consecuencia de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificará la pérdida o ganancia del patrimonio a la cuenta de resultados (como un ajuste de reclasificación) cuando pierda la condición de asociada o negocio conjunto.

El Grupo continuará utilizando el método de la participación cuando la inversión en la asociada pase a ser una inversión en un negocio conjunto o viceversa. No hay reevaluación a valor razonable por estos cambios en la participación.

Cuando se produzca una reducción de la participación en la asociada o negocio conjunto, pero sin pérdida de dicha condición, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida, reclasificándose a la cuenta de resultados la proporción de pérdida o ganancia reconocida en otro resultado integral relacionada con la reducción de la participación si la pérdida o ganancia hubiera sido reclasificada a la cuenta de resultados en la enajenación de dichos activos o pasivos.

Cuando una entidad del Grupo realiza operaciones con su asociada o negocio conjunto, las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones con dicha empresa se reconocen en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente en la medida de los intereses en la asociada o negocio conjunto que no estén relacionados con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo participa en las sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación detallados en el Anexo II a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Operaciones conjuntas

Una “operación conjunta” es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo y tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. De acuerdo con la NIIF 11 Acuerdos conjuntos, un operador conjunto contabilizará los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no participa en ninguna operación conjunta.

Variaciones al perímetro de consolidación

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

- a) Cambios del perímetro durante el ejercicio 2017

Constitución de sociedades

Con fecha 7 de julio de 2017, el Grupo constituyó la sociedad “Carbures Civil Works Spain, S.L.”, cuya Sociedad dominante será Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (anteriormente denominada Palsa Soluciones, S.A. de C.V.), la cual ostentará el 100% de la participación. El capital social está representado

por 249.955 acciones, de un euro de valor nominal cada una. El objeto de esta sociedad consistirá en la intermediación y prestación de servicios técnicos de diseño e ingeniería, así como la fabricación de elementos en material compuesto para aplicación en obra civil y edificación.

El 18 de diciembre de 2017, se constituyó la sociedad 100% dependiente de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. denominada Carbures Aerospace & Defense USA, Inc., con un capital social de 10.000 acciones de 0,01 dólar estadounidense de valor nominal cada una. El objeto de esta sociedad consiste en el desarrollo del negocio aeronáutico en Estados Unidos.

Pérdida de control

Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.-

Con fecha 6 de enero de 2017, la Sociedad dominante ha procedido a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.

Como resultado de la liquidación de esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante la han dado de baja del perímetro de consolidación del Grupo lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros en el ejercicio 2017 en la cuenta de resultados consolidada.

Otros

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

En noviembre de 2016 el Grupo firmó un acuerdo de intenciones para adquirir al socio local su participación en la citada sociedad por importe de 1.050 miles de euros, lo que elevará su participación al 100%. La adquisición de esta participación no ha sido formalizada durante el ejercicio 2017 debido al cierre de las condiciones precedentes que los Administradores de la Sociedad dominante esperan completar durante el ejercicio 2018.

b) Cambios del perímetro durante el ejercicio 2016

Constitución de sociedades del Grupo

Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

El 29 de abril de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

SRT Capital FF, LLC

En el ejercicio 2016, Carbures Europe adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 euro. Esta sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke, S.L. demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

Fusiones de sociedades del Grupo

Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.U. y Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.

El 29 de diciembre de 2016 se otorgó la escritura de fusión por absorción entre las sociedades consolidadas Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (sociedad absorbente) y Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.U. (sociedad absorbida) y se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona. Esta fusión se realizó con efectos contables desde el 1 de enero de 2016.

Pérdida de control

Technical & Racing Composites, S.L.U.

El 10 de marzo de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Barcelona declaró el concurso de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por razones económicas fundamentadas en la crisis general, el impago de clientes, la falta de financiación y el excesivo apalancamiento, designando un Administrador Concursal con sustitución de las facultades de disposición y administración de los administradores de la sociedad. El 17 de junio de 2016 el juez competente dictó auto de adjudicación de la unidad productiva en favor de Koenisseg Automotibe AB.

El 11 de julio de 2016 se dictó auto de disolución de la sociedad y apertura de la fase de liquidación.

Como resultado de la pérdida de control de esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante la excluyeron del perímetro de consolidación del Grupo lo que provocó un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.050 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad.

Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre de 2016 se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante excluyeron del perímetro de consolidación del Grupo a la sociedad, lo que provocó un ingreso por la pérdida de control por importe de 1.903 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada como consecuencia de la baja de los activos netos que aportaba la citada sociedad.

La baja de los activos y pasivos de las citadas sociedades como consecuencia de su salida del perímetro de consolidación supuso un impacto de 2.953 miles de euros registrado en el epígrafe de Resultado por pérdida de control de sociedades del Grupo de la Cuenta de resultados consolidada.

Otros

En el ejercicio 2015 se cerró la planta productiva de Carbures LLC y en 2016 se disolvió la citada sociedad, excluyéndose como consecuencia, del perímetro de consolidación.

La Sociedad Carbures Europe, S.A. llevó a cabo una operación de segregación de sus negocios, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016.

Esta operación se llevó a cabo y fue elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscribió en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016, y se articuló de forma que la sociedad "Carbures Europe, S.A." se segregara procediéndose a la transmisión en bloque por sucesión universal de dos partes de su patrimonio, cada una de las cuales formaría una unidad económica independiente, a favor de las Sociedades Beneficiarias: Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal.

No se han constituido sociedades ni se ha perdido el control de sociedades que sean significativas para el Grupo de forma individual ni de forma agregada.

2.6.2 Activos intangibles

2.6.2.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio, que representa los beneficios económicos futuros que surgen de activos adquiridos en una combinación de negocios que no están identificados individualmente ni reconocidos de una forma separada, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza. No obstante, con una periodicidad anual o tan pronto existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo se comprueba su posible deterioro. A estos efectos, el fondo

de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la Nota 2.6.2.4 de estas Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

La pérdida por deterioro reconocida en el fondo de comercio no es objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

2.6.2.2 Otros activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o producción. Anualmente se ajusta en su caso cualquier disminución de su valor tal y como se describe en la Nota 2.6.2.4. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

Gastos de Desarrollo

Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos.

Los gastos relacionados con proyectos de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) se registran directamente en la Cuenta de resultados consolidada del periodo correspondiente, excepto en el caso de costes incurridos en proyectos de desarrollo, que se capitalizan en la partida de gastos de Desarrollo, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico para la explotación directa del proyecto realizado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del proyecto, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completarlo y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible para explotarlo en el proceso productivo.

Los gastos de Desarrollo sólo se activan cuando existe la certidumbre de que se van a generar ingresos futuros que compensan el coste activado por dicho proyecto.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

La amortización de los gastos de desarrollo comienza cuando el activo está disponible para su utilización una vez finalizado el proceso de desarrollo y superadas las pruebas y controles de calidad aplicables en cada caso. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, en unos plazos situados entre los 5 y los 10 años.

Para los casos en los que la vida útil es mayor de 5 años se determina la misma en función de su aplicación en el sector aeronáutico. De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el citado sector, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 10 años.

El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos son los siguientes:

Proyectos de Desarrollo	Años de vida útil	
	2017	2016
Proyecto Avanza Lean	10	10
Proyecto Eclipse	10	10
Proyecto SEI Aeronáutico	10	10

En el ejercicio 2016, los Administradores de la Sociedad dominante realizaron un análisis de la vida útil de todos los proyectos de desarrollo basado principalmente en el éxito comercial de los programas aeronáuticos a los que se aplican. Como consecuencia de lo anterior, se determinó la necesidad de realizar un cambio de vidas útiles restantes de los proyectos de Desarrollo, contabilizándose de forma prospectiva al considerarse un cambio de estimación según lo establecido en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

En el caso de los proyectos de desarrollo, la Sociedad efectúa los correspondientes análisis de deterioro, por si procede efectuar corrección valorativa. Los gastos de desarrollo, a medida que cumplen con la definición de activo de desarrollo, se registran directamente en esta categoría. Una vez finalizados, se traspasan a aplicaciones informáticas y comienza su amortización.

Licencias y marcas

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

Propiedad industrial

Se presenta por el valor de adquisición y se corresponde a patentes desarrolladas por el Grupo o adquiridas a terceros. El plazo de amortización corresponde con el período de la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial.

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

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran para la patente con número de expediente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes, tiene una vida útil de diez años desde su fecha de adquisición en el ejercicio 2015.

Aplicaciones informáticas

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

En ningún caso, los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en el Grupo, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal para la implantación de dichos programas.

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

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

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

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

En la Nota 5.1 se describen los activos de vida útil indefinida.

2.6.2.3 Propiedad, planta y equipo

Los elementos de propiedad, planta y equipo se valoran al coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por el deterioro del valor. Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento. Adicionalmente, en el coste se incluye el valor actual de los costes esperados por el desmantelamiento de los activos después del uso.

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

Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

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

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

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

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

Los resultados por la venta de propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de resultados consolidada.

2.6.2.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y propiedad, planta y equipo

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. Para ello realiza el denominado “Test de Deterioro” en el que verifica la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los activos intangibles con una vida útil indefinida.

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

El cálculo del valor en uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro. El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

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

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

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo (Aeronáutica, Automoción y Obra Civil) su Plan de Negocio por mercados y actividades, abarcando un espacio temporal de cinco ejercicios y considerando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado. Dicho Plan de Negocio es revisado y aprobado por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad dominante, el objeto que las estimaciones estén constantemente actualizadas asegurándose de esta forma la uniformidad con los resultados reales obtenidos, y las tasas de descuento utilizadas son calculadas por un experto independiente. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones.
- Proyección de capital circulante.

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

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.

- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2018 a 2023
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2023: 5,9% para la rama de Civil Works y 2% para Aero y Mobility.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.
- WACC Aeronáutico: 8,22% (7,01% en 2016).
- WACC Automoción: 13,47% (7,71% en 2016).
- WACC Obra Civil: 15,44% (7,71% en 2016).

Los Administradores de la Sociedad dominante han realizado un análisis de sensibilidad sobre diversas variables de los test de deterioro, asumiendo constantes el resto de hipótesis:

- En el caso de la tasa de descuento se ha establecido una sensibilidad de +/- 100 puntos básicos partiendo de los diferentes escenarios económicos previstos en el corto y medio plazo, así como en consideración de la tasa de rentabilidad que exigirían otras empresas comparables del sector.
- En el caso de los ingresos previsto en el Plan de Negocio se ha realizado un análisis de sensibilidad ajustando el importe de los mismos en +/- 1% y +/-5%.

Dichos escenarios no dan lugar a la existencia de deterioro de los activos contenidos en las Unidades Generadoras de Efectivo.

2.6.2.5 Costes por intereses

Los gastos relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción están determinados de la siguiente manera:

- Los intereses devengados por las fuentes de financiación específicas utilizadas para la construcción de activos concretos son activados en su totalidad.
- Los intereses devengados por la financiación ajena de carácter genérico se activan aplicando la tasa media de interés efectiva de esta financiación a la inversión media acumulada susceptible de activación, una vez deducida la inversión financiada con recursos ajenos específicos, y siempre que no superen los costes financieros totales devengados en el ejercicio.

No se han capitalizado intereses durante los ejercicios 2017 y 2016.

2.6.3 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en cinco categorías:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.
- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Pasivos financieros a coste amortizado.

La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

2.6.3.1 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Después de su reconocimiento inicial, las partidas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento superior a 1 año. El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos para los que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor.

2.6.3.2 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en Otro Resultado Global. Los importes reconocidos en Otro Resultado Global se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro.

2.6.3.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados todos aquellos activos adquiridos para su negociación, así como los designados a valor razonable con cambios en el resultado al inicio.

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

2.6.3.4 Pasivos financieros y cuentas a pagar

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

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

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en

más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

2.6.3.5 Derivados financieros y cobertura contable

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

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

Durante el ejercicio 2015 el Grupo contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe 30.000 y 4.000 miles de euros y con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente. Asimismo, en el ejercicio 2016 el Grupo contrató un préstamo convertible con BTC DOS S.à.r.l., por importe de 10.000 miles de euros, con vencimiento en 2017 (véase Nota 7).

Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se ha actualizado la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de resultados. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

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

Fruto de la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada el 9 de febrero de 2017 por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y descrita en la Nota 10.1, los préstamos convertibles de BTC DOS S.à.r.l., por importe de 30.000 y 10.000 miles de euros, respectivamente, fueron cancelados. La CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio” excluye del ámbito de aplicación las operaciones con accionistas. El párrafo 10 de la NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en la Estimaciones Contables y Errores” manifiesta que “en ausencia de una NIIF-UE que sea aplicable a una transacción o a otros hechos o condiciones, la gerencia deberá de usar su juicio profesional en el desarrollo y aplicación de una política contable”. Los Administradores de la Sociedad dominante han analizado la citada operación y han decidido registrar cualquier diferencia entre el valor razonable de la deuda y el importe nominal de la misma contra el patrimonio neto de la Sociedad dominante por considerar que dicha elección de política contable refleja mejor la realidad económica de la operación.

Al cierre del ejercicio 2017 el importe de los derivados implícitos del préstamo convertible de Anangu Grup tiene un saldo acreedor de 3 euros (294 miles de euros al cierre del ejercicio 2016) (véase Nota 7).

2.6.3.6 Deterioro de activos financieros a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo analiza si existe alguna prueba objetiva de que un activo financiero o grupo de activos está deteriorado. En caso de deterioro, el importe en libros del activo financiero se reducirá mediante una cuenta correcta imputándolo al resultado del ejercicio.

Las correcciones valorativas por deterioro se revertirán cuando el importe de dicha pérdida disminuya por causas relacionadas con un evento posterior y se reconocerá en la cuenta de resultados. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de revisión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

El importe de la pérdida por deterioro se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros previstos.

2.7.3.7 Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en Otro resultado integral, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio se reconocen en Otro resultado integral.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra Otro resultado integral.

2.6.3.8 Bajas de activos financieros

Un activo financiero se da de baja contablemente si:

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de caja de este activo.
- El Grupo mantiene el derecho a recibir esos flujos de caja, pero ha asumido su pago íntegro a un tercero y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de activo o no los retiene sustancialmente.
- El Grupo ha transferido el derecho a recibir los flujos de caja del activo, así como sus riesgos y beneficios de manera sustancial o, no habiendo transferido ni retenido sustancialmente dichos riesgos y beneficios, ha transferido el control del mismo.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada o bien haya expirado.

2.6.4. Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste aplicando el método F.I.F.O. y su valor neto realizable. Los proyectos en curso incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real.

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

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

2.6.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

En este epígrafe del Estado de situación financiera consolidado se incluye el efectivo, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que se mantenga con el propósito de cubrir compromisos de pago a corto plazo.

2.6.6 Activo mantenidos para la venta

a) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

Los activos mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a disposición clasificados como mantenidos para la venta, se presentan en el Estado de situación financiera consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada Activos mantenidos para la venta y los pasivos también en una única línea denominada Pasivos mantenidos para la venta.

Con fecha 29 de junio de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido cesar la condición de Activo mantenido para la venta de Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. En este sentido, los activos y pasivos que componían el citado saldo han sido reclasificados por naturaleza en el Estado de situación financiera consolidado midiendo dicho activo por su importe en libros antes de que el activo fuera clasificado como mantenido para la venta ajustado por la amortización, según establece la NIIF 5.

Adicionalmente, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración en el ejercicio 2017, se ha procedido a re-expresar la Cuenta de resultados consolidada y el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 para mostrar las operaciones del Grupo PYPISA como operaciones continuadas (véase Nota 9).

b) Operaciones discontinuadas

Se clasifica como operación discontinuada todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa un componente significativo, una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una sociedad dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las operaciones discontinuadas se presenta en una única línea específica en la cuenta de resultados consolidada neto de impuestos.

Los activos o grupos sujetos a disposición, se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos mantenidos para la venta.

Los resultados después de impuesto de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de resultados consolidada denominada resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas neto de impuestos.

No existen operaciones discontinuadas en los ejercicios 2017 y 2016, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración de cesar la venta de PYPISA y por lo tanto su tratamiento contable como operación discontinuada. Dicho hecho ha provocado la re-expresión de la cuenta de pérdidas y ganancias y del Estado de Flujos de efectivo del ejercicio 2016.

2.6.7 Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

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

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

Los instrumentos de patrimonio propio readquiridos (acciones propias) se reconocen a su coste y se deducen del patrimonio neto. No se reconoce en la cuenta de resultados consolidada ninguna pérdida o ganancia derivada de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo. Cualquier diferencia entre el valor en libros y la contraprestación, si se vuelven a emitir, se reconoce en el epígrafe otras reservas de la Sociedad dominante.

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

El 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. ("BTC") por importe de 35.000 miles de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones (véase nota 17). Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000 miles de euros, la cual se cumplió en el primer semestre de 2016. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el citado warrant no ha sido ejercido por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio 2017, el citado warrant no ha sido ejercido por LAS.

2.6.8 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, al haber cumplido las condiciones establecidas para su concesión.

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

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de activos intangibles y propiedad, planta y equipo se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en el estado de situación financiera consolidado. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

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

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

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

2.6.9 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

El impuesto sobre beneficios corrientes o diferidos se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto, o de una combinación de negocios.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El Grupo reconoce las deducciones por inversión aplicando los criterios de reconocimiento y valoración de los activos por impuesto corriente o diferido, salvo que tengan la naturaleza de subvención. Si las deducciones tienen la naturaleza de subvención, se reconocen, presentan y valoran aplicando la política contable correspondiente. A estos efectos, el Grupo considera que tienen naturaleza de subvención aquellas deducciones cuya aplicación es independiente de la existencia de cuota íntegra positiva y que tienen condiciones sustantivas operativas adicionales a la realización o mantenimiento de la inversión.

Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.
- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

El Grupo reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios corriente. De igual forma, el Grupo reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

El Grupo reconoce la obligación de pago derivada de la prestación patrimonial como un gasto de explotación con abono a la deuda con la Administración Pública.

Se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores. Cuando las únicas ganancias fiscales futuras se derivan de la existencia de diferencias temporarias imponibles, los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables se limitan al 70% del importe de los pasivos por impuesto diferido reconocidos.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos. A estos efectos, el Grupo ha considerado la deducción por reversión de medidas temporales desarrollada en la disposición transitoria trigésima séptima de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, como un ajuste al tipo impositivo aplicable a la diferencia temporaria deducible asociada a la no deducibilidad de las amortizaciones practicadas en los ejercicios 2013 y 2014, de 27 de diciembre.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

2.6.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminadas, se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado, como provisiones, por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El importe de estas provisiones se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del hecho que las produce, en la fecha de cada cierre contable.

Los importes reconocidos en el Estado de situación financiera consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en la que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida otros ingresos de explotación de la cuenta de resultados consolidada.

Provisiones por reestructuración

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables, que se calculan como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o penalizaciones relativas al incumplimiento.

Provisiones por operaciones de tráfico

Recogen el importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en periodo de garantía.

Pasivos contingentes

Se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo control del Grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en las Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas, excepto cuando la salida de recursos es remota.

Activos contingentes

Se consideran activos contingentes aquellos posibles derechos, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo control del Grupo, y aquellos derechos presentes, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, para los que no es probable que haya una entrada de recursos o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos activos no son objeto de registro contable, desglosándose los mismos en las Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas. No existen activos contingente contabilizados al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El Grupo registra las indemnizaciones a pagar en el momento en que la decisión de rescindir la relación laboral es aprobada y comunicada a las partes afectadas.

2.6.11 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los riesgos y beneficios se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se

reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

En el caso concreto de los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción se reconocen en el momento de la aceptación del lineal por parte del cliente, que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90% aproximadamente de grado de ejecución. El resto de costes hasta completar el proyecto corresponden principalmente a trabajos de instalación y puesta en marcha del citado lineal.

b) Prestación de servicios

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

El Grupo determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante las horas incurridas durante la realización del contrato. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.6.12 Transacciones en moneda extranjera

2.6.12.1 Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

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

1. Todos los derechos y obligaciones se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio.
2. Las partidas de las cuentas de resultados de cada sociedad extranjera se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio medio anual, calculado como media aritmética de los tipos de cambio medios de cada uno de los doce meses del año, lo cual no difiere significativamente de utilizar los tipos de cambio a las fechas de cada transacción.
3. La diferencia entre el importe del patrimonio neto, incluido el resultado calculado tal como se describe en el punto (2), convertido al tipo de cambio histórico, y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los derechos y obligaciones conforme al apartado (1) anterior, se registra, con signo positivo o negativo según corresponda, en el patrimonio neto de las Cuentas Anuales Consolidadas en el epígrafe de diferencias de conversión. Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La conversión a moneda de presentación de los resultados de las sociedades a las que se aplica el método de la participación se realiza, en su caso, al tipo de cambio medio del ejercicio, calculado según se indica en el apartado (2) anterior.

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

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

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ninguna sociedad del Grupo tiene una moneda hiperinflacionaria.

2.6.12.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda diferente a la moneda funcional de la sociedad del Grupo se convierten a la moneda funcional de la sociedad del Grupo utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de diferencias de cambio netas, excepto si se difieren en patrimonio neto como en el caso de las coberturas de flujos de efectivo y de las coberturas de inversiones netas.

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

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

2.6.13 Información financiera por segmentos

El Grupo inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes sociedades en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Automoción y Obra Civil, que concluyó en el ejercicio 2016.

Esta reorganización ha supuesto la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholdings que encabezan cada rama de actividad. La información por segmentos está desglosada en la Nota 4.

2.6.14 Transacciones entre partes vinculadas.

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

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

2.6.15 Garantías comprometidas con terceros

Las tipologías de las garantías comprometidas con terceros durante el transcurso normal de las actividades de Carbures, se corresponden principalmente a compromisos asumidos documentalmente por una

Sociedad del Grupo ante un tercero (por ejemplo, compromisos de cumplimiento de una oferta, de financiación, etc.).

En caso de incumplimiento de dicho compromiso, y por ello surgir una posible obligación con el tercero, la Compañía procede a reconocer un pasivo en el Estado de situación financiera consolidada de la Sociedad sólo en el caso de que sea probable la salida de recursos siempre y cuando dicha obligación no estuviera previamente reconocida contablemente en su balance.

2.6.16 Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados consolidada de forma lineal en el ejercicio en que se devengan.

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

2.6.17 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce

una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

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

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

En el ejercicio 2016, el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio de Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros (véase Nota 10.2.), de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

Las actividades del Grupo exponen a éste fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los tipos de interés y los precios.

a.1) Gestión del riesgo de cambio:

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

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas, la prestación de servicios de ingeniería y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro.

Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios del Grupo denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son los siguientes (expresados en miles de euros):

31.12.2017	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Dólar EEUU	610	272
Peso Mexicano	6.807	7.866
Dólar Hong Kong	280	3
Zloty	2.691	1.339
Yuan	776	431
31.12.2016	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Dólar EEUU	1.628	228
Peso Mexicano	2.894	1.981
Dólar Hong Kong	188	4
Zloty	1.822	1.383
Yuan	140	72

Análisis de sensibilidad a los tipos de cambio

El Grupo está expuesto principalmente a las variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense y el peso mexicano.

En la siguiente tabla se detalla la sensibilidad del Grupo a una revalorización o una depreciación del euro frente a las monedas extranjeras citadas. La tasa de sensibilidad utilizada es la considerada al comunicar el riesgo de cambio internamente a los miembros clave de la Dirección, y representa la valoración por parte de la Dirección de la variación posible, hasta límites razonables, de los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye solamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera pendientes y ajusta su conversión al cierre del periodo para tener en cuenta la variación en el tipo de cambio. En la tabla siguiente, una cifra positiva supone un incremento en el resultado del ejercicio o en el patrimonio neto, en los casos en que el euro se fortalece frente a la moneda relevante. En caso de debilitamiento del euro frente a una determinada moneda, se produciría un impacto similar en el resultado o en el patrimonio neto, y los saldos señalados a continuación serían negativos (en miles de euros):

2017	<u>Dólar EEUU</u>	<u>Peso mexicano</u>	
<i>Porcentaje de revalorización - depreciación</i>	10%	10%	
Resultado del ejercicio	(2.087)	(709)	(i)
2016	<u>Dólar EEUU</u>	<u>Peso mexicano</u>	
<i>Porcentaje de revalorización - depreciación</i>	10%	10%	
Resultado del ejercicio	(1.815)	203	(i)

- (i) Esto se debe principalmente a la exposición en el Grupo de las cuentas a cobrar y a pagar en dólares estadounidenses en la fecha de cierre del ejercicio.

La sensibilidad del Grupo a las divisas se ha incrementado principalmente debido al aumento de las ventas, sobre todo en la rama de Automoción, lo que se ha traducido en un incremento de las cuentas a pagar y a cobrar por operaciones comerciales denominadas en moneda extranjera.

Como se observa de los detalles anteriores la sensibilidad a fluctuaciones del tipo de cambio no es significativa por lo que el Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

a.2) Gestión del riesgo de interés:

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

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

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

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

El Grupo gestiona este riesgo manteniendo una combinación adecuada entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable, y utilizando contratos swap de tipos de interés.

Las exposiciones del Grupo a los tipos de interés por activos y pasivos financieros se detallan en la sección sobre la gestión del riesgo de liquidez de esta Nota.

Análisis de sensibilidad frente al tipo de interés

Los análisis de sensibilidad que aparecen a continuación se han determinado en función de la exposición a tipos de interés tanto de instrumentos derivados como no derivados en la fecha de cierre. En cuanto a los pasivos a tipo de interés variable, el análisis se ha preparado partiendo del supuesto que el importe del pasivo pendiente a la fecha de cierre estuvo pendiente de pago durante todo el ejercicio. Al comunicar internamente a los miembros clave de la Dirección el riesgo de tipo de interés se ha considerado un aumento o disminución de 50 puntos básicos, lo cual representa la valoración por parte de la Dirección de la variación posible, hasta límites razonables, de los tipos de interés.

Si los tipos de interés hubieran aumentado/disminuido más de 50 puntos básicos, manteniéndose las restantes variables constantes, el resultado del Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 habría disminuido/aumentado en 1.093 y 1.656 miles de euros, respectivamente. Esto se debe principalmente a la exposición del Grupo por sus préstamos a tipo variable.

La sensibilidad del Grupo a los tipos de interés se ha reducido principalmente debido a la reducción de la deuda a tipo variable.

a.3) Otros riesgos de precios:

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

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

Análisis de sensibilidad del precio de las inversiones de patrimonio

El análisis de sensibilidad que aparece a continuación se ha calculado en función de la exposición al riesgo de precio de las inversiones de patrimonio al cierre del ejercicio.

Si el precio de las inversiones de patrimonio hubiera sido un 5% superior o inferior, el efecto en el patrimonio neto y en la cuenta de resultados consolidada para el Grupo no sería significativo.

b) Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Grupo. El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a

cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

No existen ventas a clientes minoristas.

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

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son bancos con una alta calificación crediticia asignada por agencias internacionales de calificación crediticia.

b.1) Garantías recibidas y otras mejoras crediticias

El Grupo no mantiene ningún tipo de garantía ni otras mejoras crediticias para cubrir el riesgo de crédito asociado a los activos financieros.

c) Gestión del riesgo de liquidez

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

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del Grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la Sociedad.

Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda. Por lo que el Grupo establece una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

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

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

Dada la situación de crecimiento continua del Grupo, el Departamento de Tesorería tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito. En la Nota 3.1. c.2) a continuación figura un detalle de la parte no dispuesta adicional que el Grupo tiene a su alcance para reducir aún más el riesgo de liquidez.

Tal y como se indica en la Notas 2.3 e) y 18, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2018, a partir de las previsiones del Plan de Negocio, en el que partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado a cierre de 2017 de aproximadamente 1.599 miles de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2017, el acuerdo de integración, la disposición de la línea de crédito por importe de 10 millones de euros y otras medidas a adoptar en 2018, permitirá, en opinión de los administradores, cubrir las necesidades del ejercicio 2018 y finalizar el mismo con un saldo estimado de caja positivo.

c.1) Tablas de riesgos de liquidez y tipos de interés.

En los cuadros que se muestran a continuación se detalla el vencimiento contractual restante de los pasivos financieros no derivados del Grupo con períodos de reembolso acordados. Las tablas se han elaborado a partir de los flujos descontados de caja de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la que al Grupo pueda reclamarse el pago. Los cuadros incluyen tanto los flujos de caja de los intereses como del principal. En la medida en que los flujos de intereses sean de tipo variable, el importe no descontado se derivará de las curvas de tipos de interés al final del período. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la que al Grupo pueda reclamarse el pago.

	Menos de 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017						
No devengan intereses	705	467	2.428	13.840	5.154	22.594
Pasivos por arrendamiento financiero	19	22	63	264	-	368
Instrumentos de tipo variable	234	468	1.012	11.833	919	14.466
Instrumentos de tipo fijo	3.292	4.173	5.934	13.870	3.204	30.473
	4.250	5.130	9.437	39.807	9.277	67.901
31 de diciembre de 2016						
No devengan intereses	417	144	1.977	6.289	214	9.041
Pasivos por arrendamiento financiero	28	28	56	83	-	195
Instrumentos de tipo variable	1.741	1.156	362	2.500	3.240	8.999
Instrumentos de tipo fijo	61.322	382	2.838	31.879	10.971	107.392
	63.508	1.710	5.233	40.751	14.425	125.627

En el cuadro a continuación se detalla el vencimiento esperado del Grupo para sus activos financieros no derivados. El detalle se ha elaborado a partir de los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se devenguen sobre esos activos. La información incluida sobre los activos financieros no derivados es necesaria para comprender la gestión del riesgo de liquidez del Grupo debido a que la liquidez se gestiona en base a los activos y pasivos netos.

	Menos de 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017						
No devengan intereses	29.652	-	4.256	826	591	35.325
Instrumentos de tipo variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tipo fijo	1.421	-	1.160	690	-	3.271
	31.073	-	5.416	1.516	591	38.596
31 de diciembre de 2016						
No devengan intereses	26.152	638	2.624	-	1.130	30.544
Instrumentos de tipo variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tipo fijo	2.456	190	-	2.884	-	5.530
	28.608	828	2.624	2.884	1.130	36.074

Los importes incluidos dentro de la línea Instrumentos de tipo variable para los activos y pasivos financieros no derivados están sujetos a los cambios por diferencias en los tipos de interés variables respecto a las estimaciones de tipos realizadas al cierre del ejercicio.

El Grupo no mantiene instrumentos financieros derivados significativos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

c.2) Líneas de financiación

El Grupo cuenta con líneas de financiación como se describe en la Nota 7.4.a). El Grupo espera cumplir con sus obligaciones de los flujos de caja operativos y con los vencimientos de los activos financieros.

d) Estimación del valor razonable

Esta Nota proporciona información acerca de cómo el Grupo determina el valor razonable de los distintos activos y pasivos financieros.

d.1) Instrumentos financieros que se miden a valor razonable de forma recurrente

El valor razonable ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración, según la jerarquía de valor razonable que se muestra a continuación:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de otros "inputs" (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable se obtienen a partir de técnicas de valoración que incluyen "inputs" para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables ("inputs" no observables).

La metodología de valoración, basada en la jerarquía anterior, es la siguiente:

Inst. financiero	Valor razonable		Nivel de jerarquía	Técnicas de valoración y principales inputs
	31.12.2017	31.12.2016		
Títulos disponibles para la venta de Bioorganic research and Services, S.A. (Nota 7)	Activo: 1.224 Miles de euros	Activo: 1.459 Miles de euros	Nivel 1	Se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador.
Derivado asociado a instrumento híbrido emitido por Black Toro Capital DOS, S.à.r.l	-	Activo: 11 Miles de euros	Nivel 2	La medición del valor razonable se obtiene del análisis de la volatilidad de los títulos cotizados de la Sociedad durante una serie histórica.
Derivado asociado a instrumento híbrido emitido por Anangu Grup, S.L.	Pasivo: 3 euros	Pasivo: 294 Miles de euros	Nivel 2	La medición del valor razonable se obtiene del análisis de la volatilidad de los títulos cotizados de la Sociedad durante una serie histórica.
Derivado de cobertura de tipo de interés asociado a un préstamo hipotecario	Pasivo: 5 Miles de euros	Pasivo: 11 Miles de euros	Nivel 2	Se basa en información preparada por la Dirección y contrastada con la entidad financiera.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio del corriente comprador (nivel 1).

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance (nivel 1 y 2).

d.2) Instrumentos financieros que no se miden a valor razonable de forma recurrente

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

(En miles)

	Nivel de jerarquía del valor razonable a 31.12.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros			
Títulos disponibles para la venta	1.224	-	1.224
Activos por derivados	-	-	-
Total	1.224	-	1.224
Pasivos financieros			
Pasivos por derivados	-	5	5
Total	-	5	5
Nivel de jerarquía del valor razonable a 31.12.16			
	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros			
Títulos disponibles para la venta	1.459	-	1.459
Activos por derivados	-	11	11
Total	1.459	11	1.470
Pasivos financieros			
Pasivos por derivados	-	305	305
Total	-	305	305

4. Información por segmentos

4.1 Criterios de segmentación

El Grupo inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad o segmentos: Aeronáutica, Automoción y Obra Civil, que concluyó en el ejercicio 2016. Esta reorganización supuso la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de las sociedades cabeceras que encabezan cada rama de actividad.

Hasta el ejercicio 2016 la máxima autoridad en la toma de decisiones del Grupo, es decir, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, evaluaba los rendimientos de forma individualizada por proyecto, considerando un único segmento a efectos de gestión.

La información por segmentos se estructura en función de las diferentes ramas de actividad (segmentos de operación). El Grupo identifica dichos segmentos en base a información interna sobre los proyectos del Grupo que son la base de revisión, discusión y evaluación periódica en el proceso de toma de decisiones por parte de la máxima autoridad (Consejo de Administración).

Adicionalmente, en la medida en que los activos agrupados dentro de un segmento son el nivel más bajo al que es posible identificar los flujos de efectivo independientes, se identifica el segmento como Unidad Generadora de Efectivo.

4.2 Segmentos principales de Grupo

Según se indica en la Nota 1, la actividad económica del Grupo se configura en tres ramas de actividad:

- Aeronáutico: recoge toda la producción centrada en la fabricación de piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico, así como los servicios de ingeniería para el mismo y la producción de equipos embarcados en las aeronaves. También se concentra en esta línea el I+D asociado con proyectos aeronáuticos. Esta línea se desarrolla principalmente en las plantas productivas de Jerez de la Frontera, El Puerto de Santa María, Illescas, Sevilla y Harbin.

- Automoción: es la rama de actividad que recoge la producción para el sector del automóvil, ferrocarril y su ingeniería. Su actividad se desarrolla en las plantas de Manresa, El Burgo de Osma y Múnich, además de USA, China, México y Polonia. También incluye los proyectos de I+D enfocados al sector de la automoción.
- Obra Civil: desarrolla su actividad principalmente en México y está enfocada a la realización de ingeniería de proyectos sobre todo en el sector de gas. También está trabajando en proyectos de aplicación de los materiales compuestos en el sector de ingeniería y obra civil y marina en España.

Los segmentos de explotación del Grupo coinciden con sus unidades generadoras de efectivo. Las transacciones entre los diferentes segmentos se realizan en condiciones de mercado.

4.3 Bases e información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en informes internos elaborados por el Departamento financiero y se genera mediante las herramientas de gestión que dispone el Grupo.

La base de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes que se distribuyen en función de los activos asignados a cada línea conforme a un sistema interno de distribución de costes. El cuadro siguiente muestra la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 y 2016 por segmentos:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	33.423	39.763	6.682	-	79.868
Variación existencias produc. terminados y en curso fabricación	(695)	(1.808)	-	-	(2.503)
- Variación existencias producto terminado y en curso	(695)	629	-	-	(66)
- Deterioro de producto terminado y en curso	-	(2.437)	-	-	(2.437)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(9.124)	(20.871)	(3.609)	(1)	(33.605)
Otros ingresos de explotación	2.132	177	667	345	3.321
Otros gastos de explotación	(4.113)	(6.984)	(1.061)	(3.180)	(15.338)
Gastos por prestaciones a los empleados	(19.319)	(11.548)	(2.228)	(1.902)	(34.997)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(4.535)	(3.990)	(999)	(233)	(9.757)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	-	-	-	(449)	(449)
Resultado de explotación	(2.231)	(5.261)	(548)	(5.420)	(13.460)
Ingresos financieros	99	10	9	82	200
Gastos financieros	(901)	(891)	(339)	(3.267)	(5.398)
Diferencias de cambio netas	(128)	(1.076)	(112)	(229)	(1.545)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(12)	-	-	294	282
Deterioro y resultado enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	277	(307)	(30)
Resultado financiero	(942)	(1.957)	(165)	(3.427)	(6.491)
Resultado inversiones contabilizadas método de la participación	98	-	-	-	98
Resultado antes de impuestos	(3.075)	(7.218)	(713)	(8.847)	(19.853)
Impuestos sobre beneficios	673	(242)	333	16	780
Resultado ejercicio procedente de operaciones continuadas	(2.402)	(7.460)	(380)	(8.831)	(19.073)
Resultado del ejercicio	(2.402)	(7.460)	(380)	(8.831)	(19.073)

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	37.935	33.321	3.096	44	74.396
Variación existencias produc. terminados y en curso fabricación	1.109	9	7	-	1.125
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(13.102)	(12.667)	(2.682)	1.226	(27.225)
Otros ingresos de explotación	1.986	431	-	404	2.821
Otros gastos de explotación	(4.352)	(8.902)	(2.910)	(3.751)	(19.915)
Gastos por prestaciones a los empleados	(19.221)	(11.957)	-	(2.833)	(34.011)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	(4.006)	(3.923)	(6)	(707)	(8.642)
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	(180)	(525)	-	(385)	(1.090)
Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	-	-	-	2.953	2.953
Resultado de explotación	169	(4.213)	(2.495)	(3.049)	(9.588)
Ingresos financieros	85	119	4.041	236	4.481
Gastos financieros	(2.506)	(1.290)	(751)	(3.761)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	286	491	-	1	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	7	-	-	(438)	(431)
Deterioro y resultado enajenaciones de instrumentos financieros	(23)	(17)	(277)	214	(103)
Resultado financiero	(2.151)	(697)	3.013	(3.748)	(3.583)
Resultado inversiones contabilizadas método de la participación	(721)	-	-	-	(721)
Resultado antes de impuestos	(2.703)	(4.910)	518	(6.797)	(13.892)
Impuestos sobre beneficios	991	337	(232)	(121)	975
Resultado ejercicio procedente de operaciones continuadas	(1.712)	(4.573)	286	(6.918)	(12.917)
Resultado del ejercicio	(1.712)	(4.573)	286	(6.918)	(12.917)

El ingreso por segmentos reportado anteriormente representa los ingresos generados por los clientes externos. No ha habido ventas entre segmentos en los años presentados.

La conciliación del EBITDA con el resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante para los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	(2.231)	(5.261)	(548)	(5.420)	(13.460)
- Amortización y cargos pérdidas deterioro valor	4.535	3.990	999	233	9.757
- Deterioro de producto terminado y en curso	-	2.437	-	-	2.437
-Exceso de Provisiones	(150)	-	-	-	(150)
- Resultados por pérdida de control de sociedades del Grupo	14	22	-	(27)	10
EBITDA	2.168	1.189	451	(5.213)	(1.406)

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	169	(4.213)	(2.495)	(3.049)	(9.588)
-Amortización y cargos pérdidas deterioro valor	4.006	3.923	6	707	8.642
-Deterioro de producto terminado y en curso	-	-	-	-	-
-Exceso de Provisiones	(108)	-	-	-	(108)
-Pérdidas, deterioro y variación prov. Operaciones Comerciales	301	(6)	-	68	363
-Resultados por enajenaciones del inmovilizado	180	525	-	385	1.090
-Otros Resultados (*)	-	-	-	(1.902)	(1.902)
EBITDA	4.548	229	(2.489)	(3.791)	(1.503)

(*) Existe un importe de 1,9 millones de euros dentro del epígrafe "Resultados por pérdidas de control de sociedad del Grupo" correspondiente al resultado por la salida del perímetro de la sociedad Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U., que los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que no debe de considerarse en el cálculo del Ebitda.

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Adiciones de activos fijos	1.519	1.827	162	177	3.685
Masas patrimoniales					
Activos no corrientes	46.964	30.494	1.683	5.013	84.154
Activos corrientes	21.096	27.001	1.979	2.769	52.845
Participaciones contabilizadas método participación	233	-	-	-	233
Total activo	68.293	57.495	3.662	7.782	137.232
Pasivos no corrientes	1.732	27.830	21.054	1.937	52.553
Pasivos corrientes	9.702	14.601	22.918	4.030	51.251
Total pasivo	11.434	42.431	43.972	5.967	103.804

Ejercicio 2016:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Aeronáutico	Automoción	Obra Civil	Otros	
Adiciones de activos fijos	1.153	2.956	11	-	4.120
Masas patrimoniales					
Activos no corrientes	57.355	32.471	133	-	89.959
Activos corrientes	33.169	35.204	3.448	100	71.921
Participaciones contabilizadas método participación	135	-	-	-	135
Total activo	90.659	67.675	3.581	100	162.015
Pasivos no corrientes	36.064	27.218	868	-	64.150
Pasivos corrientes	39.259	45.735	13.270	1	98.265

Total pasivo	75.323	72.953	14.138	1	162.415
---------------------	---------------	---------------	---------------	----------	----------------

A los efectos de considerar el desempeño del segmento y la asignación de recursos entre ellos:

- Los ingresos ordinarios de cada segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni ingresos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (beneficios) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles al segmento, sin tener en cuenta los gastos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los gastos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (pérdidas) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados, netos de ajustes de consolidación.

4.4 Segmentos según información geográfica

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos. Asimismo, dentro de activos no corrientes del segmento no se han incluido los activos por impuesto diferido.

La distribución de los activos y pasivos por mercados geográficos a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

31 de diciembre de 2017	España	EEUU	Latinoamérica	China	Resto Europa	Total
Activos no corrientes	81.678	297	1.683	476	253	84.387
Activos corrientes	44.245	2.672	2.425	580	2.923	52.845
Total activo	125.923	2.969	4.108	1.056	3.176	137.232
Pasivos no corrientes	51.165	47	1.310	-	31	52.553
Pasivos corrientes	42.857	2.838	3.455	434	1.667	51.251
Total pasivo	94.022	2.885	4.765	434	1.698	103.804

31 de diciembre de 2016	España	EEUU	Latinoamérica	China	Resto Europa	Total
Activos no corrientes	86.551	1.360	352	135	1.561	89.959
Activos corrientes	62.471	283	5.694	131	3.477	72.056
Total activo	149.022	1.643	6.046	266	5.038	162.015
Pasivos no corrientes	63.584	149	-	4	413	64.150
Pasivos corrientes	89.028	499	6.357	88	2.293	98.265
Total pasivo	152.612	648	6.357	92	2.706	162.415

La distribución de los ingresos por mercados geográficos de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Ingresos	2017	2016
España	36.086	37.256
EEUU	15.799	11.836
Latinoamérica	7.795	3.972
China	3.966	4.739
Resto Europa	16.222	16.593
	79.868	74.396

4.5 Otra información por segmentos

La tipología de servicios prestados por el Grupo para los ejercicios 2017 y 2016 se han detallado en la Nota 15.

Los clientes más representativos por segmentos para los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

- Aeronáutico: Airbus y Alestis Group.
- Automoción: Nexteer Automotive y TRW Automotive.
- Obra Civil: Petróleos Mexicanos (Pemex).

Durante el ejercicio 2017, Carbures ha llegado a acuerdos comerciales con las sociedades Hyperloop Transportation Technologies, Inc. y Torrot Electric Europa S.L. para la realización de trabajos relacionados con los materiales compuestos. Dichos clientes están participados por Black Toro Capital, accionista mayoritario de la Sociedad dominante.

5. Activos intangibles

5.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Activos intangibles” a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
Coste a 1.01.2017	21.768	12.253	4.132	12.301	17.705	68.159
Altas	9	-	864	-	-	873
Reclasificaciones	187	-	1.721	-	-	1.908
Bajas	-	-	(4)	-	-	(4)
Diferencias de conversión	(23)	-	(139)	-	-	(162)
Coste a 31.12.2017	21.941	12.253	6.574	12.301	17.705	70.774
Amort.Acum a 1.01.2017	(9.751)	(915)	(3.310)	(5.992)	-	(19.968)
Dotación a la amortización	(2.954)	(682)	(573)	(2.072)	-	(6.281)
Reclasificaciones	-	-	(878)	-	-	(878)
Bajas	-	-	2	-	-	2
Diferencias de conversión	5	-	25	-	-	30
Amort.Acum. a 31.12.2017	(12.700)	(1.597)	(4.734)	(8.064)	-	(27.095)
Deterioro a 1.01.2017	(1.976)	-	-	-	(1.274)	(3.250)
Dotación por deterioro	(157)	-	-	-	-	(157)
Deterioro a 31.12.2017	(2.133)	-	-	-	(1.274)	(3.407)
VNC a 31.12.2017	7.108	10.656	1.840	4.237	16.431	40.272

	Miles de Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
Coste a 1.01.2016	24.494	12.261	3.973	12.301	20.507	73.536
Altas	14	-	450	-	-	464
Bajas	(487)	-	-	-	-	(487)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	(2.253)	(8)	(291)	-	(2.802)	(5.354)
Coste a 31.12.2016	21.768	12.253	4.132	12.301	17.705	68.159
Amort.Acum a 1.01.2016	(7.301)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(14.277)
Dotación a la amortización	(2.989)	(684)	(742)	(2.072)	-	(6.487)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	539	8	249	-	-	796
Amort.Acum. a 31.12.2016	(9.751)	(915)	(3.310)	(5.992)	-	(19.968)
Deterioro a 1.01.2016	(4.114)	-	-	-	(3.900)	(8.014)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	(176)	(176)
Reversión del deterioro	424	-	-	-	-	424

Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	1.714	-	-	-	2.802	4.516
Deterioro a 31.12.2016	(1.976)	-	-	-	(1.274)	(3.250)
VNC a 31.12.2016	10.041	11.338	822	6.309	16.431	44.941

En relación a los activos de Desarrollo, los principales aumentos de los ejercicios 2017 y 2016, corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos que tiene el Grupo, en su mayoría correspondiente al diseño de ingeniería de determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el epígrafe Patentes, licencias, marcas y similares incluye determinados activos intangibles (Certificaciones) de vida útil indefinida por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Carbures Defense, S.A.U. y Carbures Aerospace Operations, S.A.U., respectivamente. La recuperación de los citados activos intangibles se ha realizado junto con las carteras de clientes identificadas y con los fondos de comercio (activos no identificados) originados todos ellos en las citadas adquisiciones societarias.

Estos activos fueron considerados de vida útil indefinida como resultado de su puesta en valor a través del proceso de asignación de los activos en la combinación de negocios al estar íntegramente vinculados a la generación de ingresos por parte de filiales como Carbures Defense, S.A.U. o Carbures Aerospace Operations, S.A.U. Dichas sociedades se adquirieron en parte por estar ya implantadas en el sector y tener dichas certificaciones, lo que supuso para la Sociedad haber pasado un proceso bastante largo y costoso de homologación.

El detalle de las partidas que forman los otros activos intangibles que se han asignado a las UGE de Aeronáutico, UGE de Automoción y a la UGE de Obra Civil, se detalla a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Aeronáutica	14.582	17.019
Automoción	8.306	11.456
Obra Civil	953	35
Total	23.841	28.510

Los principales movimientos acontecidos durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Ejercicio 2017

Las principales altas del ejercicio 2017 se corresponden con licencias de aplicaciones informáticas y anticipo para la instalación de un sistema de gestión integral.

Las reclasificaciones del ejercicio 2017 se deben la integración de la sociedad dependiente del Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. por integración global, dado que esta sociedad ha cesado su condición de activo no corriente mantenido para la venta por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Nota 2).

Durante el ejercicio 2017 no se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas.

Ejercicio 2016

En el ejercicio 2016, se produjo la declaración de concurso de acreedores de ciertas sociedades del Grupo Carbures, en concreto, Technical & Racing Composites, S.L.U. y Plan 3. Como consecuencia de la declaración concursal, los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona y Cádiz, respectivamente, declararon la sustitución de los miembros de Administración de esta sociedad por un Administrador Concursal. En consecuencia, Carbures perdió la capacidad de dirigir las políticas económico-financieras de las citadas sociedades y de acuerdo con lo expuesto en la NIIF 10, procedió a darse de baja los activos y pasivos consolidados como consecuencia de la citada pérdida de control (véase Nota 2.6).

La patente adquirida en el ejercicio 2015 fue pignorada en garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. en el mes de octubre de 2016 por importe de 10.000 miles de euros. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de febrero de 2017 (véase Notas 7 y 10).

Durante el ejercicio 2016 no se llevaron a cabo adquisiciones de activos intangibles a empresas vinculadas.

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la Nota 12 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de Desarrollo y elementos de Propiedad, planta y equipo.

5.2 Fondo de comercio

El detalle y movimiento de la partida de Fondo de comercio incluida en el epígrafe de “Activos intangibles” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Fondo de Comercio
Saldo a 1.01.2016	16.607
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	(176)
Saldo a 31.12.2016	16.431
Saldo a 31.12.2017	16.431

El Fondo de comercio desglosado por sociedad al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Fondo de comercio	31.12.2017	31.12.2016
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	4.394	4.394
Carbures Defense, S.A.U.	3.585	3.585
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	4.577	4.577
Carbures Mobility, S.A.U. (Rama productividad MP)	338	338
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	2.235	2.235
Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep, GmbH)	1.302	1.302
Total	16.431	16.431

El Fondo de comercio se ha asignado a las UGE de Aeronáutico y a la UGE de Automoción según se detalla a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Aeronáutica	12.556	12.556
Automoción	3.875	3.875
Total	16.431	16.431

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la Nota 2.

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

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes (véase Nota 2.6.2.4):

Tasa de Crecimiento	2017		2016	
	Europa	Norteamérica	Europa	Norteamérica
	2,00%	5,90%	1,90%	1,90%
Tasa de Descuento	UGE		2017	2016
	Aeronáutica		9,05%	7,01%
	Automoción		9,56%	7,71%
	Obra Civil		12,22%	7,71%

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

Como consecuencia de la realización de los test de deterioro los Administradores de la Sociedad dominante han obtenido los siguientes resultados:

- No constan deterioros en el ejercicio 2017.
- En el ejercicio 2016, el Grupo deterioró la totalidad del fondo de comercio pendiente que se puso de manifiesto en la adquisición en el ejercicio 2013 de la sociedad “Carbures Mobility, S.A.U.” (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) por importe de 176 miles de euros.

6. Propiedad, planta y equipo

6.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Propiedad, planta y equipo” a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de euros						
	Terrenos	Construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste a 1.01.2017	769	14.741	20.517	6.340	2.580	6.971	51.918
Altas	-	9	324	334	361	1.784	2.812
Trasposos	-	(51)	(133)	410	(211)	386	401
Bajas	-	-	(1.334)	-	-	-	(1.334)
Diferencias de conversión	-	(4)	(1)	(1)	(2)	-	(8)
Coste a 31.12.2017	769	14.695	19.373	7.083	2.728	9.141	53.789
Amort.Acum. a 1.01.2017	-	(2.817)	(7.942)	(4.128)	(2.084)	-	(16.971)
Dotación a la amortización	-	(472)	(1.820)	(654)	(137)	-	(3.083)
Trasposos	-	51	133	(395)	211	-	-
Diferencias de conversión	-	1	1	1	1	-	4
Amort.Acum. a 31.12.2017	-	(3.237)	(9.628)	(5.176)	(2.009)	-	(20.050)
Deterioro a 1.01.2017	-	-	-	-	-	-	-
Dotación deterioro	-	-	(236)	-	-	-	(236)
Bajas	-	-	236	-	-	-	236
Deterioro a 31.12.2017	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 31.12.2017	769	11.458	9.745	1.907	719	9.141	33.739

	Miles de euros						
	Terrenos	Construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste a 1.01.2016	772	14.681	16.011	6.472	2.664	10.095	50.695
Altas	-	60	2.314	498	74	710	3.656
Trasposos	-	(3)	3.832	-	-	(3.834)	-
Bajas	-	-	(700)	-	(11)	-	(711)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	(5)	(940)	(630)	(147)	-	(1.722)
Coste a 31.12.2016	769	14.741	20.517	6.340	2.580	6.971	51.918
Amort.Acum. a 1.01.2016	-	(2.355)	(7.160)	(4.121)	(2.070)	-	(15.706)
Dotación a la amortización	-	(462)	(1.487)	(350)	(104)	-	(2.403)
Bajas	-	-	18	-	4	-	22
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	-	687	343	86	-	1.116
Amort.Acum. a 31.12.2016	-	(2.817)	(7.942)	(4.128)	(2.084)	-	(16.971)
Deterioro a 1.01.2016	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Bajas por salida del perímetro (Nota 2)	-	-	254	-	-	-	254
Deterioro a 31.12.2016	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 31.12.2016	769	11.924	12.575	2.212	496	6.971	34.947

Los aumentos en los ejercicios 2017 y 2016 en las partidas de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización

de nuevos proyectos aeronáuticos, y para la adecuación de las instalaciones de automoción en El Burgo de Osma.

Durante el ejercicio 2017 no se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas (2.153 miles de euros durante el ejercicio 2016) (véase Nota 14).

Las bajas de elementos de Propiedad, planta y equipo del ejercicio 2017 corresponden principalmente a la devolución de un autoclave por parte de Carbures USA, Inc. el cual nunca se había llegado a instalar en las instalaciones de esta sociedad, ya que esta sociedad se prevé liquidar durante el ejercicio 2018. La citada sociedad ha dotado un gasto por la baja del inmovilizado de esta sociedad por importe de 236 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 6.334 miles de euros (9.456 miles de euros al cierre del ejercicio 2016). Estas compras serán financiadas principalmente a través de los préstamos recibidos por parte del Ministerio de Industria, Energía y Turismo que el Grupo espera que les sean otorgados durante el ejercicio 2018.

Las sociedades del Grupo no han capitalizado gastos financieros en los ejercicios 2017 y 2016.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene inversiones situadas en el extranjero por un valor neto contable de 184 y 2.083 miles de euros, respectivamente.

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

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la Nota 12 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo y elementos de Propiedad, planta y equipo.

6.2 Inmovilizado afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el único elemento de Propiedad, planta y equipo para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Construcciones	5.606	5.700
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.074	1.135
	6.680	6.835

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre terrenos y construcciones correspondientes a:

- la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- las oficinas en Aerópolis valoradas en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 en Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.

El Grupo desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma (Soria) desde el ejercicio 2012 para un período de 10 años prorrogables.

6.3 Bienes bajo arrendamiento financiero

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

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	735	749
Amortización acumulada	(264)	(18)
Valor neto contable	471	731

6.4 Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de resultados consolidadas incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.537 miles de euros en 2017 (1.256 miles de euros en 2016) motivados principalmente por el alquiler del terreno y de las plantas productivas y a que diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

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

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	1.012	363
Entre uno y cinco años	2.137	566
Más de cinco años	4.394	1.304
	7.543	2.233

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años.

El aumento de los pagos mínimos totales en 2017 se debe a que, con fecha 2 de agosto de 2017, la sociedad del Grupo Carbures Aerospace Operations, S.A.U. ha firmado un contrato de arrendamiento, con una duración mínima de 12 años y hasta 20 años, de una planta industrial en Getafe de 11.000 metros cuadrados, por lo que dejará su actual planta situada en Illescas de 4.563 metros cuadrados, ampliando así la capacidad productiva de la sociedad.

7. Instrumentos financieros

7.1 Gestión de capital

El Grupo gestiona su capital para garantizar que las entidades que lo conforman puedan seguir cumpliendo el principio de empresa en funcionamiento al tiempo que maximizan la rentabilidad para el accionista mediante la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio neto.

La estructura de capital del Grupo se compone de deuda neta (préstamos, desglosados en la Nota 7.4, compensados por el efectivo y los saldos en banca) y patrimonio neto del Grupo (que se compone de capital social, prima de emisión, reservas, ganancias acumuladas y participaciones no dominantes, desglosados en la Nota 10).

La estrategia del Grupo durante los ejercicios presentados se ha centrado en mantener niveles de deuda adecuados, así como un vencimiento de la deuda acorde con el Plan de Negocio del Grupo. Éste ha supervisado periódicamente los niveles de deuda neta/patrimonio neto, deuda neta/EBITDA, así como el nivel de efectivo disponible para hacer frente a la deuda a corto plazo.

El Grupo no está sujeto a requisitos de capital impuestos desde el exterior.

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero al cierre del ejercicio era el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Deuda:	64.663	125.626
- Deudas con entidades de crédito no corrientes (Nota 7.4)	12.203	13.446
- Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 7.4)	33.641	41.730

- Deudas con entidades de crédito corrientes (Nota 7.4)	6.114	4.829
- Otros pasivos financieros corriente (Nota 7.4)	12.705	65.621
Depósitos, fianzas e Imposiciones (Nota 7.3)	(2.805)	(2.646)
Efectivo y saldos en bancos	(1.599)	(16.619)
Deuda neta	60.259	106.361
Patrimonio neto (Nota 10)	33.428	(400)
Endeudamiento (deuda neta/patrimonio neto)	180%	(26.590%)

El Grupo calcula el coeficiente de endeudamiento definiendo la deuda neta como el total de la deuda financiera menos los depósitos, fianzas e imposiciones a corto plazo y menos la tesorería.

De otra parte, el 9 de febrero de 2017 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros correspondiente principalmente a la capitalización de los préstamos de Black Toro Capital Dos, S.á.r.l., Neuer Gedanke, S.L. y Nanotures, S.L. registrados al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe de "Otros pasivos financieros corrientes" (ver Nota 10).

7.2 Categorías de instrumentos financieros

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
<i>Activos financieros</i>		
Activos financieros disponibles para la venta	2.442	1.489
Otros activos financieros no corrientes	47	60
A valor razonable cambios perd. y ganan.	-	11
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.699	5.530
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31.025	30.544
Efectivo y saldos en bancos	1.599	16.619
	39.812	54.253
<i>Activos financieros no corrientes</i>	4.597	4.645
<i>Activos financieros corrientes</i>	35.215	49.608

El detalle anterior no contiene partidas incluidas como activos mantenido para la venta (véase Nota 9).

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)	95.538	149.133
	95.538	149.133
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	45.844	55.486
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	49.694	93.647

7.3 Activos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los Activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de euros):

		<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</i>	(a)	1.894	2.884
Depósitos y fianzas		1.415	1.357
Imposiciones		479	1.527
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	(b)	214	212
Con partes vinculadas (Nota 14)		214	212
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	(c)	2.442	1.489
<i>Otros activos financieros no corrientes</i>		47	60
<i>Activos financieros no corrientes</i>		4.597	4.645

<i>A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (FVTPL):</i>	-	11
Instrumentos derivados	-	11
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</i> (a)	2.805	2.646
Depósitos y fianzas	1.078	1.102
Imposiciones	1.421	1.354
Otros activos corrientes	306	190
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i> (b)	30.811	30.332
Con terceros	28.553	26.166
Con partes vinculadas (Nota 14)	2.258	4.166
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> (d)	1.599	16.619
Activos financieros corrientes	35.215	49.608
Total activos financieros	39.812	54.253

Los valores contables de los activos financieros no reconocidos a valor razonable son muy similares a sus valores razonables.

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

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

Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

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

a) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El importe dentro de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento se corresponde principalmente con imposiciones a plazo fijo como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Composystem (actual Carbures Aerospace Operations S.A.U.) y Grupo Mapro en ejercicios anteriores (2014 y 2013), que según el calendario de pago serán liquidadas totalmente durante el primer semestre del ejercicio 2018.

- I. Los importes de estas imposiciones a plazo fijo registrados en el activo no corriente ascienden a un importe de 479 y 1.527 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.
- II. Adicionalmente, en el activo corriente los importes de estos contratos de imposiciones a plazo fijo ascienden a 1.421 y 1.354 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cientes por ventas y prestación de servicios	29.183	23.500
Provisiones por deterioro del valor	(877)	(1.130)
Deudores varios y otras cuentas por cobrar	<u>247</u>	<u>3.796</u>
<i>Saldos corrientes:</i>	<u>28.553</u>	<u>26.166</u>
Saldo total con terceros	<u>28.553</u>	<u>26.166</u>
Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo	214	212
<i>Saldos no corrientes:</i>	<u>214</u>	<u>212</u>
Cientes, empresas vinculadas	406	234

Clientes, empresas asociadas	567	346
Créditos y otras ctas cobrar partes vinculadas	163	2.799
Créditos y otras ctas cobrar partes asociadas	<u>1.122</u>	<u>787</u>
<i>Saldos corrientes:</i>	2.258	4.166
<i>Saldo total partes vinculadas (Nota 14)</i>	<u>2.472</u>	<u>4.378</u>
<i>Deudores comerciales y otras ctas a cobrar</i>	<u>31.025</u>	<u>30.544</u>
<i>Saldos no corrientes:</i>	214	212
<i>Saldos corrientes:</i>	30.811	30.332

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	(1.130)	(1.734)
Variación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(10)	(363)
Bajas o aplicaciones	<u>263</u>	<u>967</u>
Saldo final	<u>(877)</u>	<u>(1.130)</u>

Durante el ejercicio 2017 se han dado de baja 263 miles de euros de provisiones por cobro de créditos pendientes. Durante el ejercicio 2016, se dieron de baja 698 miles de euros de provisiones de cuentas por cobrar por salida de las sociedades Technical & Racing Composites y Plan 3 del perímetro de consolidación. El resto ha sido dado de baja por créditos comerciales considerados incobrables al cierre del ejercicio.

El importe principal correspondiente a la dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2017 y 2016 corresponde a un saldo comercial con sociedades no relacionadas con el Grupo por importe de 10 miles y 363 miles de euros, respectivamente.

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

El resto de las cuentas incluidas en el epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no han sufrido deterioro del valor.

A continuación, se muestra la antigüedad de las cuentas a cobrar:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
No vencidas	20.857	14.533
Vencidas pero aún no deterioradas:	9.291	14.881
Antigüedad inferior a 90 días	5.960	11.619
Antigüedad entre 90 y 180 días	1.187	638
Antigüedad superior a 180 días	2.144	2.624
Deterioradas (antigüedad superior a 180 días)	<u>877</u>	<u>1.130</u>
Total	<u>31.025</u>	<u>30.544</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro. El análisis del riesgo de tipo de cambio por, entre otros, los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional se encuentra detallado en la Nota 3.

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

El importe principal de los activos financiero disponibles para la venta se corresponde, con la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que representa el 8,07% y el 9,22% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Al inicio del periodo	1.489	1.739
Altas	1.188	-
(Pérdidas)/ganancias netas trans. patrimonio neto	(104)	(230)
(Pérdidas)/ganancias netas trans. Resultado	(131)	-
Otros movimientos	-	(20)
Al cierre del periodo	<u>2.442</u>	<u>1.489</u>

El valor razonable de la participación ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2017 y 2016 era de 2,98 y 3,11 euros por acción, respectivamente, lo que supondría una valoración en dichas fechas de 1.224 y 1.459 miles de euros. El Grupo ha registrado un gasto neto de 104 miles de euros en el ejercicio 2017 (230 miles de euros en el ejercicio 2016) directamente imputados a patrimonio neto del Grupo en el epígrafe Valoración de instrumentos financieros del Estado de resultado global consolidado correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, Bioorganic Research and Services, S.A., comunicó al Mercado Alternativo Bursátil la suscripción de un acuerdo de intenciones vinculante por la que Antibióticos de León, S.L.U., en virtud del cual su socio único, BTC Uno S.à.r.l., perteneciente al grupo Black Toro Capital, accionista significativo de Carbures Europe, S.A. (Nota 13), se compromete a suscribir íntegramente la proyectada ampliación de capital social de Bioorganic Research and Services, S.A. por aportación no dineraria de las participaciones sociales representativas de la totalidad del capital social de Antibióticos de León, S.L.U..

Durante el ejercicio 2017 se han enajenado 58.392 títulos de esta sociedad valorados a 131 miles de euros por importe de 123 euros que han supuesto una pérdida de 8 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidadas del ejercicio 2017 adjunta.

Adicionalmente, con fecha de 8 de noviembre de 2017, se llegó a un acuerdo con la empresa Hyperloop Transportation Technologies Inc para la adquisición de acciones preferentes representativas del 0,36% del capital social por importe de 1.188 miles de euros. La citada sociedad es vinculada por tener como accionista común al accionista mayoritario de Carbures, es decir, Black Toro Capital DOS S.à.r.l.

Adicionalmente, entre la Sociedad dominante y la citada participada se ha llegado a un acuerdo con fecha de 7 de noviembre de 2017 para la prestación de servicios de ingeniería y desarrollo de un producto por importe de 2.398 miles de euros. La sociedad participada ha anticipado la totalidad del contrato descontando gastos de marketing en concepto de publicidad, habiendo registrado el Grupo un importe de 2.188 miles de euros como anticipo de clientes.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de este epígrafe del Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Tesorería	1.599	16.619
Total	<u>1.599</u>	<u>16.619</u>

Todos los saldos son de libre disposición salvo una póliza de crédito con límite de 96 miles de euros que está en garantía de la operación de refinanciación descrita en la Nota 2.3.e). El Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. El importe en libros de dichos activos se aproxima a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo poseía efectivo y activos líquidos equivalentes en el extranjero con el siguiente detalle (en miles de euros):

Divisa	31.12.2017	
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	825	261
Dólar US	59	39
Dólar Hong Kong	-	47
Peso MX	50	424
Yuanes	-	112
Zloty	13	(231)
Total	947	652

7.4 Pasivos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de euros):

		31.12.2017	31.12.2016
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>			
Deudas con entidades de crédito	(a)	12.203	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	(b)	-	310
Otros pasivos financieros	(c)	33.641	41.730
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>		45.844	55.486
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>			
Deudas con entidades de crédito	(a)	6.114	4.829
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(b)	30.875	23.197
Otros pasivos financieros	(c)	12.705	65.621
<i>Pasivos financieros corrientes</i>		49.694	93.647
<i>Total pasivos financieros</i>		95.538	149.133

Los valores contables de los recursos ajenos no corrientes, así como los valores contables de los recursos corrientes se aproximan a sus valores razonables, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

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

	31 de diciembre de 2017				
	2019	2020	2021	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.774	2.682	3.273	3.474	12.203
Otros pasivos financieros	8.127	6.022	5.713	13.779	33.641
Acreedores por arrendamiento financiero	80	83	65	36	264
Otros pasivos con entidades no financieras	8.047	5.939	5.648	13.671	33.305
Deudas con partes vinculadas (Nota 14)	-	-	-	72	72
Total pasivos financieros	10.901	8.704	8.986	17.253	45.844

	31 de diciembre de 2016				
	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	1.817	2.865	2.730	6.034	13.446
Proveedores y otras cuentas a pagar	310	-	-	-	310
Otros pasivos financieros	12.197	4.842	5.729	18.962	41.730
Acreedores por arrendamiento financiero	70	64	54	9	197
Otros pasivos con entidades no financieras	7.865	4.778	5.675	18.881	37.199
Deudas con partes vinculadas (Nota 14)	3.958	-	-	72	4.030
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	-	-	-	304
Total pasivos financieros	14.324	7.707	8.459	24.996	55.486

a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Préstamos con entidades de crédito	12.203	13.446
<i>No corriente</i>	<i>12.203</i>	<i>13.446</i>
Préstamos con entidades de crédito	4.593	4.727
Pólizas de crédito y descuento	<u>1.521</u>	<u>102</u>
<i>Corriente</i>	<i>6.114</i>	<i>4.829</i>
Total Deudas con entidades de crédito	<u>18.317</u>	<u>18.275</u>

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de determinadas sociedades adquiridas en los ejercicios 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del Grupo Mapro para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados a continuación. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en la Nota 6.2.

Préstamos con entidades de crédito

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

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	31.12.2017	
				Corriente	No Corriente
Targobank	EUR	Variable	2021	10	86
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	243	2.186
Bankinter, S.A.	EUR	Variable	2026	33	247
Banco Santander	EUR	Variable	2022	108	8
Bankia	EUR	Variable	2022	182	1.639
Targobank	EUR	Variable	2022	165	1.486
BBVA	EUR	Variable	2022	5	46
Caixabank	EUR	Variable	2022	30	267
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	-	184
BBVA	EUR	Variable	2022	40	357
BBVA	EUR	Variable	2022	15	135
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2018	20	-
Banco Popular Español, S.A.	EUR	Variable	2018	1.973	-
Bankia	EUR	Variable	2019	28	250
Banco Sabadell, S.A.	EUR	Variable	2022	224	2.014
BBVA	EUR	Variable	2022	241	2.170
Bankia	EUR	Variable	2022	-	16
Bankia	EUR	Variable	2022	-	450
BBVA	EUR	Variable	2022	15	134
Bankia	EUR	Variable	2022	-	434
Caixabank	EUR	Variable	2022	66	62
Appalachian Development Corporation	USD	Fijo	2019	27	32
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	353	-
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	239	-
Pekao Bank	ZLOTY	Variable	2018	469	-
Otros	EUR	Variable	2018	60	-
Intereses	EUR	Variable	2018	47	-
TOTAL				4.593	12.203

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	31.12.2016	
				Corriente	No Corriente
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	1.886
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	441
Bankia	Euros	Fijo	2022	-	290
Bankinter	Euros	Variable	2026	39	281
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	2.543
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	700
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	344
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	135
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	131
BBVA	Euros	Fijo	2022	-	103
Caixabank	Euros	Variable	2026	29	297
Caixabank	Euros	Fijo	2019	64	127
Popular	Euros	Fijo	2017	1.577	-
Popular	Euros	Variable	2017	989	-
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	2.000
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	1.964
Sabadell	Euros	Fijo	2017	911	-
Sabadell	Euros	Fijo	2022	-	131
Santander	Euros	Varios	2017	462	-
Santander	Euros	Varios	2019	142	108
Targobank	Euros	Fijo	2022	-	1.734
Targobank	Euros	Fijo	2017	102	-
Otros	Euros		2018	412	231
TOTAL				4.727	13.446

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante y varias sociedades dependientes firmaron un acuerdo de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual se acordaron nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.771 miles de euros. Estas condiciones consisten en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se amplían las líneas de circulante existentes en 919 miles de euros, fijándose un importe total de 2.153 miles de euros y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019. La homologación judicial del acuerdo de refinanciación estaba sometida a una serie de condiciones habituales en este tipo de operaciones a cierre del ejercicio 2016 que han quedado cumplidas en el primer trimestre de 2017.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés medio anual del 4% y 5,79% en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Pólizas de crédito y descuento

Las pólizas de crédito y descuento con entidades financieras son las siguientes (en miles de euros):

Entidad	31.12.2017		31.12.2016	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	95	96	102	150
Bankia	426	760	-	-
BBVA	1.000	1.000	-	-
1.521		1.856	102	150

b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	310
<i>No corriente</i>	-	310
Deudas por compras y prestación de servicios	23.469	18.851
Cuentas por pagar	17.681	14.994
Personal	1.493	1.591
Deudas con Administraciones Públicas (Nota 13.3)	4.295	2.266
Anticipos de clientes	7.406	4.346
<i>Corriente</i>	30.875	23.197
Total Acreedores comerciales y otras ctas a pagar	30.875	23.507

Los anticipos a clientes se corresponden principalmente con el efectivo recibido por parte de los clientes para financiar el coste de fabricación de los lineales de automoción.

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

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	65,65	128,62
Ratio de operaciones pagadas	57,39	68,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	78,39	182,38
	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	62.059	70.959
Total pagos pendientes	14.000	14.233

c) Otros pasivos financieros

El detalle del epígrafe de Otros pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Acreedores por arrendamiento financiero	264	197
Proveedores de inmovilizado	-	304
Deudas con empresas vinculadas (Nota 14 y Anexo III)	72	4.030
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	897	1.554
Otros pasivos de entidades no financieras	32.408	35.645
<i>No Corriente</i>	33.641	41.730
Pasivos por arrendamiento financier	104	145
Deudas con empresas vinculadas (Nota 14 y Anexo III)	4.720	53.843
Proveedores de inmovilizado	-	478
Otros pasivos de entidades no financieras	7.881	11.155
<i>Corriente</i>	12.705	65.621
<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>46.346</u>	<u>107.351</u>

Deudas con empresas vinculadas

El detalle de los saldos con empresas vinculadas se encuentra recogido en la Nota 14 y en el Anexo III de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Otros pasivos de entidades no financieras

La partida de Otros pasivos financieros incluida en el cuadro anterior está formada principalmente por incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por el Grupo.

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

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

En el ejercicio 2016 diversas sociedades dependientes firmaron préstamos para financiar sus futuras actividades de inversión, destacando la concesión de cuatro líneas de financiación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Agenda Digital dentro del programa de Ayudas a la Reindustrialización “Reindus 2016”, por un importe total de 8.916 miles de euros. Estos préstamos, que financian el 70% del importe de las cantidades a invertir, tienen una carencia de 3 años y un plazo de 7 para el pago del principal.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo solicitó aplazamientos en el pago de determinadas cuotas para disminuir sus tensiones de liquidez. Estos pasivos financieros se han clasificado en función de su vencimiento en los epígrafes de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes del Estado de situación financiera consolidado.

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

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2017	
				Corriente	No Corriente
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Fijo/Variable	2016-2023	752	5.642
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad	Euro	Variable	2019-2026	1.680	10.457
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Euro	Variable	2022	214	2.098
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero	2016-2018	1.391	-
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2023	617	5.881
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía S.A.U. (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253	253
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/Variable	2018	257	251
Ministerio de Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	1.707	6.980
Otros	Euro			1.010	846
TOTAL				7.881	32.408

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2016	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad	Euro	Variable	2015-2022	4	9.917
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Fijo/Var.	2016-2023	497	6.394
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2023	694	4.200
Ministerio Industria, Energía y Comercio	Euro	Variable	2019-2026	810	3.953
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Variable	2019-2026	615	3.439
Otras deudas	Euro	Cero	2018	1.317	1.366
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Euro	Variable	2022	-	1.278
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero/Fijo	2016-2018	4.823	1.391
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	Euro	Fijo	2026	226	861
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2023	524	808
Soci. Promo. y Recon. Econ. Andalucía S.A.U.	Euro	Variable	2019	253	507
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/Variable	2018	59	491
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	122	487
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo	2026	269	254
Ministerio de Industria y Tecnología	Euro	Fijo	2026	279	233
COFIDES	Euro	Fijo	2017	298	-
Proveedores de inmovilizado	Euro	Cero	2017	120	-
Otros	Euro			245	66
TOTAL				11.155	35.645

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

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.L. se ha terminado de amortizar al 31 de diciembre de 2017 (1.323 miles de euros en el ejercicio 2016). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 y 1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 7.3).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace Operations, S.A.U. asciende a 1.391 y 4.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. De los citados importes el vencimiento a corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es de 1.391 y 3.500 miles de euros, respectivamente. Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 1.391 y 1.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (Nota 7.3).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa de Carbures Aerospace Operations, S.A.U., por la cual la Sociedad dominante ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 391 miles de euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018.

En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El importe de los préstamos con un tipo de interés inferior al mercado que se incorporan como subvención al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a 474 y 636 miles de euros, respectivamente.

8. Existencias

La composición del epígrafe de Existencias a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Materias Primas y otros aprovisionamientos	4.604	4.375
Productos en curso y semiterminados	7.522	7.832
Productos terminados	1.737	703
Elementos y conjuntos incorporables	-	18
Anticipos a proveedores	2.573	1.969
Provisión por deterioro	(2.437)	-
Total	13.999	14.897

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera de territorio español asciende a 3.511 miles de euros en 2017 (1.836 miles de euros en 2016).

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Importe al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones/(reversiones)	2.437	-
Importe al final del ejercicio	2.437	-

Durante el ejercicio 2016, el Grupo tenía activado unas existencias en curso por importe de 3.332 miles de euros. A 31 de diciembre del 2017 la Dirección ha decidido provisionar un importe total de 2.437 miles de euros, como consecuencia del análisis realizado por la Dirección sobre la rotación de las existencias. El importe restante ha sido traspasado al Burgo de Osma, principalmente como maquinaria para el montaje del lineal RMCP.

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

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

El importe registrado en el epígrafe anticipos a proveedores a 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde principalmente a anticipos a proveedores del Grupo Mapro del sector de automoción que intervienen en la fabricación de lineales de automoción.

9. Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA)

Con fecha 29 de junio de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha decidido cesar

la condición de Activo mantenido para la venta de Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. En este sentido, los activos y pasivos que componían el citado saldo han sido reclasificados por naturaleza en el Estado de situación financiera consolidado midiendo dicho activo por su importe en libros antes de que el activo fuera clasificado como mantenido para la venta ajustado por la amortización, según establece la NIIF 5.

Adicionalmente, como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración en el ejercicio 2017, se ha procedido a re-exresar la Cuenta de resultados consolidada y el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016 para mostrar las operaciones del Grupo PYPSA como operaciones continuadas.

PYPSA formaba una unidad de negocio que decidió discontinuarse en el ejercicio 2014, cumpliendo con lo establecido en la NIIF 5, pasó a ser clasificado como una operación discontinuada.

El Grupo clasificaba hasta el ejercicio 2016 los activos, pasivos y el resultado de la sociedad PYPSA y sus sociedades dependientes en los epígrafes de Activos mantenidos para la venta y Pasivos mantenidos para la venta del Estado de situación financiera consolidado y Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas de la Cuenta de resultados consolidada.

El detalle de los activos y pasivos de PYPSA clasificados en el epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta en el Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2016
Activos intangibles	1.030
Instrumentos de patrimonio	388
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.678
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.331)
Total activos y pasivos netos mantenidos para la venta	(1.179)

El 19 de mayo de 2016, PYPSA firmó con determinados acreedores un “Convenio de Remisión de Deuda”, por la que estas sociedades renunciaban al reintegro de sus deudas, lo que supuso una condonación de deuda para PYPSA de 84.462.386 de pesos mexicanos. Dicha condonación supuso un ingreso por importe de 4.196 miles de euros de la Cuenta de resultados consolidada.

El detalle de la cuenta de resultados de PYPSA clasificada en el epígrafe de Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos de la Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2016 se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2016
Ingresos	6.083
Gastos	(3.819)
Resultados ejer. op. discontinuadas antes de impuestos	2.264
Impuestos sobre beneficios	(1.132)
Resultado ejer. op. discontinuadas neto de impuestos	1.132

A continuación, adjuntamos el estado de flujos de efectivo del Grupo PYPSA del ejercicio 2016:

	31.12.2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(1.699)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.264
Ajustes al resultado:	-
Cambios en el capital corriente	(3.963)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	-
Cobros por desinversiones	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	1.702

Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.702
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	3
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	59
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	56

10. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del Patrimonio neto se presentan en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

La Sociedad dominante, Carbures Europe, S.A., ha venido incurriendo en pérdidas lo que ha supuesto una reducción significativa del Patrimonio neto. Por otro lado, se ha producido una ampliación de capital en febrero de 2017, lo que provoca que el Patrimonio neto del Grupo haya pasado de una situación de desequilibrio patrimonial (patrimonio neto negativo) de 26 miles de euros en el 2016 a un patrimonio neto positivo de 33.831 miles de euros en el 2017.

10.1. Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2016 era de 16.468.254 euros representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Posteriormente, con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante llegó a un acuerdo con determinados acreedores para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 59 miles de euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer por importe total de 4.903 miles de euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Nota 14). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures por importe total de 4.946 miles de euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión” (véase Notas 6, 7.2 y 14).
- Créditos de BTC por importe de 45.192 miles de euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000 y 10.000 miles de euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 14).

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14). En consecuencia, se han emitido 115.043.040 nuevas acciones iguales a las existentes, con un valor nominal cada una de ellas de 0,17 euros y con una prima de emisión por acción de 0,3097 euros

Como consecuencia de dicha ampliación, el capital social ascendió a 36.026 miles de euros a cierre del ejercicio con 211.915.124 acciones emitidas con un capital social de 0,17 euros por acción.

En cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar los porcentajes de participación, los accionistas significativos con un porcentaje igual o superior al 10% son los siguientes:

Sociedad	Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.		Anangu Grup, S.L.	Total
	Número de acciones			
Ejercicio 2017	Número de acciones	103.980.602	-	103.980.602
	Participación	49,07%	-	49,07%
Ejercicio 2016	Número de acciones	9.774.393	10.578.431	20.352.824
	Participación	10,09%	10,92%	21,01%

10.2. Reservas de la Sociedad dominante

El importe y movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Reservas de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Concepto	Distribución resultados		Ampliación de capital	Otros movimientos	31.12.2017
	31.12.2016	2016			
Prima de Emisión	41.477	-	35.629	-	77.106
Otras reservas de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-
- Distribuibiles	(39.094)	(13.012)	-	(543)	(52.649)
- No distribuibles	(616)	-	-	(1.319)	(1.935)
	1.767	(13.012)	35.629	(1.862)	22.522

Concepto	Distribución resultados		Ampliación de capital	Otros movimientos	31.12.2016
	31.12.2015	2015			
Prima de Emisión	41.477	-	-	-	41.477
Otras reservas de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-
- Distribuibiles	(15.187)	(24.202)	-	295	(39.094)
- No distribuibles	(1.715)	-	-	1.099	(616)
	24.575	(24.202)	-	1.394	1.767

La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

El importe relativo a Otros movimientos de los ejercicios 2017 y 2016 corresponde principalmente a las operaciones con acciones propias. A este respecto, las operaciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2017 y 2016, son las siguientes:

	Número de acciones
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679
Ventas	(703.996)
Adquisiciones	686.215
Otras operaciones	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	87.422
Ventas	(449.254)
Adquisiciones	4.613.171
Otras operaciones	(770.000)
A 31 de diciembre de 2017	3.481.339

De acuerdo con lo establecido en la normativa del MAB, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa) con motivo de su salida al MAB con fecha de 12 de marzo de 2012. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha.

Con fecha 21 de febrero de 2017, la Sociedad firmó con Nanotures, S.L. una opción de compra sobre 2.000.000 de acciones a un precio de 0,6 euros por acción. Como coste asociado a este acuerdo, el Grupo registró un gasto por un importe de 200 miles de euros en el epígrafe “Otras reservas” del Estado de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2017 adjunto. Esta opción de compra se ha hecho efectiva con fecha 8 de junio de 2017 por importe total de 1.200 miles de euros.

En el mes de febrero de 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

Adicionalmente, con fecha 7 de noviembre de 2017 se firmó un contrato entre la Sociedad matriz del Grupo y un accionista sin influencia significativa sobre la sociedad por el que se adquirirían 1.315.000 acciones a un precio unitario de 0,50 euros (precio de cierre de dicha sesión). Según el acuerdo, el precio está aplazado sin interés y la operación garantizada por las propias acciones. La transmisión de las acciones se hizo efectiva el día 13 de noviembre y fue realizada fuera del mercado.

Con fecha de 14 de noviembre de 2016 se entregaron un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.008 miles de euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A. En este sentido, la deuda pendiente de pago a Neuer Gedanke, S.L. a cierre del ejercicio 2016 ascendía a 4.706 miles de euros. Dicha deuda fue cancelada con la ampliación de capital efectuada en febrero de 2017 (véase Nota 10.1)

Durante el ejercicio 2017 se ha registrado contra reservas una pérdida patrimonial de 544 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas. En el 2016 se registró una ganancia patrimonial de 295 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las acciones de la Sociedad dominante poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 1,64% y el 0,09% del capital social, respectivamente. El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2017 es de 0,45 €/acción (0,62 €/acción en el ejercicio 2016).

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2017 y 2016, se presenta a continuación:

Distribución	2017	2016
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(19.073)	(12.917)
Total	(19.073)	(12.917)

No se han distribuido dividendos en los ejercicios 2017 y 2016.

10.3. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión se ha producido por conversión al euro de las sociedades consolidadas existentes en el extranjero. El detalle al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Diferencias de conversión:		
- Sociedades I.G. / I.P.	3.393	3.137
Total	3.393	3.137

10.4. Ganancias acumuladas

El importe y el movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Ganancias acumuladas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	Distribución Resultados 2016	Resultados 2017	Otros movimientos	31.12.2017
Reservas sociedades consolidadas por IG	(7.193)	989	-	(576)	(6.780)
Reservas sociedades método participación	(1.866)	(719)	-	-	(2.585)
Total reservas	(9.059)	270	-	(576)	(9.365)
Resultados consolidados del ejercicio	(12.742)	12.742	(19.044)	-	(19.044)
Total resultados Sociedad dominante	(12.742)	12.742	(19.044)	-	(19.044)
Total ganancias acumuladas	(21.801)	13.012	(19.044)	(576)	(28.409)

Concepto	31.12.2015	Distribución Resultados 2015	Resultados 2016	31.12.2016
Reservas sociedades consolidadas por IG	3.363	(10.556)	-	(7.193)
Reservas sociedades método participación	-	(1.866)	-	(1.866)
Total reservas	3.363	(12.422)	-	(9.059)
Resultados consolidados del ejercicio	(36.624)	36.624	(12.742)	(12.742)
Total resultados Sociedad dominante	(36.624)	36.624	(12.742)	(12.742)
Total ganancias acumuladas	(33.261)	24.202	(12.742)	(21.801)

10.5. Participaciones no dominantes

El importe y el movimiento de las Participaciones no dominantes durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	Distribución Resultados 2016	Resultados 2017	31.12.2017
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(199)	(175)	-	(374)
Participaciones no dominantes	(199)	(175)	-	(374)
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(175)	175	(29)	(29)
Total resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(175)	175	(29)	(29)
Total participaciones no dominantes	(374)	-	(29)	(403)

Concepto	31.12.2015	Distribución Resultados 2015	Resultados 2016	31.12.2016
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(129)	(70)	-	(199)
Participaciones no dominantes	(129)	(70)	-	(199)
Mapro Montajes e Instalaciones S.L.	(70)	70	(175)	(175)
Total resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(70)	70	(175)	(175)
Total participaciones no dominantes	(199)	-	(175)	(374)

10.6 Warrants emitidos

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

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

El 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su

favor. Adicionalmente, como consecuencia de este acuerdo LAS Holding, S.à.r.l se comprometía a facilitar la entrada en el mercado de la automoción norteamericano al Grupo Carbures y en contraprestación, LAS Holding, S.à.r.l. podía acudir al Consejo de Administración de la Sociedad dominante, aunque no tuviera representación en el mismo.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, las sociedades Black Toro Capital S.à.r.l. y LAS Holdings, S.à.r.l. no han ejercido ninguna de las citadas acciones.

11. Garantías y contingencias

11.1 Garantías comprometidas con terceros

El detalle de los avales entregados por el Grupo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 se presenta a continuación:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	31.12.17
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	1.003
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	-
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	20
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	47
26/10/2012	M. Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	1.391
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. e Int. J. Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
-	Otras garantías	-	-	480
Total				4.077

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	31.12.16
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	47
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
26/10/2012	M. Industria, Turismo y Comercio	Proyecto I+D	Indefinido	89
10/07/2013	Proveedor	Garantía para proveedor	Indefinido	75
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	4.500
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	97
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2017	1.323
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. e Int. J. Castilla y León	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
27/01/2016	Antiguos dueños	Compra empresa	01/03/2018	391
-	Otras garantías	-	-	340
Total				8.930

Diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado (véase Nota 6).

Por otro lado, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF (véase Nota 7).

Las acciones de la Sociedad dominante y las empresas del Grupo Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., Carbures Aerospace Operations, S.A.U., Carbures Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.A. y Carbures Mobility Engineering GmbH (anteriormente aXcep GmbH) se han constituido en garantes solidarios de la totalidad de las deudas bancarias sujetas al Acuerdo Marco de refinanciación frente a BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank, por importe de 13,7 millones de euros. (Véase Nota 7.4.)

11.2 Contingencias

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000 miles de euros, estructurada en dos tramos de 3.000 y 4.000 miles de euros y

garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. (“Neuer”). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, el Grupo recibió una reclamación de EMI por importe de 745 miles de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000 miles de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el Juez decidió desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el Juez consideró que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí estimó la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la reclamación presentada por EMI resulta improcedente e infundada y, en consecuencia, atendiendo a lo establecido en la NIC 37, no han registrado provisión alguna por este concepto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

12. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Provisiones	180	721
Subvenciones	3.239	3.777
Total no corriente	3.419	4.498
Provisiones	1.557	287
Total corriente	1.557	287
Total	4.976	4.785

Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados.

El detalle y el movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	31.12.15	Alta	Aplicación/Baja	31.12.16	Alta	Aplicación/Baja	31.12.17
Presta. al personal	102	5	-	107	-	(4)	103
Litigios	150	46	-	196	-	(196)	-
Impuestos	106	125	-	231	-	(231)	-
Otras responsab.	224	71	(108)	187	-	(110)	77
Prov. (no corriente)	582	247	(108)	721	-	(541)	180

	31.12.15	Alta	Aplicación/ Baja	31.12.16	Alta	Aplicación/ Baja	31.12.17
Presta. al personal	172	80	-	252	-	(252)	-
Otras responsabilidades	-	-	-	-	1.504	-	1.504
Oper. comerciales	35	-	-	35	18	-	53
Prov. (corriente)	207	80	-	287	1.522	(252)	1.557

Subvenciones

El Grupo recibe subvenciones con el principal objetivo de financiar su inversión en I+D para mantener y ampliar su capacidad tecnológica. Dichas subvenciones se han venido concediendo desde el año 2007 por diferentes organismos a las empresas que conforman el Grupo, al ser la inversión en I+D uno de los pilares esenciales de desarrollo del mismo.

La variación principal de estas subvenciones ha sido la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial	3.777	5.400
Altas	443	145
Traspaso a resultado	(1.653)	(1.436)
Otros movimientos	672	(332)
Saldo final	3.239	3.777

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

Las principales altas durante el ejercicio 2017 han consistido en subvenciones de tipo de interés por la concesión de préstamos blandos para el desarrollo maquinaria automovilística.

Durante el ejercicio 2017, se han dado de baja subvenciones por un importe total de 672 miles de euros, de las cuales, 576 miles de euros se corresponden con una reclasificación al patrimonio neto.

13. Situación fiscal

13.1. Situación y aplicación de regímenes fiscales

Carbures Europe, S.A. y las sociedades del Grupo residentes en España y las no residentes, presentan sus declaraciones fiscales de forma individual, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable en cada país correspondiente.

A efectos del cálculo de la base imponible de las distintas sociedades del Grupo, el resultado contable de cada una de ellas se ve ajustado con las diferencias temporarias y permanentes que puedan existir, reconociendo los correspondientes activos y pasivos por impuesto diferido en caso de que proceda.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio se registra un activo o pasivo por impuesto corriente, por los impuestos actualmente reembolsables o a pagar.

En este sentido, el importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países en que cada sociedad tiene su domicilio fiscal. Adicionalmente, en caso de que corresponda se aplican las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades tengan derecho.

Las sociedades del Grupo residentes en España, a 31 de diciembre de 2017, tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Concepto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2013-2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014-2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014-2017
Impuesto de Actividades Económicas	2014-2017
Seguridad Social	2014-2017

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos

pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a los Estados financieros consolidados de propósito especial.

Por último, se debe señalar que el proyecto de reestructuración llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2016 (véase Nota 7), fue acogido al régimen fiscal especial recogido en el *Título VII del Capítulo VII de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea previsto en la Ley 27/2014, 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades*.

13.2. Impuestos diferidos

El detalle por conceptos de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	885	354
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar	4.343	4.582
Limitación deducibilidad de la amortización 2013-14	318	355
Total activos por impuesto diferido	5.546	5.291

Concepto	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Libertad amortización I+D	3.095	3.924
Pasivos financieros	134	171
Leasing	61	71
Total pasivos por impuesto diferido	3.290	4.166

Activos por impuesto diferido

Los créditos fiscales provienen, en su mayoría, de las distintas bases imponibles negativas con las que cuentan las distintas sociedades del Grupo españolas, las cuales, conforme a las previsiones de negocio, las compañías consideran que es muy probable que puedan ser objeto de compensación en el corto o medio plazo, motivo por el que han procedido a su reconocimiento en el activo.

Asimismo, dentro de los créditos fiscales figuran los ajustes pendientes de reversión correspondientes a la limitación a la deducibilidad de la amortización establecida por la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, por la que se incluía una medida temporal con efectos para los períodos impositivos iniciados dentro de los años 2013 y 2014, en virtud de la cual las empresas cuyo importe neto de la cifra de negocios durante el período impositivo inmediato anterior fuese, al menos, de 10 millones de euros verían limitada, a efectos fiscales, la amortización contable del inmovilizado. De tal forma que la amortización contable que no resultara fiscalmente deducible se podría deducir de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015.

Adicionalmente, debido al gran esfuerzo y dedicación desarrollado por el Grupo en actividades de I+D en España, el Grupo cuenta con deducciones fiscales por este concepto, las cuales prevé poder aplicar en los próximos ejercicios, razón por la cual ha procedido a su activación.

En este sentido, dada la naturaleza de estas deducciones, y conforme a la normativa fiscal española, el Grupo cuenta con la posibilidad de monetizar parte de los importes anteriores en concepto de deducciones de I+D siempre que cumpla los requisitos exigidos en el artículo 39 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Al cierre del ejercicio 2017 se han realizado las mejores estimaciones y proyecciones según el último Plan de Negocio aprobado por el Grupo para el análisis de la recuperación de los créditos fiscales activados, dando de baja aquellos no recuperables. En dichas proyecciones el Grupo ha tenido en consideración las nuevas limitaciones por la normativa fiscal española en la compensación de bases imponibles negativas, aplicación de deducciones, y posibles monetizaciones.

En este sentido, la Sociedad cuenta con ciertos créditos fiscales, alguno de ellos no activados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, ya que los Administradores consideraron que la capacidad de recuperación de estos activos no era probable en el corto y medio plazo.

Los principales créditos fiscales del Grupo consisten principalmente en deducciones por importe de 4.339 miles de euros en 2017 y de 4.582 miles de euros en 2016, y bases imponibles negativas de las filiales por importe de 64.072 miles de euros en 2017 y de 51.194 miles de euros en 2016, de las que se encuentran reconocidas 1.166 y 2.533 miles de euros al cierre del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

Pasivos por impuesto diferido

Uno de los principales importes registrados en el epígrafe de pasivos por impuesto diferido del Grupo lo constituye el derivado por la libertad de amortización aplicada de los activos afectos a las actividades de I+D los cuales se recogen en la partida “Libertad amortización I+D”.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con algunos inmovilizados en régimen de leasing, lo cual implica que sobre dichos activos se aplique la amortización acelerada recogida en el Régimen especial de los arrendamientos financieros de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de ello, el Grupo tiene registrado un pasivo financiero derivado de dicha amortización acelerada.

Movimientos activos/pasivos por impuesto diferido

El detalle de los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Activos por impuesto diferidos	Créditos fiscales	Límite deducibilidad amortización	Deducciones pendientes de aplicar	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	306	440	4.062	(29)	4.779
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	48	(85)	938	29	930
Variaciones en el perímetro y otros	-	-	(418)	-	(418)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	354	355	4.582	-	5.291
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	304	(37)	523	-	790
Variaciones en el perímetro y otros	227	-	(762)	-	(535)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	885	318	4.343	-	5.546

Pasivos por impuesto diferidos	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Leasing	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.690	212	40	(45)	5.897
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	(1.706)	(41)	31	45	(1.671)
Variaciones en el perímetro y otros	(60)	-	-	-	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.924	171	71	-	4.166
Aumento / Disminución por Cuenta de resultados	(829)	(37)	(10)	-	(876)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.095	134	61	-	3.290

Las principales altas por reclasificaciones del ejercicio 2017 se deben la integración de la sociedad dependiente Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V., dado que esta sociedad ha cesado su condición de mantenida para la venta mediante la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Nota 9).

En el ejercicio 2017, el Grupo ha monetizado deducciones por importe de 762 miles de euros, en base al artículo 39 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, por el que se permite la solicitud de devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores con cargo a un 20% de la deducción de I+D objeto de monetización, resultando un gasto de 152 miles de euros en el ejercicio.

Los principales ajustes recogidos en la fila de variaciones de los pasivos por impuesto diferidos se corresponden con la amortización de los elementos intangibles surgidos tras las diferentes combinaciones de negocios del ejercicio 2014 y su posterior amortización (véase Nota 5).

13.3 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El detalle del impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Impuesto corriente	(803)	(1.323)
Impuesto diferido	1.687	1.414
Diferencias temporarias	(104)	884
Total gasto por impuesto	780	975

La conciliación entre el resultado contable y el gasto devengado por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	(19.853)	(13.892)
Tasa impositiva estatutaria	25%	25%
Impuesto sobre beneficios a la tasa impositiva estatutaria	4.963	3.473
Diferencias permanentes	2.873	(188)
Deducciones y bases imponibles negativas	1.914	986
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(202)	(3.495)
Gasto/Ingreso por impuesto sobre beneficios	780	975

Las partidas recogidas en el cuadro corresponden principalmente con:

- Deducciones y bases imponibles negativas: apuntes por aprovechamiento, reconocimiento o cancelación de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y deducciones conforme a la situación y Plan de Negocio del Grupo.
- Diferencias permanentes: dentro de este epígrafe se encuentran principalmente determinadas diferencias permanentes que han sido ajustadas en las estimaciones de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades.
- Otros ajustes: ajustes en los impuestos diferidos, entre los que se encuentran principalmente los movimientos de pasivos por impuesto diferidos de libertad de amortización indicados en el apartado anterior, y otros ajustes de diferidos.

Durante el ejercicio 2017 ha sido notificado inicio de actuaciones inspectoras a la entidad del Grupo Carbures Defense S.A.U., en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2015.

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

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Hacienda Pública deudora por activo corriente	134	-
Hacienda Pública deudora por IVA	1.486	1.612
Hacienda Pública deudora por Subvenciones	1.583	2.504
Hacienda Pública deudora por Otros conceptos	188	46
Créditos con las Administraciones Públicas	3.391	4.162
Pasivo por impuesto corriente	432	236
Hacienda Pública acreedora por IRPF	568	458
Organismos de la Seguridad Social	609	653
Hacienda Pública por recargos	59	81
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.627	838
Deudas con Administraciones Públicas (Nota 7.4)	4.295	2.266

Dentro de la partida Créditos con las Administraciones Públicas existen cuentas a cobrar por importe de 1.583 y 2.504 miles de euros correspondientes a subvenciones que al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, se encontraban pendientes de cobro.

El importe restante de las partidas de Créditos con las Administraciones Públicas y Deudas con Administraciones Públicas corresponde con los saldos a cobrar y a pagar derivados de la liquidación de diferentes impuestos.

14. Partes vinculadas

El detalle de saldos y transacciones con partes vinculadas se encuentra en el Anexo III a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

El Grupo ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc.) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que han aplicado su mejor estimación basada en la experiencia en estos proyectos.

A continuación, se detallan las transacciones más relevantes con entidades vinculadas del ejercicio 2017:

Black Toro Capital DOS S.à.r.l.

El 16 de enero de 2015, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 8.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2018. El 1 de julio de 2015 Black Toro Capital ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke, S.L. el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones de la Sociedad dominante, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 22 de mayo de 2015, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 2.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 22 de mayo de 2018. Estos préstamos fueron capitalizados por Black Toro Capital en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.

El 11 de noviembre de 2015 Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 30.000 miles de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20.000 y 10.000 miles de euros, respectivamente. Este préstamo fue desembolsado en dos tramos, un importe de 18.500 miles de euros en el mes de diciembre 2015 y el resto en el mes marzo de 2016.

Posteriormente, con fecha de 29 de agosto de 2016, Black Toro Capital otorgó a Carbures Europe, S.A. una garantía por importe de 10.000 miles de euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a Carbures Europe, S.A. por este importe. Los derechos de crédito derivados de las dos operaciones anteriores fueron capitalizados, junto con sus correspondientes intereses devengados pendientes de pago, en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

Asimismo, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. aprobó la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de Black Toro Capital. Esta emisión de Warrants implica la posibilidad de que Carbures Europe, S.A. realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por Black Toro Capital o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000 miles de euros a un precio por acción de 1,52 Euros por acción, en caso de que Black Toro Capital ejercite el Warrant emitido a su favor. Black Toro Capital no ha ejercido los Warrants en ningún momento.

Al cierre del ejercicio 2016, el importe pendiente de pago a la Sociedad Black Toro Dos Capital ascendía a 43.922 miles de euros. Con fecha 9 de febrero de 2017, estos préstamos, junto con los intereses generados, se han cancelado mediante el canje por acciones en la ampliación de capital efectuada en febrero de 2017. (véase Nota 11).

Anangu Grup S.L.

Con fecha 18 de diciembre de 2014, se alcanzó un acuerdo de financiación con Anangu Group, S.L. en virtud del cual esta sociedad otorgaba un préstamo de 13.050 miles de euros con vencimiento a tres años

y un tipo de interés anual del 6%. En garantía de dicho préstamo Rafcom Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron en favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se acordó una acción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación. La compraventa objeto de la opción se fija en 13.050 miles de euros a razón de 2,25 euros por acción, ajustable en función de la evolución de la cotización, y es ejercitable entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015. Alternativamente, Anangu podrá acudir a un aumento de capital de la Sociedad dominante y suscribir 5.800.000 acciones a un valor de 2,25 euros por acción mediante la compensación del derecho de crédito, en el entendido de que la Junta de Accionistas así lo haya aprobado.

El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke, S.L. el derecho de crédito frente a Carbures Europe, S.A., a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción. Estos préstamos fueron capitalizados por Anangu Grup, S.L. en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a Carbures Europe, S.A. un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

A 31 de diciembre de 2017 dicho préstamo tiene una cantidad pendiente de pago de 4.719 miles de euros entre principal e intereses devengados.

Neuer Gedanke S.L.

El 24 de septiembre de 2015 Neuer Gedanke, S.L. firmó con Carbures Europe, S.A. un acuerdo de cesión de acciones mediante el cual prestó 6.315.790 acciones de Carbures Europe, S.A. en garantía de la financiación que la Sociedad dominante firmó con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A.

La citada garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que el Grupo considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

El Grupo tenía registrado en el estado de situación financiera consolidado al cierre del ejercicio 2016 un pasivo por 4.863 miles de euros. Este derecho de crédito ha sido capitalizado en la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017 (véase Nota 11).

Univen Capital, S.A. S.C.R.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha recibido dividendos por la participación que ostenta sobre Univen Capital por 30 miles de euros.

Torrot Electric Europe, S.L.

Se ha contratado con la empresa Torrot Electric la fabricación de determinados componentes para sus motos y las de GAS GAS a lo largo del ejercicio 2017 por un total de 450 miles de euros.

Hyperloop Transportation Technologies France

Se ha contratado con Hyperloop la construcción del prototipo de cápsula dentro del proyecto que están desarrollando. Esta cápsula es la primera de las que se va a construir en los próximos años. En el 2017 se han imputado 610 miles de euros en concepto de diseños y cálculos del proyecto.

Las sociedades Tangibles Tech, S.L. y Administración Externa, S.L., aXcep S.P Z.o.o. y Lacus Tech, S.L., Industria de Materiales S.L. han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del 2017.

A continuación, se detallan las transacciones más relevantes con entidades vinculadas del ejercicio 2016:

En el ejercicio 2016, Nanotures, S.L. fue considerada como una sociedad vinculada y las transacciones relevantes realizadas fueron:

- El 25 de noviembre de 2016, Carbures Europe, S.A. alcanzó un acuerdo con Nanotures, S.L. para liquidar ciertos derechos de créditos y obligaciones por un valor neto de 5.246 miles de euros, de los que 300 miles de euros fueron abonados en efectivo por la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2016 y el importe restante de 4.946 miles de euros fueron capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de febrero de 2017 (véase Notas 7 y 10).
- Durante el ejercicio 2016, se realizaron adquisiciones de inmovilizado a Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sinatec, S.L.) por importe de 2.137 miles de euros para la construcción del lineal RTM situado en El Burgo de Osma (Soria), de los que quedan pendiente de pago 1.929 miles de euros al cierre del ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 no se han producido adquisiciones de inmovilizado a esta sociedad.

Como anteriormente se ha mencionado al cierre del ejercicio 2017, Nanotures, S.L. es accionista de la Sociedad dominante, pero no ostenta ningún puesto en el Consejo de Administración ni tiene la capacidad de ejercer influencia significativa.

15. Ingresos y gastos

15.1 Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de Importe neto de la cifra de negocio de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	21.670	23.581
Fabricación de lineales	34.884	26.628
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	23.314	24.169
Otros servicios	-	18
Importe neto de la cifra de negocios	79.868	74.396

15.2 Materias primas y materiales para el consumo utilizados

El detalle del epígrafe de Materias primas y materiales para el consumo utilizados de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Compras de materias primas y mercaderías	(31.438)	(24.295)
Variación de existencias	3.771	2.235
Trabajos realizados por otras empresas	(5.938)	(5.165)
Materias primas y materiales para el consumo útil.	(33.605)	(27.225)

La partida de Trabajos realizados por otras empresas recoge los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos aeronáuticos y de automoción.

15.3 Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de Otros ingresos y gastos de explotación de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Trabajos realizados para el inmovilizado y otros	675	299
Subvenciones no reintegrables recibidas	1.653	1.435
Ingresos por servicios diversos	843	979
Exceso de provisiones	150	108
Otros ingresos de explotación	3.321	2.821

Concepto	2017	2016
Gastos de investigación y desarrollo	-	248
Arrendamientos	1.537	1.256
Reparaciones y conservación	739	720
Servicios profesionales independientes	6.670	7.095
Transportes	251	370
Primas de seguros	335	301
Servicios bancarios	454	377
Publicidad y relaciones públicas	266	170
Suministros	1.301	1.521
Otros servicios exteriores	3.761	6.951
Tributos	240	321
Pérdidas, deterioro y variación prov. oper. comerciales	10	363
Otros resultados	(226)	222
Otros gastos de explotación	15.338	19.915

La partida de Trabajos realizados para el inmovilizado y otros incluye principalmente los ingresos reconocidos por la activación de los gastos incurridos por los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado, incluyendo principalmente la activación de costes relacionados con el desarrollo de actividades de I+D, así como costes relacionados con la construcción de activos propios para la fabricación de útiles de trabajo. Tales gastos se reconocen en el epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada. El reconocimiento de ingresos por la suma total de dichos gastos se recoge a través de la partida de Trabajos realizados para el inmovilizado y otros en el epígrafe de Otros ingresos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada, por lo que no tiene impacto en el resultado neto de explotación de la Cuenta de resultados consolidada. Los activos correspondientes se capitalizan y se incluyen en el epígrafe de Activos intangibles y Propiedad, planta y equipo, respectivamente, del Estado de situación financiera consolidado.

El epígrafe de Otros pasivos del Estado de situación financiera consolidado incluye subvenciones gubernamentales relacionadas con las actividades de I+D y préstamo con un tipo de interés por debajo de los tipos de interés de mercado, los cuales se consideran préstamos subvencionados (véase Nota 12).

La partida de Ingresos por servicios diversos del epígrafe de Otros ingresos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2017 y 2016, incluyen principalmente el reconocimiento de deducciones de I+D del Grupo que son susceptibles de su monetización. En relación al tratamiento contable de estas deducciones, tanto la NIC 12, como la NIC 20 excluyen de su alcance el registro contable específico aplicable a los créditos fiscales a la inversión. En este sentido, la NIC 20.19 señala la posibilidad de que exista el concepto de subvención en determinados paquetes fiscales con carácter de crédito fiscal y reconoce que puede, en ocasiones, ser complejo distinguir si en una transacción económica subyace un componente de subvención y cuáles son sus características. La falta de precisión normativa, tanto en la NIC 12 como en la NIC 20, en relación a los créditos fiscales a la inversión, hace necesario para el Grupo examinar, caso por caso, las situaciones existentes para determinar la norma contable que razonablemente resulta de aplicación a cada supuesto. Fruto de dicho examen, la Sociedad considera que hay casos en los que la deducción está directamente vinculada a la inversión en un activo, atendiendo al concepto de asistencia gubernamental a través de la política fiscal, lo que refuerza su carácter de subvención, a efectos contables. De esta forma, se considera que dicho tratamiento, como subvención, refleja más fielmente la realidad económica de la transacción. En estos casos cuando se concluye, a través de un análisis individualizado por proyecto, que las deducciones de I+D es un condicionante en la toma de decisión, de la inversión, el Grupo registra el ingreso de acuerdo con la NIC 20.

En la partida de Arrendamientos del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada incluye, principalmente, los alquileres de las oficinas y fábricas del Grupo. Las únicas instalaciones que el Grupo tiene en propiedad son las instalaciones situadas en Sevilla, El Puerto de Santa María (Cádiz) y Sant Fruitós de Bages (Barcelona).

15.4 Gastos por prestaciones a los empleados

El detalle de los Gastos por prestación a los empleados de los ejercicios 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Concepto	2017	2016
Gasto de personal	(26.986)	(26.900)
Indemnizaciones	(965)	-
Seguridad social a cargo de la empresa	(6.653)	(6.758)
Otros gastos sociales	(393)	(353)

Total (34.997) (34.011)

15.5 Resultado financiero

La composición del Resultado financiero de los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Concepto	2017	2016
Ingresos por valores negociables y otros instrumentos	200	4.481
Total ingresos financieros	200	4.481
Préstamos con entidades de crédito	(655)	(1.181)
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 14)	(3.189)	(2.023)
Otros préstamos	(1.554)	(5.104)
Total gastos financieros	(5.398)	(8.308)
Diferencias de cambio netas	(1.545)	778
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	282	(431)
Deterioro y resultado por enaje. instrumentos financieros	(30)	(103)
Resultado financiero	(6.491)	(3.583)

El 19 de mayo de 2016, PYPESA firmó con las sociedades Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V. y G.R. Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V. un “Convenio de Remisión de Deuda”, por la que estas filiales renunciaban al reintegro de sus deudas, lo que suponía una condonación de deuda para PYPESA de 84.462.386 de pesos mexicanos. Dicha condonación supuso un ingreso por importe de 4.196 miles de euros incluido en el epígrafe “Ingreso financiero”.

El Grupo ha registrado un gasto de 3.189 miles de euros en la partida “Gastos financieros – préstamos con sociedades vinculadas” de la cuenta de resultados consolidadas correspondiente a:

- Gasto por 1.618 miles de euros correspondientes a los intereses del ejercicio 2017 de los préstamos concedidos por parte de Black Toro Capital a la Sociedad dominante. Estos gastos financieros fueron capitalizados como mayor importe de la deuda, la cual fue compensada por capital en la ampliación de capital de aprobada en Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del 9 de febrero de 2017 (Véase Nota 10.1).
- Gasto por 1.571 miles de euros, de los cuales 273 corresponden a los intereses del ejercicio 2017 del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015, y 1.298 miles de euros corresponden con la dotación a la provisión a corto plazo por los intereses de demora y costas reclamadas por Anangu Grup, S.L. al haber solicitado orden de ejecución del préstamo referido anteriormente (véase Nota 11).

La variación del valor razonable en instrumentos financieros se corresponde principalmente con la variación del valor del derivado asociado al préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 por importe de 294 miles de euros en el ejercicio 2017 (véase Nota 3.6).

16. Otra información

16.1. Personal

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categorías	31.12.2017	% Total	31.12.2016	% Total
Directivos	31	3,5%	31	3,8%
Técnicos	446	50,6%	435	53,9%
Operarios	274	31,1%	226	28,0%
Personal staff	130	14,8%	115	14,3%
Total	881	100%	807	100%

El número de personas con discapacidad mayor o igual al 33% es de 6 y 5 empleados al cierre del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

El número total de personas distribuido por categorías a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categorías	31.12.2017			31.12.2016		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Consejeros	-	2	0,2%	-	2	0,3%
Directivos	6	22	3,5%	9	18	3,4%
Técnicos	117	323	54,3%	115	308	53,9%
Operarios	66	137	25,1%	24	203	28,9%
Personal staff	60	77	16,9%	38	68	13,5%
Total	249	561	100%	186	599	100%

16.2. Remuneraciones y otras prestaciones

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la Nota de operaciones vinculadas (véase Nota 14), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. El Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con los actuales Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483 miles de euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276 miles de euros al cierre del ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio de Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Asimismo, el Presidente Ejecutivo de la Sociedad tiene establecido el pago de una retribución en acciones por un importe equivalente al 5% del capital social. Esta retribución se devengará en función del cumplimiento de determinadas condiciones en los ejercicios 2018 y 2019.

No existen planes de retribución variable diferentes de los anteriormente desglosados.

En los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad dominante tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a la totalidad de los Consejeros, miembros de la Alta Dirección y empleados de la Sociedad dominante, cuya prima asciende a un importe de 61 miles de euros. En el citado importe se incluye, la prima de seguro de responsabilidad civil satisfecha en concepto de daños ocasionados por actos u omisiones.

Ninguno de los Administradores tiene participaciones en una sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

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

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General de Accionistas) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 2017 y 2016 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. han ascendido a:

Concepto	2017	2016
Sueldos	543	533
Dietas	241	236
Otras retribuciones	3	526
Total	787	1.295

La composición del Consejo de Administración durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente

Cargo	2017	2016
Presidente	D. Rafael Contreras (Consejero Delegado solidario)	D. Rafael Contreras (Consejero Delegado solidario)
Vicepresidente	D. Javier Sánchez Rojas	D. Javier Sánchez Rojas
Consejero Delegado	D. Borja Martínez-Laredo González	D. Roberto Rey Perales
Consejeros	Rafcon Economist, S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso	Rafcon Economist, S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso
	D. Ignacio Foncillas García de la Mata	D. Ignacio Foncillas García de la Mata
	D. Roberto Rey Perales	Dña. Cristina Romero Morenilla
	D. José María Vallejo Chamorro	D. José María Vallejo Chamorro
	D. Ramón González de Betolaza García	D. Ramón González de Betolaza García
	D. Ignacio Torres Prada	D. Ignacio Torres Prada
Secretario no consejero	D. Rafael Suñol Trepát	D. Rafael Suñol Trepát
	D. Guillermo Medina Ors	D. Guillermo Medina Ors

Adicionalmente, durante los ejercicios 2017 y 2016, la remuneración satisfecha a la Alta Dirección de la Sociedad, ha ascendido por todos los conceptos a:

Concepto	2017	2016
Salarios y otras prestaciones	1.258	1.517
Total	1.258	1.517

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

16.3 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por Deloitte, S.L. en los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Concepto	2017	2016
Servicios de auditoría	517	265
Otros servicios de verificación	-	5
Asesoramiento fiscal	48	7
Otros servicios complementarios de auditoría	24	75
Otros servicios	7	56
Total	596	1.295

16.4 Ganancias por acción

A continuación, se presenta el cálculo de las ganancias por acción básicas y diluidas, de los ejercicios 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (cent. por acción)		
de operaciones continuadas	(9,64)	(13,52)
Total Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción	<u>(9,64)</u>	<u>(13,52)</u>
Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción (cent. por acción)		
de operaciones continuadas	(7,99)	(6,66)
Total Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción	<u>(7,99)</u>	<u>(6,66)</u>

a) Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción

Las ganancias / pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del año atribuible a los propietarios de acciones ordinarias de la Sociedad dominante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

La ganancia / pérdida y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación considerados para el cálculo de las pérdidas/ganancias básicas por acción es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del ejercicio (M €)	(19.073)	(12.917)
Rtdo. ejer.proc.oper.discontinuas (M €)	-	-
Rtdo. utilizado cálculo pérd./ganan. básicas por acción oper. cont. (M €)	<u>(19.073)</u>	<u>(12.917)</u>
Promed. ponderado acci. ord. circu. cons. efecto promedio ponderado acciones propias	197.767.435	95.567.844
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción oper. cont. (cent. por acción)	<u>(9,64)</u>	<u>(13,52)</u>

b) Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción

Las ganancias / pérdidas diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del año atribuible a los propietarios de acciones ordinarias de la Sociedad dominante por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año por los efectos dilutivos inherentes a las potenciales acciones ordinarias:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del ejercicio (M €)	(19.073)	(12.917)
Rtdo. Utilizado cálculo pérd./ganan. diluidas por acción oper. contin. (M €)	<u>(19.073)</u>	<u>(12.917)</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación:	197.767.435	95.567.844
<i>Efecto dilutivo:</i>	<i>40.860.769</i>	<i>98.394.049</i>
- Préstamos convertibles	12.990.850	70.524.130
- Warrant Willbur Ross	4.843.604	4.843.604
- Warrant Black Toro Capital	23.026.315	23.026.315
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado efecto dilutivo	<u>238.628.204</u>	<u>195.266.133</u>
Ganan./(Pérd.) diluidas por acción oper. cont. (cent. acción)	<u>(7,99)</u>	<u>(6,66)</u>

No ha habido otras transacciones que involucren acciones ordinarias o acciones ordinarias potenciales que debieran ser tenidas en cuenta en las presentes cuentas anuales consolidadas.

17. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre de las presentes Estados financieros consolidados de propósito especial han sucedido los siguientes hechos:

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Nuevo encargo recibido de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” para el desarrollo integral y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas de su nuevo tren de alta velocidad

Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa “Hyperloop Transportation Technologies Inc” (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad.

El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2,8 millones de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. (“CARBURES”) recibió una comunicación firmada por accionistas de CARBURES titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,712 % del capital social (los “Accionistas de CARBURES”), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (“INYPSA” y conjuntamente con CARBURES, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,962 % de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los “Accionistas”. Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

Se describen a continuación los términos esenciales de la Operación según se ha comunicado por los Accionistas:

- (i) La fusión por absorción entre INYPSA (como sociedad absorbente) y CARBURES (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de CARBURES recibirían acciones de INYPSA en canje por sus acciones de CARBURES y se convertirían en accionistas de INYPSA (la “Fusión”).

(ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de INYPSA por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el “Aumento de Capital”). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.

(iii) Un compromiso de que INYPSA en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

(iv) El otorgamiento a favor de CARBURES, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de INYPSA de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de CARBURES por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar pero no superior al 6% (la “Línea de Crédito”).

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de CARBURES adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

ANEXOS

Anexo I: Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

Anexo II: Sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

Anexo III: Saldos y transacciones con partes vinculadas.

Anexo I – Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

31 de diciembre de 2017

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación				
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal	Coste	Deterioro
Carbures Defense, S.A.U. (1)	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.837.206	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (1)	Illescas (Toledo)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.500.000	-
Carbures Mobility, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	20.857.575	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	42.518.741	-
Carbures Asia, Ltd. (2)	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	2.574.548	-
Carbures Mobility Engineering, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	1.160.000	-
Carbures USA, Inc.	Greenville, NC (EEUU)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	9.263.832	(9.263.832)
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (1)	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	11.172.841	-
MAPROTEST North America, S.A. de C.V. (3)	Querétaro (México)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	99%	43.812	(43.725)
MAPRO Poland Sp. Zoo (4)	Tychy (Polonia)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	156.106	(42.462)
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw, MI (EEUU)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	291.255	-
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	12.642	(12.642)
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U.	67%	84.142	(84.142)
Suzhou Mapro Automation System Co., Ltd.	Suzhou (China)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	262.500	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (Anteriormente PALSA) (5)	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Mobility, S.A.U.	100%	296	(290)
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (5)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%	-	-
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%	-	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Fabricación materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%	2.500.000	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación objetos adorno	Asociada	Carbures Europe, S.A.	27%	101.000	(101.000)
Maprousal SCP	Navarra	Presentación ofertas proyectos	Asociada	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	50%	-	-
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	1	-
Carbures Aerospace & Defense USA, Inc	Greenville (EEUU)	Desarrollo de negocios	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	83	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (Anteriormente PALSA)	100%	249.555	-

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.
- (2) Sociedad auditada por Philip Poon & Partners CPA, Ltd
- (3) Sociedad auditada por Pro Analyst Consulting, S.C.
- (4) Sociedad auditada por Kancelaria Bieglych Rewidentów
- (5) Sociedad auditada por C. P. C. Salvador Alderete Echeverría

Anexo I – Sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación.

31 de diciembre de 2016

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación				Coste	Deterioro
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal			
Carbures Defense, S.A.U. (1)	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.837.206	-	
Carbures Aerospace Operations, S.A.U. (1)	Illescas (Toledo)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	13.500.000	-	
Carbures Mobility, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	7.955.743	-	
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (1)	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	33.681.965	-	
Carbures Asia, Ltd. (2)	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	2.574.548	-	
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	Oporto (Portugal)	Universidad	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	459.179	(459.179)	
Carbures Mobility Engineering, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	1.160.000	-	
Carbures USA, Inc.	Greenville, NC (EEUU)	Fabricación materiales compuestos	Dependiente	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	100%	9.476.374	(9.476.374)	
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U. (1)	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Carbures Mobility, S.A.U.	100%	11.172.841	-	
MAPROTEST North America, S.A. de C.V. (3)	Querétaro (México)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	99%	43.812	(43.725)	
MAPRO Poland Sp. Zoo (4)	Tychy (Polonia)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	156.106	(42.462)	
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw, MI (EEUU)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	291.255	-	
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	12.642	(12.642)	
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	67%	84.142	(84.142)	
Suzhou Mapro Automation System Co., Ltd.	Suzhou (China)	Fabricación lineales	Dependiente	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	100%	169.252	-	
Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (5)	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Mobility, S.A.U.	100%	296	(290)	
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (5)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%	-	-	
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%	-	-	
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Fabricación materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%	2.721.562	-	
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación objetos adorno	Asociada	Carbures Europe, S.A.	27%	101.000	(101.000)	
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación ofertas proyectos	Asociada	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	50%	-	-	
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%	1	-	

(1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.

(2) Sociedad auditada por Philip Poon & Partners CPA, Ltd

(3) Sociedad auditada por Pro Analyst Consulting, S.C.

(4) Sociedad auditada por Kancelaria Bieglych Rewidentów

(5) Sociedad auditada por C. P. C. Salvador Alderete Echeverría

Anexo II – Sociedades asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación.

31 de diciembre de 2017

Inversiones en asociadas	Domicilio	Sociedad titular de la participación	Valor razonable	% Participación		Activos	Ventas	Resultado del ejercicio
				Directa	Indirecta			
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	233	62,50%	-	2.952	165	(1.289)
Maprouscal, S.C.P.	Navarra (España)	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	50,00%	-	-	-	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Cádiz (España)	Carbures Europe, S.A.	-	27,22%	-	-	-	-

31 de diciembre de 2016

Inversiones en asociadas	Domicilio	Sociedad titular de la participación	Valor razonable	% Participación		Activos	Ventas	Resultado del ejercicio
				Directa	Indirecta			
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	135	62,50%	-	3.847	-	(721)
Maprouscal, S.C.P.	Navarra (España)	Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	50,00%	-	-	-	-
Easy Vip Solutions, S.L.	Cádiz (España)	Carbures Europe, S.A.	-	27,22%	-	-	-	-

Anexo III – Saldos y transacciones con partes vinculadas.

31 de diciembre de 2017

Sociedad	Saldos deudores			Saldos acreedores			Transacciones					
	Por operaciones comerciales	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Por operaciones comerciales	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo	Venta de bienes y prestación de servicios	Recepción de servicios y compras de materiales	Adquisición de inmovilizado	Adquisición de negocios	Adquisición de autocartera	Ingresos y gastos financieros
Tangible Tech, S.L. (*)	43	32	214	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Lacus Tech, S.L. (*)	-	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-
Nanotures, S.L.	9	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Industria de Materiales New Life, S.L.(*)	-	4	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración Externa, S.L. (*)	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Univen Capital, S.A. SCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Neuer Gedanke, S.L.	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Developers Mind, S.L.	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Anangu Grup, S.L.	-	-	-	-	4.719	-	-	-	-	-	-	(1.571)
Black Toro Capital DOS S.à.r.l.	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.618)
Axcep Poland, Z.o.o. (*)	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Torrot Electric Europa, S.L.	353	-	-	-	-	-	450	-	-	-	-	-
Mapro Control, S.L.	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-
Carlos Guillén Gestoso	2	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Litwalk Aproach	-	-	-	6	-	-	-	55	-	-	-	-
Hyperloop Transportation Technologies	-	-	-	-	-	-	610	-	-	-	-	-
Total, empresas vinculadas	534	36	214	92	4.720	72	1.060	55	1	-	-	(3.154)

(*) Las sociedades Tangibles Tech, S.L., Administración Externa, S.L., aXcep S.P Z.o.o., Lacus Tech, S.L.e Industria de Materiales S.L. han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del 2017. Los saldos mostrados en la tabla anterior lo son simplemente a efectos comparativos.

Anexo III – Saldos y transacciones con partes vinculadas.

31 de diciembre de 2016

Sociedad	Saldos deudores			Saldos acreedores			Transacciones					
	Por operaciones comerciales	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Por operaciones comerciales	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo	Venta de bienes y prestación de servicios	Recepción de servicios y compras de materiales	Adquisición de inmovilizado	Adquisición de negocios	Adquisición de autocartera	Ingresos y gastos financieros
Tangible Tech, S.L.	43	-	212	-	-	-	-	362	16	-	-	28
Lacus Tech, S.L.	-	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-
Nanotures, S.L.	9	2.642	-	1.929	4.701	-	-	61	2.137	-	-	97
Industria de Materiales New Life, S.L.	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración Externa, S.L.	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Univen Capital, S.A. SCR	-	26	-	288	21	-	-	-	-	-	-	-
Neuer Gedanke, S.L.	19	-	-	50	4.853	-	-	41	-	-	-	-
Developers Mind, S.L.	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Anangu Grup, S.L.	-	-	-	-	346	3.958	-	-	-	-	-	(238)
Black Toro Capital DOS S.à.r.l.	108	-	-	-	43.922	-	-	-	-	-	-	(1.908)
Remag Global LLC	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-
Axcep Poland, Z.o.o.	-	-	-	-	-	-	5	169	-	-	-	-
Torrot Electric Europa, S.L.	182	-	-	-	-	-	150	-	-	-	-	-
Mapro Control, S.L.	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-
Total, empresas vinculadas	361	2.672	212	2.342	53.843	4.030	155	678	2.153	-	-	(2.021)

CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de las Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado

31 de diciembre de 2017

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 25 de abril de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Borja Martínez-Laredo González

D. Javier Sánchez Rojas

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. José María Vallejo Chamorro

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. José Ramón González de Betolaza
García

D. Luis Ignacio Torres Prada

D. Rafael Suñol Trepas

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad dominante presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2017.

A. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

Carbures es la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil. Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites. La tecnología de Carbures incluye estructuras sensorizadas, visión artificial y robots colaborativos, que la Compañía comercializa el área de *Aerospace & Defense* con el objetivo de reducir el peso de los aviones mediante la inserción de estructuras sensorizadas de composite y sistemas robóticos; y también en el área de *Mobility*, donde Carbures ofrece a sus clientes líneas de producción dotadas de inteligencia y visión artificial que aportan una serie de soluciones únicas en los procesos de fabricación ya que, al dotar de visión artificial a los robots colaborativos de la cadena de producción, se otorga una mayor flexibilidad al proceso productivo.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial “Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.” (“PYPSA”), perteneciente a la línea de negocio de *Civil Works*, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía. Por ello, en las cuentas formuladas del ejercicio 2017, la filial consolidada, junto al resto, por integración global.

El Grupo ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de 79,9 M€, lo que supone un incremento del 7,4% respecto a la alcanzada en el año anterior. En 2017 cabe destacar el sólido comportamiento de nuestro negocio para continuar con la senda del crecimiento y la reducción de deuda. El crecimiento de doble dígito en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de *Mobility*, que crece más de un 19% gracias a la actividad de *Machinery*, y en *Civil Works*, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. En cuanto a la composición de la cifra de negocios, la prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de *Civil Works* y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de *Aerospace & Defense*.

La división de *Aerospace & Defense* ha contribuido de manera notable a la cifra de negocios del Grupo, representando el 42% de la Compañía, alcanzando una cifra de negocios de 33,4 M€. En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos. Dicho descenso se ha producido como consecuencia, principalmente, de dos motivos: el decrecimiento de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda. Ambas dificultades han sido resueltas satisfactoriamente para el próximo ejercicio mediante la diversificación de la cartera de clientes, el esperado aumento de la carga de trabajo tras la recepción de pedidos para el modelo Airbus-A380 realizados por diferentes compañías aéreas y la finalización con éxito del proceso de refinanciación (anunciada mediante hecho relevante el pasado 1 de junio).

En cuanto a la división de Carbures *Mobility*, por su parte, representó el 50% de la cifra de negocios (en 2017, alcanzado un crecimiento del 19,3%, que se debe principalmente al excelente comportamiento del área de *Machinery*, que sigue incrementando sus ventas a la vez que aumenta su presencia global y sus oportunidades comerciales (“pipeline”) identificadas. Además de recibir un récord histórico en cuanto a

nuevos pedidos recibidos, Carbures *Machinery* procedió a la apertura de dos nuevas plantas productivas: Polonia y China.

Por último, Carbures *Civil Works* –centrada en la aplicación de materiales compuestos en el sector de la construcción y la prestación de servicios de ingeniería en México– generó unos ingresos de 6,7 M€, lo que supone un crecimiento del 115,8% con respecto a la cifra de 2016. El comportamiento de esta división ha sido muy positivo y, estratégicamente, se está posicionando en diferentes proyectos de EPC (“*Engineering, Procurement and Construction*”). La división cuenta con unas perspectivas de crecimiento notables y una cartera de clientes cada vez más diversificada tanto en México como en otros países dentro de su área de influencia.

La diversificación geográfica sigue siendo uno de los factores clave en el crecimiento y en la estrategia de Carbures. Un 45% de la cifra de negocios de 2017 corresponde a España, que sigue siendo nuestra principal región; un 20% corresponde a Estados Unidos; un 20% a países de la Unión Europea (excluyendo España), el 10% viene de Latinoamérica y el restante 5% se corresponde con negocio en China.

El margen bruto de explotación consolidado se ha situado en el 58% sobre la cifra de ingresos, comparado con el 65% del año anterior. Este descenso se debe principalmente al cambio en el mix de negocio, con un mayor peso de la división de *Mobility* (especialmente en la actividad de *Machinery*) comparada con la división de *Aerospace & Defense*, con el consiguiente impacto en el margen bruto total.

En lo referente a la partida de gastos de personal, se ha experimentado una mejora sustancial como porcentaje de la cifra de negocios, pasando del 46% en 2016 al 44% en 2017. Las iniciativas de eficiencia y reestructuración operativa llevadas a cabo en la Compañía, especialmente en la división de *Mobility*, están comenzando a proporcionar las mejoras esperadas, dando lugar a una estructura más eficiente desde el punto de vista operativo y que es capaz de dar una respuesta de calidad a las demandas del mercado.

La partida de “Otros gastos de explotación” se ha reducido en 4,2 M€ comparado con los alcanzados en 2016. En este epígrafe gastos de estructura de las instalaciones de producción y de carácter corporativo.

Por último, hay que señalar que durante 2017 se han incurrido en ciertos costes extraordinarios no recurrentes derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa de la actividad de *Automotive* (dentro de *Mobility*), refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

Estos costes no recurrentes incurridos en 2017 ascendieron a un total de 4,1 M€, y su desglose es el que sigue:

1. Costes de reestructuración corporativa, refinanciación y proceso de salida al mercado continuo (2,3 M€):
 - Costes relacionados con los procesos e iniciativas de reestructuración (incluyendo indemnizaciones no recurrentes) con el objetivo de posicionarse de manera óptima para alcanzar un crecimiento sostenido y rentable en los próximos años.
 - Costes relacionados con el proceso de refinanciación de deuda con sus principales bancos y la ampliación de capital por conversión de deuda convertible, incluyendo costes de asesoramiento y servicios profesionales.
 - Servicios profesionales (legales, financieros, etc.) asociados a dichos procesos.
 - Costes de asesoramientos en relación con el proceso de cotización en el Mercado Continuo.
 - Costes no recurrentes de asesoría legal derivados de diferentes procesos legales que la Compañía mantiene.
2. Costes del “Plan de Reestructuración en *Automotive*” (1,3 M€):
 - Como parte del plan reestructuración operativa del sector *Mobility* (*Automotive*) llevada a cabo en 2017 se ha incurrido en costes extraordinarios no recurrentes derivados de esta iniciativa. Los principales pilares de esta iniciativa que se ha llevado a cabo consisten en una reorganización interna de ciertos centros de producción, reducción de plantilla, reducción de costes de estructura indirectos y reorganización de las funciones de back-office.

3. Resultados de empresas que salen del perímetro (0,4 M€):

- Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures procedió a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda. Como resultado, se ha dado de baja esta sociedad del perímetro de consolidación del Grupo, lo que ha provocado un gasto por la pérdida de control por importe de 449 miles de euros, que no tiene impacto en caja.

Una vez excluidos estos costes no recurrentes incurridos en 2017 como parte de los planes de reestructuración y refinanciación anteriormente señalados, el EBITDA recurrente del ejercicio alcanzó los 2,6 M€, frente a un EBTDA de 1,0 M€ obtenidos en 2016.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 9,8 M€, lo que representa el 12,2% de la cifra de negocios, comparado con el 11,6% que representó en el año 2016. En valores absolutos, el gasto por amortización en 2017 fue 1,1 M€ mayor que el de 2016.

En cuanto al gasto financiero, se ha experimentado una evolución muy positiva con respecto a 2016. Se han reducido los gastos financieros en 2.9 M€, principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 1,5 M€ y un menor ingreso financiero de 4,3 M€, debido a que en el ejercicio 2016 PYPESA consiguió unas importantes condonaciones de deudas financieras anteriores a la entrada en el perímetro de consolidación de Carbures. En resumen, el resultado financiero neto alcanzó los -6,5 millones de euros, comparados con los -3,6 M€ del año 2016.

El epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un ingreso de 780 miles de euros, motivado por el reconocimiento de las deducciones en el impuesto ligadas a las actividades de investigación y desarrollo de diversas sociedades del grupo. Siguiendo la tendencia conservadora de ejercicios precedentes se ha decidido no proceder a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2017.

Finalmente, el resultado atribuido a la sociedad dominante del ejercicio se ha situado en 19,0 millones de euros de pérdidas, comparado con las pérdidas de 14,9 M€ del año 2016. El empeoramiento del resultado viene motivado principalmente por el aumento de las provisiones por el deterioro de producto terminado y en curso en 2,4 M€, los 4,1 M€ de costes no recurrentes incurridos en 2017 y el menor ingreso financiero, por las razones anteriormente descritas.

En cuanto a indicadores de rendimiento (KPI's), cabe destacar que durante 2017 Carbures siguió con la tendencia positiva en cuanto a nueva contratación de proyectos con OEM's y Tier 1, especialmente en el segundo semestre del año, donde destacan algunos contratos de gran importancia con clientes estratégicos en los 3 sectores de actividad. De esta manera, la cartera de pedidos de Carbures, los contratos adjudicados y pendientes de ejecutar, a cierre de diciembre de 2017 ascendió a 189 M€, lo que provee una gran visibilidad en los ingresos de los próximos años.

Asimismo, el "pipeline" de oportunidades comerciales identificadas ha aumentado. A 31 de diciembre de 2017, Carbures cuenta con un valor estimado de 2.017 M€ en nuevas oportunidades comerciales identificadas y que actualmente se encuentran en diversas fases de adjudicación: pre contratación, oportunidades en estado de "Request for Proposal" (RFP), "Request for Quotation" (RFQ), "Request for Information" (RFI) y otras oportunidades identificadas en desarrollo y por las cuales aún no se ha presentado información relativa a su adjudicación. El crecimiento en el número de oportunidades identificadas es algo muy positivo porque aporta visibilidad en la futura contratación y cartera de la Compañía.

A cierre de 2017, la plantilla de Carbures era de 881 empleados (plantilla media durante 2017 fue de 807 empleados), que operan en tres ramas de actividad distintas y está formado por sociedades presentes en España, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México.

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta a vs 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.

2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.

3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.

4. **Reestructuración de la actividad de *Automotive***
 - a. Optimización de la capacidad productiva.
 - b. Finalización de proyectos con márgenes reducidos.
 - c. Reestructuración de *Engineering*.
 - d. Plan exhaustivo de control de costes.

5. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Estas medidas persiguen tres claros objetivos a alcanzar:

- Reactivación del negocio con nuevos proyectos contratados e incremento del pipeline de oportunidades.
- Aumento de la rentabilidad gracias a la optimización de la estructura, mayor eficiencia operativa y reducción de costes.
- Posicionar a Carbures como referente en la industria.

Por último, Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 43%, o 46 M€, pasando de los 106,3 M€ a cierre de 2016 hasta 60,3 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (>37 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 18,3 M€. La cifra de deuda neta a cierre de 2017 es la menor cifra de deuda neta reportada por la Compañía desde 2013

B. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

2.1. Factores de riesgo financiero

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

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

2.1.1. Riesgo de mercado

- a) Riesgo de tipo de cambio

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

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

b) Riesgo de precio

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

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

c) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los

negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

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

C. Periodo medio de pago a proveedores

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

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

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	65,65	101,90
Ratio de operaciones pagadas	57,39	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	78,39	267,08
	Miles €	Miles €
Total pagos realizados	62.059	31.411
Total pagos pendientes	14.000	1.319

Se ha producido una importante mejoría en los datos de pago en el último ejercicio, tendencia que tiene que continuar en los siguientes.

D. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.

- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ("Carbures") recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los "Accionistas de Carbures"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la "Fusión").
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.
- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

E. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado

posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

F. Operaciones con acciones propias

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

El Grupo comenzó el ejercicio 2017 con una posición de acciones propias de 87.422 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 449.254 acciones y se han comprado 4.613.171, también se han entregado 770.000 acciones a Consejeros por los acuerdos adoptados en el ejercicio 2016, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2017 era de 3.481.339 acciones, equivalentes al 0,02% del capital, valoradas en 1.934.982 euros.

G. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2017, el Grupo no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2016 el Grupo contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente, si bien el primero de ellos ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas comentada anteriormente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de estos préstamos convertibles asciende a un saldo acreedor de 5 miles de euros.

H. Información no financiera a incluir en el informe de gestión.

Carbures y su modelo de negocio

Carbures es un grupo industrial basado en la tecnología y en la innovación y especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios.

Carbures cuenta con una posición internacional estable y capacidad tecnológica e industrial capaz de dar respuesta a los principales actores (OEMs y Tier1) de los tres sectores a los que se dirige: Aeroespacial & Defensa, Automoción y Obra Civil.

El enfoque estratégico de Carbures no es sectorial sino de conocimiento. Conocimiento en composites que ha sabido aplicar a los tres sectores con mayores perspectivas de crecimiento en la aplicación de dichos materiales.

El impulsor del negocio de la línea de negocio Aerospace & Defense es el consumo de combustible, el de Mobility la emisión de dióxido de carbono (CO2) y el de Civil Works la resistencia a la corrosión de los materiales compuestos.

El conocimiento, la tecnología propia, la capacidad industrial y la diversificación del portfolio del Grupo en distintos sectores son algunos de los elementos principales que conforman una posición única globalmente.



Carbures considera un elemento clave y crítico la transmisión diaria de la cultura corporativa. Los valores estratégicos que representan a esta compañía son el cumplimiento, la innovación, la ética y la proactividad.

Cada uno de ellos representa un conjunto de competencias que resultan esenciales para cualquier miembro de esta organización, sea cual sea su puesto, rol o función. Estos valores fundamentan la visión y la misión de la compañía:

- **Visión:** Ser líderes en la tecnología de estructuras de vehículos.
- **Misión:** Agregar valor a través de la innovación de tecnología de estructuras

En 2017, Carbures ha incrementado sus ingresos y ha reducido deuda de forma significativa alineando sus actuaciones con los valores de la compañía:

- ✓ Fundamentamos nuestras actuaciones en la **ética empresarial y profesional**.
- ✓ **Somo proactivos**, manteniendo siempre el compromiso con nuestros clientes, de una manera profesional y dedicada.
- ✓ Establecemos **relaciones duraderas y estables** basadas en el beneficio mutuo con el claro objetivo de **satisfacer las necesidades** de nuestros clientes, responder a sus solicitudes o requisitos de forma funcional: flexibilidad y velocidad...
- ✓ Nos establecemos como una empresa recompensada internacionalmente debido a la **innovación tecnológica** de nuestras estructuras de fibra de carbono. La **mejora continua** nos conduce a la innovación y la vanguardia de la tecnología.

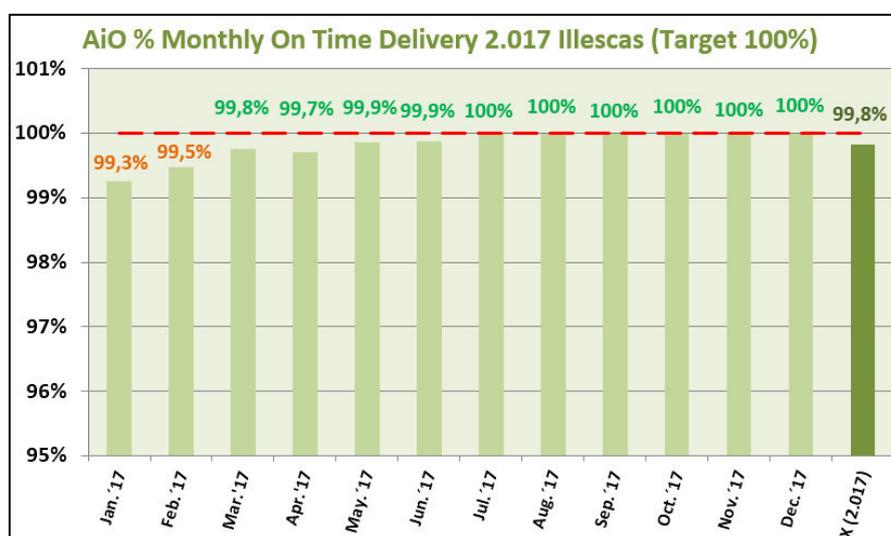
Carbures y sus clientes

Respecto a la relación con los clientes, el principal objetivo de Carbures es conseguir la excelencia industrial proporcionando a los clientes soluciones industriales a través de *know-how* propio y tecnología patentada que satisfacen los requerimientos de los clientes.

Para conseguir la excelencia industrial reconocida por los clientes, Carbures ostenta exigentes certificaciones y homologaciones que son sometidas a continuas auditorías. Prueba de que Carbures pone el foco en la consecución de la satisfacción del cliente y que cumple con los máximos estándares de calidad es el reconocimiento por parte de Airbus que premió a la organización con el “*Best Improver Award 2016*” dentro del programa SQIP (Programa de Mejora de la Calidad del Proveedor, por sus siglas en inglés).



Durante el ejercicio 2017, Carbures proporcionó piezas en materiales compuestos a uno de sus principales clientes - Airbus - con una tasa de éxito en tiempos de entrega en torno 98-100%. A modo de ejemplo, la planta de Illescas ha terminado el año con un 99,8% de entregas *on-time*:



En términos de calidad, Carbures está cumpliendo con los exigentes requisitos de sus clientes. En particular, la tasa de éxito en calidad con el mismo cliente y en la misma planta productiva se ha situado en torno al 99,02%.

Por último, la mejora continua de nuestra *performance* industrial ha tenido como consecuencia la certificación de nuestro proceso productivo por parte de clientes finales como *Airbus Defense and Space*.

Carbures y el medio ambiente

La gestión eficiente de los recursos disponibles y la generación de residuos suponen los mayores retos medioambientales para las organizaciones hoy en día.

Carbures es una empresa comprometida firmemente con el medio ambiente, integrando la gestión medioambiental en la estrategia corporativa de la Compañía. Orientados a un modelo de desarrollo sostenible, durante 2017, la organización ha realizado una serie de acciones en cumplimiento de la legislación vigente teniendo en cuenta los requerimientos de los clientes y los grupos de interés. Así, los procedimientos de la compañía garantizan la contribución tangible de la protección del medio ambiente, la prevención de la contaminación y la minimización de los impactos medioambientales relacionados con su actividad económica.

Atendiendo las cuestiones medioambientales como una oportunidad para el desarrollo de los negocios, la compañía apuesta por hacer que la vida útil de los recursos naturales y humanos sea mayor con el objetivo de minimizar la huella medioambiental.

Por la propia naturaleza del negocio, Carbures contribuye de manera directa a la sostenibilidad del medio ambiente, a través de tecnologías de fabricación que reducen el peso de las estructuras y optimizan el comportamiento de los materiales, lo que está directamente vinculado a la reducción de emisiones de CO₂.

Las siguientes actividades son claro ejemplo del compromiso de la Compañía:

- ✓ Sensibiliza acerca de la importancia del medio ambiente a los trabajadores y proveedores.
- ✓ Gestiona y recicla la totalidad de los residuos.
- ✓ Distribuye toda la documentación de los Sistemas de Gestión en formato digital.
- ✓ No efectúa vertidos industriales.

Para asegurar el compromiso medioambiental, la Compañía ha considerado adecuada la implantación y certificación de un Sistema de Gestión Ambiental basado en la norma ISO 14001 e ISO 9001.

En este sentido, la compañía cuenta con los siguientes procedimientos que contribuyen al respeto del medio ambiente:

- ✓ Procedimiento para la identificación y evaluación de aspectos ambientales.
- ✓ Procedimiento para la revisión del Sistema de Gestión por la Dirección.
- ✓ Procedimiento para la preparación y respuesta ante emergencias.

Carbures y los Derechos Humanos

En 2017, Carbures ha realizado un análisis de diligencia debida en todas sus unidades de negocio. El sólido compromiso de Carbures con el respeto a los derechos humanos se fundamenta en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas.

El código ético de Carbures estimula que todos y cada uno de los empleados de la organización tengan la responsabilidad de inculcar la honestidad y ética profesional como principios de actuación en el entorno profesional, generar un ambiente de cordialidad y amabilidad, potenciar el respeto, la confianza y conocer los asuntos de su competencia que puedan suponer una vulneración de los derechos humanos con el objeto de evitarlo.

Todas estas acciones están alineadas con los principios del Pacto mundial de Naciones Unidas, la Política Social de la Organización Internacional del Trabajo y con el objetivo de promover una cultura de respeto y sensibilización en la materia de todos los profesionales.

Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse de una posible vulneración de los derechos humanos, Carbures cuenta con una serie de políticas y normas, tales como:

- ✓ La Política Ética.
- ✓ Política de Igualdad.
- ✓ Plan contra el acoso moral o sexual

El objetivo de estas políticas es integrar su gestión en las operaciones de la Compañía. Estas normas, entre otras, refuerzan el cumplimiento del compromiso de los empleados en materia de derechos humanos. De esta manera, Carbures trabaja en tres áreas diferenciadas:

- ✓ Desarrolla actividades para identificar los posibles impactos que las operaciones de la Compañía pudieran tener en los Derechos Humanos.
- ✓ Trabaja para diseñar mecanismos para prevenir y mitigar los riesgos.
- ✓ Dispone de canales, procesos y protocolos de actuación para asegurar el cese y la reparación de los posibles daños causados por este tipo de actuaciones.

Carbures y las personas

Carbures son las personas que la hacen posible. Por ello, uno de los pilares estratégicos de la Compañía es la gestión e impulso del desarrollo profesional de los empleados situando a la persona en el centro. Por ello, Carbures centra sus esfuerzos en proporcionar un desarrollo profesional orientado a potenciar competencias claves para el éxito en el desempeño profesional.

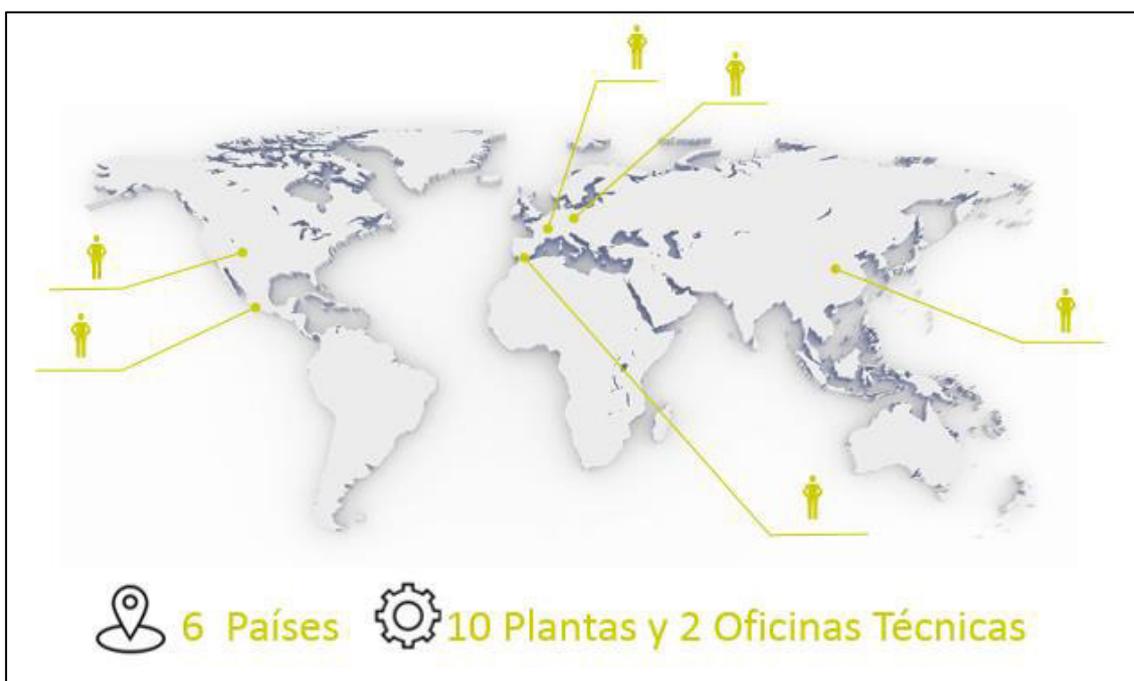
Para ello, Carbures tiene implantado un **sistema de gestión por competencias**, soportado a través de la aplicación cobo-s. El objetivo último es satisfacer las expectativas y, a su vez, las necesidades personales y profesionales de los empleados, enmarcados en el objetivo global de la empresa.

La compañía cuenta con una plantilla de profesionales procedentes en su mayoría del ámbito universitario, con la que mantiene una estrecha relación desde sus inicios. La simbiosis universidad-empresa que impulsó

el inicio de la Compañía facilita la transferencia del conocimiento técnico desde los ámbitos de investigación a las diferentes áreas de trabajo, permitiendo de este modo que se lleve a cabo un traspaso directo de personal con un potencial destacable a una organización empresarial que apuesta por la innovación y el desarrollo.

Esta actitud, frente al tradicionalismo de otras empresas, hace que la organización se convierta en la apuesta más firme de servicio innovador y flexible. La versatilidad de la plantilla, el empuje y la visión de futuro que nos caracteriza, permite que el ajuste a las necesidades del cliente sea real.

En la actualidad, Carbures cuenta con un equipo profesional que opera mediante 12 plantas y oficinas de ingeniería en seis países y tres continentes (América, Asia y Europa). A 31 de diciembre de 2017, Carbures tenía en plantilla 810 empleados¹, de los cuales, el 27% eran mujeres y el 73% eran hombres. Carbures apuesta por la persona en el largo plazo, siendo el 73% de los empleados indefinidos.



Respecto a la antigüedad de los empleados, el 52% de los mismos se incorporó a la Compañía hace menos de 3 años, el 20% tiene una antigüedad de entre 3 y 6 años y el 28% de la plantilla hace más de 6 años. Estos indicadores de antigüedad encuentran su fundamento en el crecimiento que ha tenido la compañía en los últimos años, los cuales han requerido de un gran número de nuevas incorporaciones para acometer con éxito el mayor porfolio de proyectos.

En línea con el proceso de optimización de costes y de generación de sinergias para impulsar el crecimiento orgánico de la Compañía, el sistema de gestión por competencias se encarga de **atraer el talento** necesario para desarrollar las funciones requeridas en un marco de excelencia.

En aras de aunar una eficiente gestión del talento los recursos y aportar una descripción del rol que juega cada persona en Carbures, cada uno de los empleados tiene asignada una serie de roles y funciones perfectamente definidos en la DPT o **descripción del puesto**.

Para que la selección esté libre de toda discriminación, el **proceso de selección** se realiza mediante la comparación objetiva entre el perfil de los candidatos y los requisitos mínimos del puesto descritos en la solicitud de personal. En este sentido, el departamento de RRHH de Carbures sólo tiene en cuenta el potencial y los méritos de los candidatos.

La política retributiva de Carbures se basa en los siguientes principios:

- Individualización: Se valorará individualmente las aportaciones de cada profesional en lo referente a formación, experiencia, conocimientos, habilidades, actitudes, resultados, etc.
- Perdurabilidad: la política retributiva es persistente en el tiempo.
- Competitividad externa: la oferta interna de la organización es atraer y retener a los profesionales más valiosos.

¹ Durante el año 2017 el número medio de empleados ascendió a 881 empleados

- Equidad interna: Se busca una relación proporcionada entre la retribución y la aportación del profesional a la organización.

El sistema retributivo de la compañía se basa la retribución por bandas anchas. Este sistema:

- Reconoce la contribución y las capacidades de las personas, más que los puestos.
- Está orientado a potenciar la flexibilidad y el desarrollo profesional y de carrera más que la especialización o promoción vertical.
- Equilibra o da prioridad a la competitividad retributiva externa, no sólo a la equidad interna.

Respecto a la **formación**, de forma anual se planifica desarrolla el Plan Anual de Formación (PAF) a partir de las necesidades identificadas por los propios profesionales y directivos de áreas y departamentos. El seguimiento del cumplimiento del PAF (Plan Anual de Formación) es un indicador clave que se mide mensualmente. Fruto de este PAF, durante el año 2017 se invirtieron 145.000 EUR en formación²

División	Inversión (€)
Aerospace & Defense	120.190
Mobility	22.019
Civil Works	628
Corporativo	2.250
Total	145.087

La **Prevención de Riesgos Laborales** se entiende y se asume como una parte fundamental y prioritaria en el desarrollo y ejecución de sus diferentes actividades, con el objetivo de contribuir de manera activa a que los centros de trabajo mejoren permanentemente los niveles de seguridad y salud.

La Prevención de Riesgos Laborales en la Compañía se encarga de aportar toda la información relativa a prevención a los empleados de manera recurrente y precisa, asignar los equipos de protección individual (EPIs), evaluar los riesgos y el plan de emergencia de cada centro de trabajo.

En cada centro de trabajo se realiza una planificación y seguimiento anual de las actividades preventivas y se establecen las reglas y procedimientos específicos, con el fin de avanzar en la minimización o eliminación de los riesgos. Todo esto se complementa con diferentes actividades formativas en esta materia para los trabajadores. Las acciones de Carbures en materia de Prevención de Riesgos Laborales tienen como resultado un número reducido de accidentes. En 2017, siendo la media de empleados de 810 personas, se registraron 15 incidencias, todas ellas de carácter leve.

Carbures contra la corrupción y el soborno:

Dos de los pilares estratégicos de Carbures son la ética y el cumplimiento, los cuales se alinean con los valores de integridad y transparencia en la manera de hacer negocios de la Compañía.

Inspirados en la *Foreign Corrupt Practice Act (FCPA)* – Ley anticorrupción de los Estados Unidos -, y la *UK Bribery Act (UKBA)* – Ley anticorrupción de UK - cualquier tipo de práctica de corrupción pública o privada es condenada enérgicamente por Carbures, tomando las medidas necesarias para evitar cualquier tipo de actuación ilícita. Así, Carbures ha aprobado una política Anticorrupción basada en los siguientes principios:

1. Cumplimiento de las leyes y reglamentos.
2. La aplicación e implantación del Código de Conducta ética y de anticorrupción de Carbures, en sus operaciones empresariales, de la forma más generalizada posible.
3. La prohibición de cualquier tipo de prácticas corruptas.
4. La regulación y la constancia documental de la entrega de regalos y hospitalidad.
5. La regulación y la constancia documental de donaciones y aportaciones a partidos políticos o para fines políticos, de conformidad con el derecho aplicable.
6. La designación y dirección de las relaciones con terceros que actuarán como consultores o intermediarios, de conformidad con las buenas prácticas mencionadas.
7. La aplicación de sanciones en caso de incumplimiento de las normas de conducta ética y de anticorrupción de Carbures.

La corrupción, bajo la forma de ofrecer, prometer, entregar un soborno o cualquier ventaja indebida pecuniaria o de otro tipo (corrupción activa), así como bajo el aspecto de solicitar, pedir u obtener lo

² Lo que supone una inversión de 180 EUR por cada uno de los 810 empleados que tuvo la compañía en 2.017

susodicho (corrupción pasiva), distorsiona la competencia en los mercados, constituye delito y por tanto Carbures la condena inequívocamente.

La corrupción pública (soborno de funcionarios públicos nacionales, extranjeros o internacionales), así como la corrupción en el ámbito privado (corrupción entre entidades privadas mercantiles y no mercantiles), para obtener o conservar negocios u otras ventajas inadecuadas (por ejemplo, en relación con permisos reguladores, impuestos, derechos o procedimientos judiciales y legislativos) CARBURES la destierra de la vida económica.

Por tanto, Carbures, sus consejeros, directivos, empleados y otras personas que actuaren en su nombre se abstendrán en todas las circunstancias de todas las formas de corrupción directa e indirecta mediante filiales, entidades controladas, uniones temporales de empresas y subcontratistas. En particular, Carbures tomará todas las medidas razonables dentro de su alcance para evitar que se canalizaren ilícitamente dinero u otras ventajas, a través de medios directos o indirectos, hacia un funcionario público.

Para mitigar la materialización de los riesgos relacionados con la corrupción, Carbures tiene una serie de políticas que establecen criterios rectores de actuación, como son: la política anticorrupción, procedimiento de compras, y una política corporativa de viajes.

Asimismo, Carbures está trabajando en un mapa integral de riesgos de la compañía con el objeto de monitorizar las actividades de riesgo.

Carbures y la Sociedad

Carbures tiene una clara vocación de acción social generando valor en aquellas áreas donde desarrolla su actividad. La Compañía contribuye de forma activa y significativa a la creación y mantenimiento de empleo con alrededor de 900 trabajadores.

Desde los inicios de la Compañía, Carbures ha mostrado un fuerte interés por participar en actividades deportivas tanto a nivel nacional como internacional. La fiabilidad de los equipos y servicios de la organización han posibilitado, por ejemplo, ser seleccionados como Proveedor Oficial de la Selección Española en diversos acontecimientos de máxima relevancia en todo el mundo.

En 2017, Carbures ha apostado por el deporte en zonas geográficas donde está presente, patrocinando al Cádiz Club de Fútbol, al Cádiz Club de Fútbol Femenino y al Club Deportivo Numancia de Soria.

Además, Carbures tiene un fiel compromiso de colaboración e integración de profesionales con discapacidad, cumpliendo todos los parámetros estipulados en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

En septiembre de 2017, tras el terremoto sufrido en México, Carbures lanzó una campaña de recogida de alimentos y enseres para ayudar a personas que se vieron afectadas por el suceso. Asimismo, se estableció un continuo contacto con los responsables de protección civil de Ciudad de México con el fin de apoyar en una de las especialidades de la organización: ingeniería. El equipo de Carbures se puso a disposición para realizar, de manera urgente, un análisis de las infraestructuras afectadas para priorizar la reparación de las viviendas más susceptibles y que más habían sufrido con el terremoto.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 25 de abril de 2018

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los
ejercicios anuales finalizados el 31 de
diciembre de 2017 y 2016

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Carbures Europe, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 2.7 de la memoria adjunta, el Plan de Negocio elaborado por los administradores requiere necesidades adicionales de financiación para los ejercicios 2018 y siguientes por importe aproximado de 16,5 millones de euros, destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión y atender los compromisos financieros adquiridos. El Plan de Negocio incluye un conjunto de medidas que comprenden, entre otras, la entrada de fondos adicionales y el cierre de acuerdos contractuales con clientes. Tanto la elaboración del Plan de negocio como específicamente los presupuestos de explotación y tesorería del Grupo para el próximo ejercicio requieren de la realización de estimaciones significativas por parte de los administradores.

Por otra parte, según se indica en la nota 31, con fecha 25 de abril de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad ha recibido comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que se informa de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo contempla, asimismo, la concesión irrevocable de una línea de crédito revolving a Carbures disponible con carácter previo e independiente de la fusión por importe máximo de 10 millones de euros y vencimiento a 12 meses desde la fecha del acuerdo, siendo la disposición de esta línea de crédito imprescindible para poder atender las necesidades de tesorería de la

Procedimientos aplicados en la auditoría

Los procedimientos de auditoría aplicados han incluido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación y la realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes establecidos por los administradores para asegurarse de la adecuada cobertura de las necesidades financieras de la Sociedad, básicamente consistentes en la evaluación de la razonabilidad global de las estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad y, en concreto, la comprobación de la suficiencia de las entradas netas de fondos previstas en las citadas estimaciones para la cobertura de las necesidades financieras de la Sociedad y sus sociedades dependientes en el periodo analizado.

Nuestro trabajo ha incluido así mismo el análisis de la probabilidad de que la fusión acordada con fecha 25 de abril de 2018 se lleve a cabo en base a la suficiencia del porcentaje de adhesiones al acuerdo marco de integración que permita la necesaria aprobación posterior por las Juntas Generales de Accionistas.

Por otra parte, hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones realizadas por los administradores en relación al carácter irrevocable e independiente de la línea de crédito concedida por los accionistas de Inypsa, en base a la opinión de sus asesores legales e involucrando a nuestros expertos legales, analizando así mismo la capacidad financiera de los prestamistas.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales (véase nota 2.7) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Cumplimiento del Plan de Negocio y evaluación de la situación financiera

Descripción

Sociedad y sus sociedades dependientes durante 2018, en tanto se completa el proceso de fusión.

La ejecución del acuerdo de fusión está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de la Sociedad. Los Administradores consideran que la ejecución del citado acuerdo de fusión es altamente probable.

La no formalización de este acuerdo o un retraso en el calendario previsto afectaría al cumplimiento de las estimaciones realizadas por los Administradores en relación con la continuidad de la actividad de la entidad.

En este contexto, la evaluación de la capacidad de la Sociedad y de sus sociedades dependientes para atender sus compromisos de pagos e inversiones previstas para el próximo ejercicio y por tanto su capacidad para continuar sus actividades con normalidad ha sido evaluada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

realizada, conforme el marco normativo de aplicación, y verificado si la información desglosada es consistente con los presupuestos y análisis realizados por los administradores.

Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

La Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados, tal y como se detalla en la nota 9.

La evaluación del valor recuperable de tales participaciones requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de los administradores, tanto en la determinación del descuento de flujos futuros u otros métodos alternativos como método de valoración más adecuado, como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para cada método en cuestión (uso de factores de corrección para adecuar los datos comparables considerados, utilización de tasas de descuento, etc.).

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden a 63,4 millones de euros a cierre del ejercicio, suponen que consideremos la situación descrita como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de evaluación del deterioro de las participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas, así como pruebas sobre la eficacia de esos controles.

Adicionalmente, hemos obtenido los estudios de valoración de las citadas participaciones realizados por los administradores de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de los mismos y la adecuación del método de valoración empleado en relación con la inversión mantenida. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros que contemplan el análisis realizado con las previsiones incluidas en el último Plan de Negocio del Grupo aprobado por el Consejo de Administración, así como con datos externos e información histórica de las distintas sociedades participadas.

En este contexto, hemos analizado la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, las tasas de crecimiento a perpetuidad, el valor terminal y las tasas de descuento), y la consistencia de las mismas en relación a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas e información de mercado de los sectores en los que operan las sociedades participadas.

También hemos evaluado la precisión histórica de los administradores en la elaboración de sus previsiones, evaluando la razonabilidad de las desviaciones que se han producido en el ejercicio 2017 con

Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

respecto a las provisiones realizadas en ejercicios anteriores, así como cuestionado las tasas de descuento aplicadas mediante la evaluación del coste de capital de la Sociedad y de organizaciones comparables, realizándose asimismo un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave identificadas.

Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por la Sociedad en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 9 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis – hecho posterior al cierre

Llamamos la atención sobre las notas 2.7 y 31 de las cuentas anuales, que describen que con fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha recibido una comunicación firmada por accionistas representativos del 56,71% del capital social, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A., sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social, para realizar una operación de fusión por absorción de Inypsa sobre Carbures. Dicho acuerdo otorga al Grupo Carbures una línea de crédito *revolving* por un importe máximo de 10 millones de euros, disponible con carácter previo e independiente a la fusión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 8 y 9 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 30 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Leopoldo Parías Mora-Figueroa
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17468

30 de abril de 2018

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

ÍNDICE

CARBURES EUROPE, S.A.....	5
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	5
CARBURES EUROPE, S.A.....	6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.....	6
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS.....	7
CARBURES EUROPE, S.A.....	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016...9	9
1. Información general.....	10
2. Bases de presentación.....	12
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.....	12
2.2. Imagen fiel.....	13
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados.....	13
2.4. Comparación de la información.....	13
2.5. Cambios en criterios contable.....	13
2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	13
2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles.....	14
2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.....	14
2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.....	14
2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.....	14
2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible.....	15
2.7. Empresa en Funcionamiento.....	15
3. Normas de registro y valoración.....	16
3.1. Inmovilizado intangible.....	16
3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	16
3.1.2. Licencias y marcas.....	17
3.1.3. Aplicaciones informáticas.....	17
3.1.4. Propiedad industrial.....	17
3.2. Inmovilizado material.....	17
3.3. Costes por intereses.....	18
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles.....	18
3.5. Activos financieros.....	19
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar.....	19
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta.....	20
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	20
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	21
3.5.5. Deterioro de activos financieros.....	21
3.5.6. Baja de activos financieros.....	21
3.6. Derivados financieros y cobertura contable.....	22
3.7. Existencias.....	22
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	23

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio	23
3.10. Pasivos financieros	24
3.10.1. Débitos y partidas a pagar.....	24
3.11. Subvenciones recibidas	24
3.12. Impuestos corrientes y diferidos.....	25
3.13. Prestaciones a los empleados	25
3.14. Provisiones y pasivos contingentes	26
3.15. Reconocimiento de ingresos	27
3.16. Arrendamientos.....	28
3.17. Transacciones en moneda extranjera	28
3.17.1. Moneda funcional y de presentación	28
3.17.2. Información financiera por segmentos.....	28
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	28
3.18. Transacciones entre partes vinculadas	29
3.19 Combinaciones de negocios	29
4. Gestión del Riesgo Financiero	29
4.1. Factores de riesgo financiero	29
4.1.1. Riesgo de Mercado	29
4.1.2. Riesgo de crédito.....	30
4.1.3. Riesgo de liquidez	30
4.2. Estimación del valor razonable	31
4.3. Liquidez.....	31
5. Combinaciones de negocio.....	32
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2017	32
5.1.1. Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.....	32
5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016	32
5.2.1. Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	32
5.2.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	32
5.2.3. Escisión de Carbures Europe, S.A.	32
5.2.4. SRT Capital FF, LLC.	32
6. Información financiera por segmentos	32
7. Inmovilizado intangible.....	33
7.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	33
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado.....	34
7.3. Seguros.....	34
7.4. Subvenciones.....	34
7.5. Bienes bajo arrendamiento financiero	34
7.6 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	34
8. Inmovilizado material.....	35
8.1. Bienes totalmente amortizados	36
8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	36
8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	36
8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo.....	36
8.5. Seguros.....	36
9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	36

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

10. Instrumentos financieros.....	41
10.1. Instrumentos financieros por categoría.....	41
10.2. Calidad crediticia de los activos financieros.....	41
11. Activos financieros disponibles para la venta.....	42
12. Préstamos y partidas a cobrar.....	42
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	44
14. Fondos propios.....	44
14.1. Capital.....	44
14.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.....	45
14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	45
14.2.b. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:.....	46
14.2.c. Acciones propias.....	46
14.2.e. Emisión de Warrants.....	47
15. Otros ajustes por cambios de valor.....	48
16. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	48
17. Débitos y partidas a pagar.....	49
17.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.....	49
18. Deuda financiera.....	50
19. Litigios y provisiones.....	53
20. Impuesto diferido.....	55
21. Ingresos y gastos.....	57
21.1. Desglose cifra de Negocios.....	57
21.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	57
21.3. Gastos de personal.....	57
21.4. Otros gastos de explotación.....	58
22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	58
23. Resultado financiero.....	59
24. Compromisos.....	60
25. Consejo de Administración y Alta Dirección.....	60
25.1. Cambios en el Consejo de Administración.....	60
25.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración.....	61
25.3. Retribuciones de la Alta Dirección.....	61
26. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas.....	61
26.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	61
26.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.....	63
27. Moneda extranjera.....	64
28. Información sobre medio ambiente.....	64
29. Garantías y contingencias.....	64
30. Honorarios de auditores de cuentas.....	65
31. Hechos posteriores a la fecha del balance.....	65

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE		68.456.982	63.657.709	PATRIMONIO NETO		50.797.302	6.508.802
Inmovilizado intangible	7	1.597.328	2.415.298	FONDOS PROPIOS-	14	49.871.558	5.222.553
Desarrollo		1.153.748	1.919.000	Capital		36.025.571	16.468.254
Otro inmovilizado intangible		443.580	496.298	Capital escriturado		36.025.571	16.468.254
Inmovilizado material	8	154.158	169.118	Prima de emisión		77.105.944	41.477.114
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		154.158	169.118	Reservas		11.145.238	11.688.743
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		63.443.823	58.180.233	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Instrumentos de patrimonio	9	63.376.323	41.637.715	Otras reservas		11.119.695	11.663.200
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 26	67.500	16.542.518	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.934.982)	(616.283)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	2.726.228	1.773.237	Resultados de ejercicios anteriores		(63.795.275)	(50.782.806)
Instrumentos de patrimonio	11	2.442.303	1.489.312	Resultado del ejercicio		(8.674.938)	(13.012.469)
Créditos a terceros		211.000	211.000	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	15	299.153	402.671
Otros activos financieros		72.925	72.925	Activos financieros disponibles para la venta		299.153	402.671
Activos por impuesto diferido	20	535.445	1.119.823	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	16	626.591	883.578
				PASIVO NO CORRIENTE		5.767.855	5.673.698
				Provisiones a largo plazo	19	46.070	46.070
				Deudas a largo plazo	10, 17, 18	661.914	5.328.873
				Deudas con entidades de crédito		85.909	-
				Acreedores por arrendamiento financiero		53.984	11.449
				Derivados		-	294.084
				Otros pasivos financieros		522.021	5.023.340
				Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	4.851.007	-
				Pasivos por impuesto diferido	29	208.864	298.755
				PASIVO CORRIENTE		17.476.919	54.306.440
ACTIVO CORRIENTE		5.585.094	2.831.231	Provisiones a corto plazo	19	1.414.289	-
Existencias		23.563	4.793	Deudas a corto plazo	10, 17, 18	5.671.976	49.969.645
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	3.242.721	984.681	Deudas con entidades de crédito		109.074	112.861
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.366.541	405.897	Acreedores por arrendamiento financiero		55.038	110.417
Clientes empresas del grupo	26	1.272.519	340.370	Derivados		3	-
Deudores varios		140.425	141.017	Otros pasivos financieros		5.507.861	49.746.367
Otros créditos con Administraciones Públicas	22	463.236	97.397	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	17, 26	261.795	348.878
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 26	1.757.481	60.383	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 17	10.128.859	3.987.917
Créditos a empresas del grupo		1.757.481	60.383	Proveedores		97.047	417.592
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	356.382	250.747	Proveedores, empresas del grupo	26	7.464.833	431.181
Instrumentos de patrimonio		304.949	193.617	Acreedores varios		2.277.979	2.061.014
Créditos a empresas		32.089	26.519	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		209.175	833.160
Derivados		-	11.050	Pasivos por Impuesto Corriente	22	4.221	2.831
Otros activos financieros		19.344	19.561	Otras deudas con Administraciones Públicas	22	65.492	242.139
Periodificaciones a corto plazo		72.045	82.836	Anticipos de clientes		10.112	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	132.902	1.447.791				
TOTAL ACTIVO		74.042.076	66.488.940	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		74.042.076	66.488.940

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	6.749.331	967.004
Ventas		-	923.334
Prestación de servicios		6.749.331	43.670
Aprovisionamientos	21	(6.013.409)	(966.599)
Consumo de mercaderías		(223)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	(913.845)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.013.186)	(52.754)
Otros ingresos de explotación		193.324	59.576
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		193.324	59.576
Gastos de personal	21	(1.901.540)	(2.970.618)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.677.497)	(2.658.161)
Cargas sociales		(224.043)	(312.457)
Otros gastos de explotación	21	(4.009.169)	(3.529.849)
Servicios exteriores		(4.019.115)	(3.445.909)
Tributos		(16.540)	(16.383)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	26.486	(67.557)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(1.005.559)	(954.667)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	342.649	344.491
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(3.048)	652
Resultados por enajenaciones y otros		(3.048)	652
Otros resultados		(48.182)	(268.686)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.695.603)	(7.318.696)
Ingresos financieros	23	812.399	250.580
De participaciones en instrumentos de patrimonio		30.000	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		782.399	250.580
Gastos financieros	23	(3.422.432)	(4.133.189)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		294.238	(438.303)
Diferencias de cambio	23	(225.333)	1.467
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 2, 9	(307.258)	(1.215.057)
RESULTADO FINANCIERO		(2.848.386)	(5.534.502)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(8.543.989)	(12.853.198)
Impuestos sobre beneficios	22	(130.949)	(159.271)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(8.674.938)	(13.012.469)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(8.674.938)	(13.012.469)

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Resultado del ejercicio	(8.674.938)	(13.012.469)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(103.518)	(229.924)
Activos financieros disponibles para la venta	(103.518)	(229.924)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(103.518)	(229.924)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(342.649)	(344.491)
- Efecto impositivo	85.662	86.123
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(256.987)	(258.368)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(9.035.443)	(13.500.761)

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468.254	41.477.114	(15.187.031)	(1.715.241)	(24.202.388)	632.595	2.329.411	19.802.714
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(13.012.469)	(229.924)	(258.368)	(13.500.761)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(23.907.032)	1.098.958	24.202.388	-	(1.187.465)	206.849
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	16.468.254	41.477.114	(39.094.063)	(616.283)	(13.012.469)	402.671	883.578	6.508.802
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(8.674.938)	(103.518)	(256.987)	(9.035.443)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	19.557.317	35.628.830	-	-	-	-	-	55.186.147
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(13.555.974)	(1.318.699)	13.012.469	-	-	(1.862.204)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	36.025.571	77.105.944	(52.650.037)	(1.934.982)	(8.674.938)	299.153	626.591	50.797.302

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(8.543.989)	(12.853.199)
Ajustes al resultado:		3.355.085	5.495.900
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	1.005.559	954.667
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	23	280.772	1.282.615
- Variación de provisiones (+/-)		-	46.069
- Imputación de subvenciones (-)	16	(342.649)	(344.491)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7, 8	3.048	(652)
- Ingresos financieros (-)	23	(812.399)	(250.474)
- Gastos financieros (+)	23	3.422.432	4.133.189
- Diferencias de cambio (+/-)	23	225.333	(1.467)
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23	(294.238)	438.197
- Otros ingresos y gastos		(132.773)	(761.753)
Cambios en el capital corriente		4.605.201	465.501
- Existencias (+/-)		(18.770)	(4.792)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(1.926.408)	(190.067)
- Otros activos corrientes (+/-)		81.670	1.077.289
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		6.468.709	(416.929)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(103.052)	(454.757)
- Pagos de intereses (-)		(75.360)	(465.202)
- Cobros de intereses (+)		53.586	13.276
- Cobros de intereses (+)		(81.278)	(2.831)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(686.755)	(7.346.555)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(3.311.776)	(3.901.543)
- Empresas del grupo y asociadas		(1.946.857)	(3.400.261)
- Inmovilizado intangible		(135.457)	(354.047)
- Inmovilizado material		(41.462)	(69.157)
- Otros activos financieros	11	(1.188.000)	(78.078)
Cobros por desinversiones (+)		1.242	63.135
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.310.534)	(3.838.408)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1.862.205)	413.363
- Emisión de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(2.622.283)	(423.860)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		760.078	810.388
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	26.835
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		4.544.605	3.003.198
- Emisión:		5.132.857	21.500.000
Deudas con entidades de crédito (-)		176.399	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		4.956.458	-
Otras deudas (+)		-	21.500.000
- Devolución y amortización de:		(588.252)	(18.496.802)
Deudas con entidades de crédito (-)		(107.121)	(125.896)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	(17.275.543)
Otras deudas (-)		(481.131)	(1.095.363)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		2.682.400	3.416.561
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.314.889)	(7.768.402)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13	1.447.791	9.216.193
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13	132.902	1.447.791

Las notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

1. Información general

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo formado por veinticuatro sociedades (veintitrés en el ejercicio 2016): Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veinte sociedades dependientes (diecinueve sociedades dependientes en el ejercicio 2016), dos sociedades asociadas (dos sociedades asociadas en el ejercicio 2016) y un negocio conjunto (un negocio conjunto en el ejercicio 2016).

El Consejo de Administración ha formulado las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 de Carbures Europe, S.A. el 21 de marzo de 2018 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 31.378 miles de euros.

El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2017 mostrando un Patrimonio Neto consolidado negativo de 78 miles de euros.

La fecha del Acuerdo Marco de Integración y de los acuerdos del Consejo de Administración acordados el 25 de abril de 2018, constituyen circunstancias relevantes que concurren con posterioridad a la formulación (el 21 de marzo de 2018) de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2017 de Carbures Europe. Por este motivo, se considera oportuno que estas cuentas anuales individuales reflejen aquellas circunstancias posteriores, sin que esto afecte en modo alguno a las cifras de los estados financieros individuales previamente formulados. (ver nota 2.7 y nota 31).

Las cuentas anuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El 30 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado iniciar los trámites necesarios para solicitar a lo largo del 2018 la exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el sistema multilateral de negociación "Mercado Alternativo Bursátil-Segmento Empresas en Expansión" ("MAB") y la simultánea admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores españolas (las "Bolsas de Valores"), así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad así excluidas, ante las autoridades del MAB, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las Sociedades Rectoras de las citadas Bolsas de Valores, Iberclear y cualesquiera otros organismos y entidades oportunos. La presentación de la citada solicitud y los términos en que ésta se formule estarán, en todo caso, sujetos a los correspondientes acuerdos de la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad, que deberá ser convocada al efecto para debatir y, en su caso, aprobar dichos acuerdos.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Con fecha 29 de junio de 2016 la Junta General de Accionistas de Carbures Europe S.A. adoptó entre otros acuerdos la segregación de la sociedad en favor de Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., con sujeción a los términos y condiciones previstos en el Proyecto de Segregación redactado y suscrito por los administradores de todas las sociedades intervinientes en la operación el 17 de mayo de 2016. De conformidad con lo dispuesto en los artículos 52 y 49, por remisión expresa del 73 L.M.E. el acuerdo de segregación se adopta sin necesidad de la inclusión en el proyecto de segregación de las menciones 2.ª y 6.ª del artículo 31 L.M.E. y las menciones 9.ª y 10.ª de ese mismo artículo, de los informes de administradores y expertos sobre el proyecto de segregación y sin el aumento de capital de las sociedades beneficiarias.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016.

La segregación acordada supuso el traspaso en bloque por sucesión universal de las dos partes del patrimonio de la sociedad segregada, cada una de las cuales forma una unidad económica, a las dos sociedades dependientes beneficiarias íntegramente participadas por Carbures Europe, S.A., las cuales quedaron subrogadas en cuantos derechos y obligaciones integran las dos unidades económicas, traspasando en bloque, con el carácter de universal, la totalidad de elementos patrimoniales que integran el activo y el pasivo, a favor de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. (rama aeronáutica) y a favor de Carbures Mobility, S.A.U. (rama de automoción) (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.), sociedades beneficiarias, que adquirieron a título universal, los referidos elementos patrimoniales, subrogándose en cuantos derechos y obligaciones procedan de la sociedad segregada, sin reserva, ni limitación, conforme a la ley.

La aprobación acordada de la segregación supuso para la Sociedad segregada la aportación a Carbures Mobility, S.A.U. (anteriormente denominada Carbures Group International, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. de activos esenciales, las ramas de actividad o unidades económicas autónomas e independientes de automoción y aeronáutica respectivamente, por lo que la anterior aprobación da cumplimiento también a lo dispuesto en el artículo 160 f) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad no redujo su capital social y las sociedades filiales beneficiarias de la segregación, Carbures Group International, S.A.U. (actualmente denominada Carbures Mobility, S.A.U.) y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., no ampliaron capital ya que al ser titular la sociedad segregada de la totalidad de las acciones de las sociedades beneficiarias no existía alteración patrimonial alguna, contabilizando estas sociedades beneficiarias el patrimonio recibido contra la cuenta de Reservas de sus fondos propios. (Veáse nota 5).

Durante el ejercicio 2017, Carbures Europe, S.A. no ha realizado ninguna combinación de negocios.

Combinaciones de negocios en el ejercicio 2016: Operación de segregación-

Dado que en la operación de segregación las Sociedades Beneficiarias estaban íntegramente participadas por la Sociedad Segregada, no fue necesario realizar ninguna ecuación de canje de las participaciones. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad Segregada recibió, en contraprestación al valor de los elementos del activo y del pasivo que fueron transmitidas a las Sociedades Beneficiarias, nuevas participaciones sociales de dichas sociedades cuyo valor real fue equivalente al de los elementos del activo y del pasivo de la Sociedad Segregada que se transmitieron a las Sociedades Beneficiarias, en todo caso según sus valores netos contables anteriores a la operación.

Las nuevas participaciones sociales de las Sociedades Beneficiarias dieron derecho a su titular, esto es, a la Sociedad Segregada, a participar en las ganancias de éstas a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de segregación en el Registro Mercantil, es decir, a partir del 14 de noviembre de 2016. Esta fecha fue inicialmente considerada en la escritura como la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad serían realizadas por las sociedades segregadas. Sin embargo, el artículo 4, punto cuatro, del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, establece que en las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo, la fecha de efectos contables será la de inicio del ejercicio en que se aprueba la escisión siempre que sea posterior al momento en que las sociedades se hubiesen incorporado al grupo. En consecuencia, las operaciones y los ingresos y gastos devengados por la sociedad segregada entre el 1 de enero y el 14 de noviembre de 2016 fueron reconocidos contablemente dentro de los correspondientes a las dos sociedades beneficiarias, Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal.

Los activos y pasivos reconocidos en las sociedades beneficiarias en la fecha de la operación fueron los correspondientes a cada rama de actividad al 1 de enero de 2016. A continuación, se resumen los activos y pasivos segregados como consecuencia de la escisión:

	Euros	
	Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.	Carbures Mobility S.A.U.
Activo:		
Inmovilizado intangible	5.744.732	6.847.200
Inmovilizado material	16.820.806	8.876.523
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	203.500
Otro inmovilizado	1.612.284	1.563.163
Existencias	2.388.748	1.655.227
Deudores	3.517.071	1.047.165
Tesorería	4	-
Otros activos	3.554.904	5.573.453
Total activos segregados	33.638.549	25.766.231
Pasivo:		
Patrimonio-		
Fondos Propios	321.285	(1.145.586)
Subvenciones de capital	686.943	500.541
Deudas a largo plazo	18.829.390	12.965.004
Otros pasivos a largo plazo	1.689.577	166.847
Deudas a corto plazo	10.139.116	10.947.751
Acreeedores comerciales	1.503.591	2.237.377
Otras deudas a corto plazo	468.647	94.297
Total pasivos segregados	33.638.549	25.766.231

Las operaciones de reestructuración descritas se encontraban acogidas al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Título VII del Capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

2. Bases de presentación

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2017.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales del ejercicio 2017 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2017.

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

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del Plan General de Contabilidad del 2007.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

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

2.5. Cambios en criterios contables

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

Tras la segregación descrita en la Nota 1, la Sociedad no tiene registrados Fondos de Comercio desde el ejercicio 2016.

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos intangibles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6.1. Pérdida estimada por deterioro de activos intangibles

La Sociedad comprueba anualmente si los activos intangibles han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

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

2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de registro y valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

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

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

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

2.6.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada

balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.6.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 5 años. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

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

2.7. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2017 el activo corriente consolidado supera al pasivo corriente consolidado en 1.594 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2016 el pasivo superaba al activo corriente en 26.209 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los últimos ejercicios que han supuesto la reducción del patrimonio neto consolidado. Sin embargo, la ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 55 millones de euros realizada el 9 de febrero de 2017 y el acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria por importe de 14 millones de euros firmado el 29 de diciembre de 2016, ha permitido restablecer el equilibrio patrimonial y fortalecer los recursos propios del Grupo a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, con base en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2018, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2018 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
- Renovación a su vencimiento de las líneas de circulante existentes actualmente con entidades financieras no incluidas en el acuerdo de refinanciación.
- La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2018.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para los ejercicios 2018 y siguientes por importe de 16,5 millones de euros destinados fundamentalmente a la financiación de actividades de inversión, así como atender los compromisos financieros adquiridos. Los Administradores consideran que las citadas necesidades de tesorería para el ejercicio 2018 han sido suscritas con la ejecución de las siguientes operaciones a la fecha de formulación:

- En enero de 2018 el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019, al tipo de interés del 2,5%.
- En el mes de abril de 2018, se han cerrado líneas adicionales de financiación de factoring por un importe aproximado de 6 millones de euros y un tipo de interés medio del 6%.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ha recibido una comunicación firmada por accionistas titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social de la Sociedad dominante, por la que informan de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 47,96% de su capital social (conjuntamente con los accionistas de Carbures firmantes, los "Accionistas"), para hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración pondría a disposición del Grupo Carbures un importe de 30 millones de euros para financiar sus actividades de inversión y de explotación.

La ejecución del Acuerdo Marco de Integración está sujeto a las aprobaciones y condicionantes habituales en este tipo de procesos (aprobaciones por Juntas Generales, procesos de Due Dilligence, aprobación por reguladores), factores que no están en algunos casos bajo el control de Grupo. Sin embargo, dadas los porcentajes del Capital social de las Sociedades que suscriben el Acuerdo Marco de Integración poseen, los Administradores de la Sociedad Dominante Consideran que la ejecución del citado acuerdo es altamente probable.

Adicionalmente, dicho acuerdo otorga por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito *revolving* a favor de Carbures por un importe máximo de 10 millones de euros, un vencimiento a 12 meses y un tipo de interés del 6%. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante dicha línea de crédito no está ligada al Acuerdo Marco de Integración, siendo la disposición de la misma a voluntad de la Compañía.

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

3. Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Gastos de investigación y desarrollo

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

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

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

3.1.2. Licencias y marcas

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

3.1.3. Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

3.1.4. Propiedad industrial

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

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

Durante el ejercicio 2016, como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1, la Sociedad traspasó a Carbures Mobility, S.A.U. la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas con una vida útil de 10 años.

3.2. Inmovilizado material

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

El importe de los trabajos realizados por la Sociedad para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Costes por intereses

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

3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles

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

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

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

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

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

- Proyecciones de resultados.

- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

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

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

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

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

- Período abarcado por las proyecciones: 2018 a 2023.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2023: 2% para la rama de Civil Works
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Consecución de nuevos contratos en cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo, en base a ratios de contratación históricos.
- Entrada de financiación por importe de 16.500 miles de euros en el 2018 y siguientes.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales considerando una curva de aprendizaje en horas/piezas según los parámetros del sector.
- WACC Aeronáutico: 8,22% (7,01% en 2016).
- WACC Automoción: 13,47% (7,71% en 2016).
- WACC Obra Civil: 15,44% (7,71% en 2016).

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

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de

reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de coberturas (Nota 3.6).

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

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente

para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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

3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Las hipótesis utilizadas en los análisis de recuperación de los deterioros en empresas del Grupo y asociadas, que están basadas en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración, están descritas en la nota 3.4.

3.5.5. Deterioro de activos financieros

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

3.5.6. Baja de activos financieros

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

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene

financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

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

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

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con Black Toro Capital y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Fruto de la ampliación de capital por compensación de créditos aprobada el 9 de febrero de 2017 por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y descrita en la nota 14, los préstamos convertibles de BTC DOS S.à.r.l. fueron cancelaron

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

Al cierre del ejercicio 2017 el importe del derivado implícito del préstamo convertible de Anangu Grup tiene un saldo acreedor de 3 euros (294.084 euros al cierre del ejercicio 2016) (véase Nota 18). La variación de valor del derivado al cierre del ejercicio ha ascendido a 294.081 euros registrados con abono al epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

3.7. Existencias

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

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

necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

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

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

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

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

b) Actividades interrumpidas

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

La Sociedad no dispone de Activos no Corrientes al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. (en adelante "LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por LAS.

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

3.11. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

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

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

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

3.13. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

b) Planes de participación en beneficios y bonus

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

c) Pagos basados en acciones

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

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

El Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo las recomendaciones de mejores prácticas en materia de retribución de Consejeros y Alta Dirección, aprobó los contratos de los Consejeros Ejecutivos, y de Alta Dirección, aplicando la recomendación de que parte de la retribución fija sea en acciones de la Compañía, que se devengan en diciembre de cada año y consolidan con la permanencia en la empresa por un plazo de 5 años, y de que parte de la remuneración variable sean acciones devengadas conforme al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo. Todo ello de acuerdo a las recomendaciones de alinear la retribución al riesgo y al largo plazo.

Durante el ejercicio 2017, se han efectuado pagos basados en acciones a uno de los Administradores del Grupo, entregando un total de 770.000 acciones valoradas en 483.177 euros, de los cuales, el Grupo provisionó 400.000 acciones valoradas en 276.000 euros al cierre del ejercicio 2016.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2017.

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

3.15. Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ingresos por ventas de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo, debido a que el objeto principal de la sociedad no es la tenencia de participaciones.

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

d) Ingresos por dividendos

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro, debido a que la actividad principal de la Sociedad no es la tenencia de participaciones y concesión de préstamos a sus filiales.

3.16. Arrendamientos

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

a) Arrendamientos financieros

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

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

b) Arrendamientos operativos

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

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

3.17. Transacciones en moneda extranjera

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

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

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

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

3.19 Combinaciones de negocios

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

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

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

4.1.1. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

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

c) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Los principales préstamos de la Sociedad están a un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año, el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La cartera de clientes de la Sociedad está compuesta mayoritariamente por cliente de reputado prestigio, que ostentan una exposición limitada frente al riesgo de crédito. En consecuencia, la Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

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

La dirección del Grupo analiza periódicamente el cumplimiento de las obligaciones financieras contenidas en los contratos de financiación.

4.2. Estimación del valor razonable

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

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

4.3. Liquidez

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

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

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

Dada la situación de crecimiento continua del Grupo el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

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

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

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2017

5.1.1. Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.

Con fecha 6 de enero de 2017, Carbures Europe, S.A. ha procedido a la liquidación ante el Registro Mercantil de Portugal de la sociedad íntegramente participada Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda..

Como resultado de la liquidación de esta sociedad, Carbures Europe, S.A., la cual mantenía una deuda con esta empresa del grupo por un importe total de 349.811 euros al 31 de diciembre de 2016. Como consecuencia de la citada liquidación, la dirección de la Sociedad se ha registrado un ingreso financiero por la no exigibilidad de la citada deuda.

La participación en esta empresa del grupo estaba totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2016.

5.2. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2016

5.2.1. Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

El 29 de abril de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil la nueva subsidiaria Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U., siendo su único accionista al 100% Carbures Europe, S.A.

5.2.2. Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.

El 29 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Cádiz declaró el concurso de la sociedad Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. ("Plan 3") por razones económicas fundamentadas en la situación de insolvencia de esta sociedad.

El 23 de septiembre se dictó auto de conclusión del concurso por insuficiencia de masa activa. En consecuencia, los administradores de la Sociedad Dominante la han excluido del perímetro de consolidación del Grupo.

5.2.3. Escisión de Carbures Europe, S.A.

La Sociedad Carbures Europe, S.A. llevó a cabo una operación de segregación de sus negocios, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016.

Esta operación fue llevada a cabo y elevada a escritura pública con fecha 28 de octubre de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz de 14 de noviembre de 2016, y se articuló de forma que la sociedad "Carbures Europe, S.A." se segregó procediéndose a la transmisión en bloque por sucesión universal de dos partes de su patrimonio, cada una de las cuales formará una unidad económica independiente, a favor de las Sociedades Beneficiarias: Carbures Aerospace & Defense Global, Sociedad Anónima Unipersonal y Carbures Mobility, Sociedad Anónima Unipersonal. (Véase nota 1)

5.2.4. SRT Capital FF, LLC.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por 1 Euro. Esta Sociedad es el vehículo por el que Neuer Gedanke demandó conjuntamente con Carbures Europe, S.A. en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A. (Véase nota 26).

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad inició en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil. Esta reorganización supuso la reasignación de activos, pasivos y contratos,

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la sociedad dominante del Grupo, Carbures Europe, S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de las diferentes sociedades que serán las que a su vez ostenten las participaciones en cada una de las ramas de actividad. En el 2016, se produjo la escisión de Carbures Europe, S.A., en otras dos sociedades, que concentran por separado las actividades aeronáuticas y automoción (Véase notas 1 y 5.2.3).

Como consecuencia de lo anterior, sólo el grupo de negocio de obra civil sigue realizando parcialmente sus operaciones a través de la cabecera del Grupo. Adicionalmente, Carbures Europe, S.A., realiza las actividades correspondientes a la prestación de servicios corporativos.

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para inmovilizado intangible	Total
Coste a 01/01/2017	3.826.258	13.750	1.296.835	138.136	5.274.979
Altas	-	-	43.144	92.310	135.454
Coste a 31/12/2017	3.826.258	13.750	1.339.979	230.446	5.410.433
Amort.Acum a 01/01/2017	(1.907.258)	(8.469)	(943.954)	-	(2.859.681)
Amortizaciones	(765.252)	(1.089)	(187.083)	-	(953.424)
Amort.Acum. a 31/12/2017	(2.672.510)	(9.558)	(1.131.037)	-	(3.813.105)
VNC a 31/12/2017	1.153.748	4.192	208.942	230.446	1.597.328

Ejercicio 2016:

	Euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos para inmovilizado intangible	Fondo de comercio	Total
Coste a 01/01/2016	8.206.966	6.994.600	1.168.483	-	4.394.440	20.764.489
Altas	-	-	215.912	138.136	-	354.048
Bajas por combinación de negocios	(4.380.708)	(6.980.850)	(87.560)	-	(4.394.440)	(15.843.558)
Coste a 31/12/2016	3.826.258	13.750	1.296.835	138.136	-	5.274.979
Amort.Acum a 01/01/2016	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	-	(3.224.148)
Amortizaciones	(765.252)	(1.130)	(144.664)	-	-	(911.046)
Baja por combinación de negocios	1.084.023	153.961	37.529	-	-	1.275.513
Amort.Acum. a 31/12/2016	(1.907.258)	(8.469)	(943.954)	-	-	(2.859.681)
Deterioro a 01/01/2016	(1.976.113)	-	-	-	-	(1.976.113)
Baja por combinación de negocios	1.976.113	-	-	-	-	1.976.113
Deterioro a 31/12/2016	-	-	-	-	-	-
VNC a 31/12/2016	1.919.000	5.281	352.881	138.136	-	2.415.298

Las principales altas del ejercicio 2017 y 2016 se corresponden con licencias de aplicaciones informáticas y ciertos anticipos realizados para la instalación de un sistema de gestión integral.

En el ejercicio 2016 la Sociedad traspasó por la escisión varios proyectos dependiendo de su naturaleza (Aeronáutico o Automoción) a las empresas comentadas en la Nota 1. Sólo mantuvo los proyectos relativos a la rama de Obra Civil. Adicionalmente, también se traspasó en la escisión a Carbures Mobility, S.A.U. la patente P-201230230 “Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros.

El impacto de la citada escisión está recogido en “Bajas por combinaciones de negocios”.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo, asociadas o vinculadas.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2017:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Proyecto Edificar	1.258.463	(1.258.463)	-	-
Innter-Nuremco	499.808	(275.238)	-	224.570
Sumergidos	2.067.987	(1.138.809)	-	929.178
Total	3.826.258	(2.672.510)	-	1.153.748

Ejercicio 2016:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Proyecto Edificar	1.258.463	(1.006.771)	-	251.692
Innter-Nuremco	499.808	(175.275)	-	324.533
Sumergidos	2.067.987	(725.212)	-	1.342.775
Total	3.826.258	(1.907.258)	-	1.919.000

Todos los proyectos de Investigación y desarrollo de la actividad se encuentran en explotación al cierre del ejercicio.

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Proyectos de I+D	1.258.463	-
Patentes, licencias y marcas	4.661	4.661
Aplicaciones informáticas	774.905	774.905
	2.038.029	779.566

7.3. Seguros

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

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se describen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5. Bienes bajo arrendamiento financiero

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	301.668	258.524
Amortización acumulada	(235.165)	(134.963)
Importe neto en libros	66.503	123.561

En el ejercicio 2017 se ha adquirido por arrendamiento financiero el software necesario para la instalación de un sistema de gestión integral para la Sociedad.

7.6 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En el ejercicio 2016, como consecuencia de la escisión comentada en la Nota 1, se traspasó el Fondo de Comercio contabilizado anteriormente en Carbures Europe S.A. a Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., al estar relacionado con el negocio aeronáutico.

A cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene Fondos de comercio registrados.

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado material” durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017:

	Euros			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
Coste a 01/01/2017	9.124	193.969	160.116	363.209
Altas	-	-	41.463	41.463
Bajas	-	-	(19.535)	(19.535)
Coste a 31/12/2017	9.124	193.969	182.044	385.137
Amort.Acum. a 01/01/2017	(2.998)	(79.412)	(111.681)	(194.091)
Amortizaciones	(1.095)	(20.217)	(30.823)	(52.135)
Bajas	-	-	15.247	15.247
Amort.Acum. a 31/12/2017	(4.093)	(99.629)	(127.257)	(230.979)
VNC a 31/12/2017	5.031	94.340	54.787	154.158

Ejercicio 2016:

	Euros					Inmovilizado en curso y anticipos	Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado		
Coste a 01/01/2016	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Altas	-	-	-	42.116	27.693	-	69.809
Bajas	-	-	-	-	(10.736)	-	(10.736)
Bajas por combinación de negocios	(367.464)	(10.715.492)	(8.837.739)	(2.353.888)	(215.317)	(9.169.865)	(31.659.765)
Coste a 31/12/2016	-	-	9.124	193.969	160.116	-	363.209
Amort.Acum. a 01/01/2016	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
Amortizaciones	-	-	(1.084)	(19.564)	(22.973)	-	(43.621)
Baja	-	-	-	-	3.830	-	3.830
Baja por combinación de negocios	-	1.379.993	3.214.689	1.266.494	101.258	-	5.962.434
Amort.Acum. a 31/12/2016	-	-	(2.998)	(79.412)	(111.681)	-	(194.091)
VNC a 31/12/2016	-	-	6.126	114.557	48.435	-	169.118

Las altas del ejercicio 2017 han consistido en la adquisición de hardware para dar soporte al sistema de gestión integral instalado en la Sociedad durante el presente ejercicio, mientras que la baja ha consistido en la enajenación de un vehículo por importe de 1.240 euros, lo que ha generado una pérdida de 3.048 euros registrada en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017. No se han realizado altas ni bajas significativas durante el ejercicio 2016, a excepción de las bajas por combinación de negocios explicada en la Nota 1.

Durante 2017 y 2016 no se han realizado adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo, asociadas o vinculadas.

En el ejercicio 2016 se produjo la escisión de las ramas de actividad descritas en la Nota 1, por lo que las plantas de Airport en Jerez y Tecnoparque en El Puerto de Santa María fueron escindidas a favor de Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U., mientras que la de El Burgo de Osma (Soria) se asignó a Carbures Mobility S.A.U. Toda la maquinaria y equipamiento asignable a cada línea también se separó en la escisión.

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2017 ni 2016.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.577	1.577
Otro inmovilizado material	39.218	41.587
	40.795	43.164

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene inmovilizado material afecto a reversión. En el ejercicio 2016 se produjo la escisión descrita en la Nota 1, por lo que todos los elementos incluidos en los ejercicios anteriores en esta categoría se traspasaron a Carbuces Aerospace & Defense Global S.A.U. al estar afecto a la actividad aeronáutica y a Carbuces Mobility, S.A.U. para los bienes afectos a la actividad de automoción.

8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	37.800	-
Amortización acumulada	(9.217)	-
Importe neto en libros	28.583	-

En el ejercicio 2017 se ha adquirido por arrendamiento financiero el hardware necesario para la instalación de un sistema de gestión integral para la Sociedad.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables son los siguientes en 2017:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	25.700	-
Entre uno y cinco años	53.984	-
	79.684	-

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 202.016 euros en 2017 (121.069 euros en 2016) correspondientes al alquiler de las oficinas corporativas, terrenos, vehículos y equipos informáticos.

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

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	81.000	113.040
Entre uno y cinco años	-	28.260
Más de cinco años	-	-
	81.000	141.300

8.5. Seguros

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

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo-		
Coste Participaciones	63.376.613	42.097.184
Correcciones valorativas por deterioro	(290)	(459.469)
	63.376.323	41.637.715
Empresas asociadas-		
Coste Participaciones	101.000	101.000
Correcciones valorativas por deterioro	(101.000)	(101.000)
	-	-
Total	63.376.323	41.637.715

Con fecha 6 de enero de 2017, se liquidó la sociedad dependiente, Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda., (Véase Nota 5.1.1) la cual estaba totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2016, por lo que la Sociedad ha procedido a dar de baja el coste y el deterioro asociado a esta participación por importe de 459.179 euros durante el ejercicio 2017.

Con fecha 26 de septiembre de 2017, la Sociedad, como Administrador Único de las sociedades 100% participadas Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U., ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en las citadas sociedades dependientes. El detalle de los créditos compensados es el siguiente:

	Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	Carbures Mobility, S.A.U.
Principal Capitalizado:	8.705.290	7.837.228
Intereses Capitalizado:	131.487	118.376
Cuenta a Cobrar Comercial:	-	4.946.243
	8.836.777	12.901.847

En estas ampliaciones de capital, se han capitalizado créditos en Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y en Carbures Mobility, S.A.U. por importe de 8.836.777 y 12.901.847 euros, respectivamente, que han sido capitalizados a un precio de capitalización de 1 y 0,32 euros por acción, respectivamente, que han consistido en una ampliación del capital social de estas sociedades en 8.836.776 y 12.901.832 euros, y un pago en metálico de 1 y 15 euros, respectivamente.

El principal de estos créditos fue concedidos al cierre del ejercicio 2016 a cada una de estas sociedades. Los intereses devengados y capitalizados forman parte del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

La cuenta a cobrar con Carbures Mobility, S.A.U. tiene su origen en un contrato de cesión de deuda entre Carbures Europe, S.A., Carbures Mobility, S.A.U. y Nanotures, S.L. con fecha 1 de enero de 2017, por el que Nanotures, S.L. aceptaba una cesión de determinados activos y pasivos ostentados por Carbures Mobility, S.A.U. frente a Nanotures, S.L., a Carbures Europe, S.A., correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión". Esta cesión generó una cuenta a pagar por parte de Carbures Mobility, S.A.U. a Carbures Europe, S.A.

Las altas del ejercicio 2016 se correspondieron principalmente con la constitución de Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y las aportaciones de activos netos a las sociedades Carbures Mobility, S.A.U. y Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. como consecuencia de la escisión descrita en la Nota 1 de la memoria.

En el ejercicio 2016, Carbures Europe, S.A. también adquirió la Sociedad SRT Capital FF, LLC a Neuer Gedanke, S.L. por un euro. Dicha Sociedad fue el vehículo por el que Carbures Europe y Neuer Gedanke demandaron en el ejercicio 2015 a Emerging Markets Intrinsic (EMI) por incumplimiento del contrato de financiación, concretamente por la enajenación por parte de EMI de las acciones de Carbures Europe, S.A. propiedad de SRT Capital FF, LLC, otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo más relevantes se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Ejercicio 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado							VNC de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participación		Deterioro
Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	10.836.776	27.005.583	468.428	48.766	(323.322)	37.987.466	42.518.741	-	42.518.741
Carbures Mobility S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	13.962.008	5.161.083	248.425	(7.130.660)	(7.608.826)	11.762.690	20.857.575	-	20.857.575
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (1) (2) (3)	Ciudad de México	Tenencia de participaciones	98%	2%	1.642.391	(157.424)	(289.636)	(13.534)	(216.630)	978.700	290	(290)	-
SRT Capital FF, LLC	Milford, CT (EEUU)	Sociedad Vehículo	100%	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1

Ejercicio 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado							VNC de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participación		Deterioro
Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	2.000.000	31.681.965	528.076	(43.805)	(4.676.382)	29.533.659	33.681.965	-	33.681.965
Carbures Mobility S.A.U. (1)	El Puerto de Santa María	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.060.176	9.386.637	348.032	(3.969.213)	(4.225.554)	6.569.291	7.955.743	-	7.955.743
Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (1) (3)	Ciudad de México	Tenencia participaciones	98%	2%	1.642.391	19.295	-	(25.288)	(176.719)	1.484.967	290	(290)	-
SRT Capital FF, LLC	Milford (EEUU)	Sociedad Vehículo	100%	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	455.000	-	(19.000)	-	12.903	448.903	459.179	(459.179)	-

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual.

(2) Anteriormente denominada Palsa Soluciones, S.A. de C.V..

(3) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Carbures Mobility, S.A.U..

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los Administradores de la sociedad, el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas. Las plusvalías están basadas en las valoraciones realizadas por la Dirección de la Sociedad cuyas hipótesis está extraídas del Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración.

Las participaciones traspasadas en la escisión que se produjo en el ejercicio 2016 fueron:

- Carbures Aerospace & Defense Global S.A.U.: Se traspasaron las participaciones en las sociedades:
 - Carbures Defense S.A.U.
 - Carbures Aerospace Operations S.A.U.
 - Carbures Asia, Ltd
 - Carbures USA Inc.
 - Carbures Mobility S.A.U.: Se traspasaron las participaciones en las sociedades:
 - Mapro Sistemas de Ensayo S.A. y sociedades dependientes
 - Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.
 - Mapro Montajes Industriales, S.L.
 - Carbures Mobility Engineering, GmbH (anteriormente aXcep GmbH)
- b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Ejercicio 2016:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría.

		Euros							
		Activos financieros a largo plazo							
		Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)		63.376.323	41.637.715	-	-	67.500	16.542.518	63.443.823	58.180.233
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)		-	-	72.925	72.925	211.000	211.000	283.925	283.925
Inversiones financieras a largo plazo - instrumentos de patrimonio (Nota 11)		2.442.303	1.489.312	-	-	-	-	2.442.303	1.489.312
		65.818.626	43.127.027	72.925	72.925	278.500	16.753.518	66.170.051	59.953.470

		Euros							
		Activos financieros a corto plazo							
		Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas - Créditos concedidos a empresas del grupo (Nota 26)		-	-	-	-	1.757.481	60.383	1.757.481	60.383
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)		304.949	193.617	19.344	19.561	32.089	37.569	356.382	250.747
		304.949	193.617	19.344	19.561	1.789.570	97.952	2.113.863	311.130

		Euros							
		Pasivos financieros a largo plazo							
		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros pasivos financieros		Deudas con empresas de grupo		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)		85.909	-	576.005	5.034.789	2.310.500	-	2.972.414	5.034.789
Derivados (Notas 3.6. y 17)		-	-	-	294.084	-	-	-	294.084
		85.909	-	576.005	5.328.873	2.310.500	-	2.972.417	5.328.873

		Euros							
		Pasivos financieros a corto plazo							
		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros pasivos financieros		Deudas con empresas de grupo		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)		109.074	112.861	5.562.899	49.856.784	2.802.302	348.878	8.474.275	50.318.523
Derivados (Notas 3.6. y 17)		-	-	3	-	-	-	3	-
		109.074	112.861	5.562.902	49.856.784	2.802.302	348.878	8.474.278	50.318.523

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

11. Activos financieros disponibles para la venta

	Euros	
	2017	2016
Al inicio del periodo	1.489.312	1.738.561
Altas	1.188.000	-
Bajas	(131.491)	(19.325)
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(103.518)	(229.924)
Al cierre del periodo	2.442.303	1.489.312
Parte no corriente	(2.442.303)	(1.489.312)
Parte corriente	-	-

Dentro de los activos financieros disponibles para la venta se encuentra registrada la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), representativa del 8,07% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2017 (el 9,22% a 31 de diciembre de 2016). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2017 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2017 era de 2,98 euros por acción (3,11 al 31 de diciembre de 2016) lo que supondría un valor en libros en dicha fecha de 1.224.303 euros (1.459.312 euros a 31 de diciembre de 2016). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 103.518 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (229.924 euros a 31 de diciembre de 2016), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, Bioorganic Research and Services, S.A., comunicó al Mercado Alternativo Bursátil la suscripción de un acuerdo de intenciones vinculante por la que Antibióticos de León, S.L.U., en virtud del cual su socio único, BTC Uno S.à.r.l., perteneciente al grupo Black Toro Capital, accionista significativo de Carbures Europe, S.A. (Nota 14), se compromete a suscribir íntegramente la proyectada ampliación de capital social de Bioorganic Research and Services, S.A. por aportación no dineraria de las participaciones sociales representativas de la totalidad del capital social de Antibióticos de León, S.L.U..

Durante el ejercicio 2017 se han enajenado 58.392 títulos de esta sociedad valorados a 131.491 euros por importe de 123.504 euros que han supuesto una pérdida de 7.987 euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

Adicionalmente, con fecha de 8 de noviembre de 2017, se llegó a un acuerdo con la empresa Hyperloop Transportation Technologies Inc para la adquisición de acciones preferentes representativas del 0,36% del capital social por importe de 1.188.000 euros. La citada sociedad es vinculada por tener como accionista común al accionista mayoritario de Carbures, es decir, BTC DOS S.à.r.l.

La baja del ejercicio 2016 consistió en la enajenación de 19.325 acciones de Nanotures, S.L. (anteriormente denominada Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)) por un importe de 56.231 euros.

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 26)	67.500	16.542.518
- Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	2.442.303	1.489.312
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 26)	211.000	211.000
- <u>Otros activos financieros:</u>		
Depósitos y fianzas	18.600	18.600
Imposiciones a largo plazo	54.325	54.325
	2.793.728	18.315.755

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:

- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.358.507	402.440
- Provisiones por deterioro de valor	(45.121)	(48.198)
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 26)	53.155	51.655
- Clientes, empresas del grupo (nota 26)	1.272.519	366.856
- Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo	-	(26.486)
- Deudores varios	14.010	14.602
- Deudores (empresas vinculadas) (nota 26)	126.415	126.415
- Créditos con Administraciones Públicas	463.236	97.397
<u>-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u>		
- Créditos concedidos a empresas del grupo	4.222.975	2.248.981
- Deterioro de créditos concedidos a empresas del grupo (nota 23 y 26)	(2.465.494)	(2.188.598)
- <u>Inversiones financieras a corto plazo</u>		
Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 26)	32.089	26.519
Derivados	-	11.050
Otras inversiones financieras a corto plazo	324.293	213.178
	5.356.584	1.295.811

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

Durante el ejercicio 2017 se han capitalizado préstamos concedidos al cierre del ejercicio 2016 a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y a Carbures Mobility, S.A.U. por importe de 8.836.777 y 12.901.847 euros, respectivamente (véase Nota 9). Además, durante el ejercicio 2017 se ha concedido un crédito a Carbures Civil Works Spain, S.L. por importe de 67.500 euros con vencimiento en julio de 2021 a un tipo de interés del 4%.

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

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

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	(74.684)	(888.376)
Dotación Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	-	(67.557)
Reversión de Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	26.486	-
Baja de Provisiones incobrables	3.077	623.591
Baja por combinación de negocios	-	257.658
Saldo final	(45.121)	(74.684)

Durante el ejercicio 2017 la sociedad ha revertido la provisión de la cuenta a cobrar con la sociedad dependiente, Carbures USA, Inc. tras el cobro de la misma. No se han dado de alta nuevas provisiones por deterioro de clientes en el ejercicio 2017 (67.557 euros en el ejercicio 2016). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La Sociedad ha registrado al cierre del ejercicio 2017 la baja contable de créditos comerciales considerados incobrables por importe de 3.077 euros (623.591 euros en el ejercicio 2016), que habían sido deteriorados en ejercicios anteriores.

Debido a la escisión descrita en la Nota 1, en el ejercicio 2016 se traspasaron provisiones de cuentas a cobrar por importe de 257.658 euros a las sociedades escindidas.

La antigüedad de todas las cuentas que han sufrido deterioro es superior a seis meses.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

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

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

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 27.

Como consecuencia de la novación de contratos con ciertas entidades financieras realizado el 29 de diciembre del ejercicio 2016, existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Tesorería	132.902	1.447.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	132.902	1.447.791

La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 66 miles de euros.

14. Fondos propios

14.1. Capital

El capital social a 31 de diciembre de 2015 y 2016 era de 16.468.254 euros representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Con fecha 2 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad llegó a un acuerdo con determinados acreedores para, en aras del interés social, realizar una ampliación de capital por compensación de créditos del importe pendiente de pago junto con sus correspondientes intereses devengados. Los créditos objeto de esta capitalización son los siguientes:

- Crédito de Buxter XXI, S.L. por 86.309,60 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Crédito de D. Iván Contreras Torres por 58.667,44 euros, correspondiente a servicios prestados al Grupo.
- Créditos de Neuer Gedanke, S.L. por importe total de 4.903.267,43 euros. El principal de ellos, por importe de 4.706 miles de euros, corresponde a la deuda por la ejecución, por parte de EMI, de la garantía en acciones prestada al Grupo el 24 de septiembre de 2015 en relación con dicha financiación (véase Notas 18.c y 26). El resto de importes corresponde a la comisión pendiente de pago por la cesión de dicha garantía y a los intereses pendientes de pago de los créditos capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015.
- Créditos de Nanotures, S.L. por importe total de 4.946.243,56 euros. El crédito corresponde al importe neto de determinados activos y pasivos ostentados por el Grupo frente a Nanotures, correspondiendo el principal de ellos a la deuda originada por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión” (véase Notas 7 y 9).

- Créditos de Black Toro Capital por importe de 45.191.659,33 euros, correspondientes a las financiaciones de 30.000 y 10.000 miles de euros concedidas al Grupo el 11 de noviembre de 2015 y el 19 de diciembre de 2016 y a los intereses y gastos devengados por las mismas y pendientes de pago a la fecha (véase Nota 3.6 y 18.c).

Dicha ampliación de capital por compensación de créditos ha supuesto un aumento de los Fondos propios por importe de 55.186.147 euros, de los que 19.557.317 euros han sido con cargo al Capital Social y 35.628.830 euros han sido con cargo a la prima de emisión. Esta ampliación de capital ha sido realizada por un total de 115.043.040 acciones, y fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2017.

Tras dicha ampliación de capital, el capital social queda representado por 211.915.124 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.

Como consecuencia de la citada operación de ampliación de capital por compensación de créditos, las sociedades anteriormente detalladas han pasado a ser accionistas de la Sociedad. Ninguna de las anteriores sociedades ha realizado en el ejercicio 2017 transacciones adicionales significativas con el Grupo Carbures a excepción de aquellas que han sido detalladas en la nota 26.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Ejercicio 2017:

Sociedad	Número de acciones	Participación
Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.	103.980.602	49,07%

Ejercicio 2016:

Sociedad	Número de acciones	Participación
Black Toro Capital DOS, S.à.r.l.	9.774.393	10,09%
Anangu Grup, S.L.	10.578.431	10,92%

14.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Reservas de la sociedad:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	25.543	25.543
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	4.668.131	4.668.131
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	6.451.564	6.995.069
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(63.795.275)	(50.782.806)
TOTAL	(52.650.037)	(39.094.063)

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

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

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.
- Como consecuencia del contrato de refinanciación firmado el 29 de diciembre de 2016, entre la sociedad, determinadas de sus filiales y un conjunto de entidades financiera, se ha restringido la distribución a los accionistas de dividendos, prima de emisión, pago de cualquier tipo de comisión, reducciones de capital o de reservas legales o voluntarias, restitución de aportaciones, otorgamiento de préstamos o créditos, pago de principal e intereses de deuda subordinada y/o participativa o por cualquier otro título.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 asciende a 25.543 euros (25.543 euros a 31 de diciembre de 2016). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14.2.b. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2017 es la siguiente:

	<u>2017</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(8.674.938)
	<u>(8.674.938)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(8.674.938)
	<u>(8.674.938)</u>

La distribución de resultado del ejercicio 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2017 fue la siguiente:

	<u>2016</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(13.012.469)
	<u>(13.012.469)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(13.012.469)
	<u>(13.012.469)</u>

14.2.c. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios, así como el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Euros	Número de acciones
A 31 de diciembre de 2015	(1.715.241)	1.509.679
Ventas	515.035	(703.996)
Adquisiciones	(423.861)	686.215
Otras operaciones	1.007.784	(1.404.476)
A 31 de diciembre de 2016	(616.283)	87.422
Ventas	276.901	(449.254)
Adquisiciones	(2.078.777)	4.613.171
Otras operaciones	483.177	(770.000)
A 31 de diciembre de 2017	(1.934.982)	3.481.339

Durante el ejercicio 2017, se han entregado un total de 770.000 acciones a consejeros de la Sociedad, representativas de un importe de 483.177 euros, en concepto de retribución (véase nota 25).

Con fecha 21 de febrero de 2017, la Sociedad firmó con Nanotures, S.L. una opción de compra sobre 2.000.000 de acciones a un precio de 0,6 euros por acción. Como coste asociado a este acuerdo, el Grupo registró un gasto por un importe de 200.000 euros en el epígrafe "Otras reservas" del balance al 31 de diciembre de 2017 adjunto. Esta opción de compra se ha hecho efectiva con fecha 8 de junio de 2017 por importe total de 1.200.000 euros. (véase nota 27).

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la Sociedad firmó un contrato con un accionista no significativo para la adquisición de 1.315.000 acciones valoradas a un precio de 0,5 euros por acción. Esta adquisición queda íntegramente pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017. Esta operación está garantizada con acciones propias de la Sociedad.

Con fecha de 14 de noviembre de 2016 se entregaron un total de 1.404.476 acciones a Neuer Gedanke, S.L. por un importe de 1.007.784 euros, en virtud de las acciones pendiente de devolución a esta Sociedad por las acciones otorgadas como garantía de financiación de EMI a Carbures Europe, S.A.

A continuación, se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	3.481.339	1.934.982	87.422	616.283

Durante el ejercicio 2017 se ha registrado contra reservas una pérdida patrimonial de 543.506 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (ganancia patrimonial de 295.358 euros en 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 1,64% del capital social (0,09% en el ejercicio 2016). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2017 es de 0,45 €/acción (0,62 €/acción en el ejercicio 2016).

14.2.d. Emisión de Warrants

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de Black Toro Capital (en adelante "BTC") por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros, la cual se cumplió en el primer semestre del 2016. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por BTC.

El 26 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de LAS Holdings S.á.r.l. (en adelante "LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

de 8.185.690,76 euros a un precio de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor. Al cierre del ejercicio, dicho warrant no ha sido ejercido por LAS.

15. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	402.671	632.595
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(103.518)	(229.924)
Saldo final	299.153	402.671

Dentro del citado epígrafe se registra la variación de valor razonable de las acciones de Bionaturis (véase nota 11).

16. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo de la Rama de Obra Civil para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

Durante el ejercicio 2017 y 2016, no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron. La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	Importe concedido	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones de capital- Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	1.155.841	(334.414)	821.427
Préstamos blandos- Subvenciones préstamos blandos	-	22.262	(8.235)	14.027
Total Subvención	2.473.527	1.178.103	(342.649)	835.454
Impuesto diferido		(294.526)	85.662	(208.863)
Neto		883.577	(256.987)	626.591

Ejercicio 2016

	Euros				
	Importe concedido	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Traspaso Escisión	Saldo final
Subvenciones de capital- Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	71.032	-	(71.032)	-
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	2.473.527	2.190.296	(334.415)	(700.040)	1.155.841
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	279.522	-	(279.522)	-
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	420.260	51.934	-	(51.934)	-
Ayudas de la Unión Europea	-	194.630	-	(194.630)	-
Préstamos blandos- Subvenciones préstamos blandos (a)	-	318.352	(10.076)	(286.014)	22.262
Total Subvención	3.737.443	3.105.766	(344.491)	(1.583.172)	1.178.103
Impuesto diferido		(776.356)	86.123	395.793	(294.526)
Neto		2.329.411	(258.368)	(1.187.379)	883.578

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Durante el ejercicio 2016, debido a la escisión descrita en la Nota 1, se traspasaron subvenciones asociadas a la rama Aeronáutica y de Automoción a las Sociedades Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. y Carbures Mobility, S.A.U., respectivamente.

17. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 18)	85.909	-
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 18)	53.984	11.449
- Derivados (Notas 3.6., 18 y 26)	-	294.084
- Otros pasivos financieros (Nota 18)	522.021	1.065.520
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 26)	-	3.957.820
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 26)	4.851.007	-
	5.512.921	5.328.873
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 18)	13.722	10.576
- Pólizas de crédito (Nota 18)	95.352	102.285
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 18)	55.038	110.417
- Derivados (Notas 3.6., 18 y 26)	3	-
- Proveedores de inmovilizado c/p	-	18.190
- Otros pasivos financieros (Nota 18)	787.473	586.545
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 26)	4.720.388	49.141.632
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 26)	261.795	348.878
- Proveedores	16.853	5.031
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 26)	80.194	412.561
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 26)	7.464.833	431.181
- Acreedores	2.277.979	2.061.014
- Personal	209.175	833.160
- Pasivo por Impuesto Corriente	4.221	2.831
- Otras deudas con Administraciones Públicas	65.492	242.139
- Anticipos de clientes	10.112	-
	16.062.630	54.306.440

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

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

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

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 66 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2017 y en el 2016:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	203,88	101,90
Ratio de operaciones pagadas	100,47	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	284,10	267,08

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	5.084.084,48	31.411.498
Total pagos pendientes	6.553.660,26	1.319.254

18. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	85.909	-
- Acreedores por arrendamiento financiero	53.984	11.449
- Derivados (Notas 3.6. y 26)	-	294.084
- Otros pasivos financieros	522.021	1.065.520
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 26)	-	3.957.820
	661.914	5.328.873

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	13.722	10.576
- Pólizas de crédito	95.352	102.285
- Acreedores por arrendamiento financiero	55.038	110.417
- Derivados (Notas 3.6. y 26)	3	-
- Proveedores de inmovilizado c/p	-	18.190
- Otros pasivos financieros	787.473	586.545
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 26)	4.720.388	49.141.632
	5.671.976	49.969.645

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

Ejercicio 2017

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total no corriente</u>
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	19.091	19.091	23.864	23.863	-	85.909
Acreedores por arrendamiento financiero	15.979	17.916	20.089	-	-	53.984
Otros pasivos financieros	340.380	89.368	76.825	15.448	-	522.021
Total pasivos financieros	375.450	126.375	120.778	39.311	-	661.914

Ejercicio 2016

	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total no corriente</u>
Deudas						
Acreedores por arrendamiento financiero	11.449	-	-	-	-	11.449
Derivados	294.084	-	-	-	-	294.084
Otros pasivos financieros	548.833	340.519	86.672	74.641	14.855	1.065.520
Deudas con partes vinculadas	3.957.820	-	-	-	-	3.957.820
Total pasivos financieros	4.812.186	340.519	86.672	74.641	14.855	5.328.873

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(a) Deuda financiera con entidades de crédito

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

Entidad	Moneda	Año de vencimiento	2017	
			Importe en libros	
			Corriente	No Corriente
Targobank	Euro	2022	9.545	85.909
Tarjetas	Euro	2018	4.177	-
			13.722	85.909

Entidad	Moneda	Año de vencimiento	2016	
			Importe en libros	
			Corriente	No Corriente
Tarjetas	Euro	2017	10.576	-
			10.576	-

El 29 de diciembre de 2016 la Sociedad y varias sociedades del Grupo firmaron un acuerdo marco de refinanciación con los principales bancos de referencia (BBVA, Bankia, Banco Sabadell y Targobank), mediante el cual acordaron nuevas condiciones para el repago de determinados préstamos y líneas de crédito por un importe total de 13.770.847 euros. Estas condiciones consistieron en el otorgamiento de un período de carencia de pago de principal hasta el 31 de mayo de 2018 y el establecimiento de un nuevo calendario de amortización trimestral de cuatro años a partir de dicha fecha. Asimismo, se ampliaron las líneas de circulante existentes en 919.000 euros, fijándose un importe total de 2.153.000 euros y un vencimiento de las mismas en mayo de 2019.

El 23 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz dictó auto de homologación del acuerdo de refinanciación de deuda alcanzado con las principales entidades financieras del grupo. Con este auto, se dieron por cumplidas todas las condiciones suspensivas para la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación, cuyos acuerdos de novación fueron firmados con cada una de las entidades al cierre de mayo de 2017.

En virtud de la refinanciación comentada en el párrafo anterior, la Sociedad ha recibido un préstamo en el ejercicio 2017 por parte de Targobank por un importe de 95.454 euros con vencimiento en el ejercicio 2022.

El citado contrato ostenta determinadas obligaciones financieras que los Administradores de la Sociedad estiman que se han cumplido al cierre del ejercicio 2017.

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

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

	Euros			
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	95.352	96.000	102.285	150.000
	95.352	96.000	102.285	150.000

(c) Otros pasivos financieros

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

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es la Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

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

				2017	
				Importe en euros	
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	n/a	2022	55.155	156.393
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	n/a	2018	224.667	-
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	253.333
Otras deudas	Euro	Fijo	2020	254.318	112.295
Deudas con empresas vinculadas (Nota 26)	Euro	Fijo	2018	4.720.388	-
TOTAL				5.507.861	522.021

				2016	
				Importe en euros	
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2021	55.155	203.411
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	506.666
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Fijo/ Variable	2018	34.000	207.667
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a		18.190	-
Otras deudas	Euro	Fijo		244.057	147.776
Deudas con empresas vinculadas (Nota 26)	Euro	Fijo		49.141.632	3.957.820
TOTAL				49.746.367	5.023.340

La principal partida del epígrafe "Otros pasivos financieros" está formada por préstamos concedidos en ejercicios anteriores por empresas vinculadas (véase nota 26). Principalmente, el préstamo convertible concedido por Anangu Grup, S.L. por un importe total de 4.000.000 euros el 21 de mayo de 2015, el cual vence el 21 de mayo de 2018, junto a los intereses devengados los cuales serán pagados con la amortización del principal en su fecha de vencimiento. Con fecha 18 de mayo de 2017, debido a la ejecución del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. por incumplimiento de contrato, se dictó decreto en virtud del cual se declaró embargo de cuentas bancarias por importe de 189.984 euros. (véase Nota 19).

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha capitalizado préstamos concedidos por Black Toro Capital en la ampliación de capital aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14), de los que se encontraban pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 un importe total de 43.584.576 euros. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha devengado un gasto financiero por un importe total de 1.618.133 euros y ha cancelado el derivado asociado a estos préstamos por importe de 11.050 euros.

El 29 de agosto de 2016 Black Toro Capital otorgó a la Sociedad una garantía por importe de 10.000.000 euros, mediante la constitución de un depósito pignorado para la obtención de una póliza de préstamo con el Banco Popular Español que fue firmada y desembolsada el 6 de octubre del mismo año. Esta línea de crédito fue cancelada el 19 de diciembre de 2016 con cargo al depósito pignorado, originándose un crédito frente a la Sociedad por este importe que fue capitalizado dentro de los 43.584.576 euros anteriormente citados.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha capitalizado préstamos concedidos por Neuer Gedanke, S.L. en la ampliación de capital aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017 (véase Nota 14), de los que se encontraban pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 un importe total de 4.706.258 euros. Además de este préstamo, se han capitalizado intereses pendientes de pago por importe de 147.010 euros, así como una comisión pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 por importe de 50.000 euros.

El 22 de febrero de 2017, Carbures Europe, S.A. y su filial, Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

firmaron un contrato de financiación con Inversiones Industriales Txindoki, S.L., perteneciente al Grupo Aristrain, mediante la cual esta última prestará a Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U. un importe de hasta 25.000.00 euros, disponibles entre el tercer trimestre de 2017 y junio de 2018, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés del 5% anual más otro 5% PIK. Este préstamo no ha sido desembolsado al 31 de diciembre de 2017 al no haber cumplido a esta fecha las condiciones suspensivas.

(d) Valor razonable deuda financiera no corriente

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

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

(e) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2017 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 463.236 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos (97.397 euros al 31 de diciembre de 2016). Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 65.492 euros (242.139 euros al cierre del ejercicio 2016) en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social.

19. Litigios y provisiones

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7.000.000 de euros, estructurada en dos tramos de 3.000.000 y 4.000.000 euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y estaba contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad inició acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. A su vez, la Sociedad recibió una reclamación de EMI por importe de 745.142 euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7.000.000 euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años).

Tras la vista oral celebrada el 8 de junio de 2016 el juez que conoce del caso ha decidido desestimar la solicitud de archivo realizada por EMI y continuar con el proceso judicial. Asimismo, aunque el juez considera que no ha habido una conducta premeditadamente fraudulenta por parte de EMI, sí ha estimado la continuidad del proceso en lo referente al incumplimiento de contrato.

El 2 de marzo de 2017, el Tribunal de Nueva York que conoce de la demanda por incumplimiento de contrato presentada por Carbures Europe, S.A. contra Emerging Markets Intrinsic Cayman Ltd (en adelante "EMI") ha resuelto, en esta fase procesal, denegar la apelación de EMI considerando que existen sólidos argumentos por parte de Carbures Europe, S.A. en relación a la ruptura de contrato y los daños provocados y, en consecuencia, seguir adelante con el procedimiento.

En base a lo anterior, los Administradores de la Sociedad consideran que la reclamación presentada por EMI resulta impro

cedente e infundada y, en consecuencia, no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

"En el ejercicio 2017 el Grupo tiene abiertos una serie de litigios con la sociedad, Anangu Grup, S.L., accionista y prestamista del Grupo:

- Procedimiento ordinario nº 234/2017 y con solicitud de medidas cautelares (pieza separada de medidas cautelares 234/2017-01) seguido en el Juzgado de Primera Instancia nº 92 de Madrid. La Sociedad recibió a principios del año 2017 requerimiento notarial de ejecución de un contrato de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

prenda de segundo rango sobre las acciones de la Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U., participada 100 % por la Sociedad, otorgada para garantizar un préstamo otorgado por Anangu Grup, S.L. a la Sociedad por importe de 4 millones de euros, cuyo vencimiento natural está previsto en mayo de 2018.

Con objeto de paralizar la ejecución de la prenda, la Sociedad interpuso el pasado 6 de marzo de 2017 demanda de juicio ordinario con solicitud de medidas cautelares solicitando que (i) se declare que no existe causa de ejecución de la prenda y (ii) se condene a Anangu Grup, S.L. a indemnizar a la Sociedad los daños y perjuicios causados por un importe superior a 8 millones de euros, con solicitud expresa de condena en costas.

Respecto a solicitud de medidas cautelares, se celebró el pasado 28 de abril de 2017 la vista, del que se obtuvo auto desestimatorio de la petición de Carbures, el cual fue recurrido ante la Audiencia Provincial de Madrid. La Audiencia Provincial de Madrid desestimó el recurso presentado por parte de la Sociedad, confirmando el auto dictado por el Juzgado de Primera Instancia. Respecto al procedimiento ordinario, se celebró la audiencia previa, señalándose fecha de juicio para el próximo 23 de julio de 2018 (fecha posterior al vencimiento natural del préstamo).

- Procedimiento ordinario nº 478/2017 y medidas cautelares previas LEC 727 nº 142/2017 seguido en el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Cádiz. Anangu Grup, S.L., junto con Lacus Group, S.L. presentó demanda de impugnación de los acuerdos sociales de aumento de capital por compensación de créditos aprobados por la Junta General de accionistas celebrada el pasado 9 de febrero de 2017, solicitando, entre otros pedimentos, la declaración de nulidad de pleno derecho de todos los acuerdos. Carbures contestó en plazo la demanda, señalándose audiencia previa para el próximo mes de mayo. Paralelamente, Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L. presentaron escrito de solicitud de medidas cautelares previas (LEC 727) a la interposición de la demanda, del que se obtuvo auto denegándose la solicitud presentada por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L.. Dicho auto fue apelado por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L., habiéndose opuesto al mismo la Sociedad en tiempo y forma. El pasado 9 de marzo la Audiencia Provincial de Cádiz dictó el Auto nº69/2018, en virtud del cual se desestima el recurso de apelación interpuesto por Anangu Grup, S.L. y Lacus Group, S.L., confirmando el auto dictado por el Juzgado de Primera Instancia y condenando en costas a las demandantes.
- Procedimiento de ejecución de títulos no judiciales nº 304/2017 seguido en el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción Número 2 de El Puerto De Santa María (Cádiz). Anangu Grup, S.L. ha presentado demanda de ejecución de un préstamo concedido a la Sociedad, siendo la causa de ejecución el vencimiento anticipado del mismo, habiéndose notificado, como consecuencia, a la Sociedad auto de orden de ejecución por el importe del principal del préstamo, más los intereses y costas.

Carbures presentó escrito de oposición a la ejecución solicitando que se declare que no procede la ejecución interesada y que se suspendan las actuaciones llevadas a cabo. En septiembre de 2017 se celebró la vista. Se notificó auto de fecha 9 de octubre desestimando la oposición a la ejecución presentada por la Sociedad. En diciembre de 2017, la Sociedad presentó el recurso de apelación contra el citado auto, al que se ha opuesto Anangu Grup, S.L.. Mediante diligencia de 14 de febrero de 2018, se confirma la recepción y registro de los autos recibidos del juzgado de primera instancia, dando trámite al recurso de apelación.

La Dirección de la Sociedad consideran que no consta demandan reconvenional al no existir riesgo de condena dineraria, sin embargo, han reconocido un pasivo al cierre del ejercicio 2017 por un importe total de 1.414.289 euros en el epígrafe "provisiones a corto plazo", en concepto de los intereses y costas reclamados por parte de Anangu Grup, S.L..

Los Administradores de la Sociedad dominante, junto con sus asesores legales, han evaluado los citados procedimientos judiciales y no esperan que se vaya a producir una salida de recursos de la Compañía con anterioridad al vencimiento del préstamo el 21 mayo de 2018.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

20. Impuesto diferido

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

	Euros	
	2017	2016
Activos por impuestos diferidos	535.445	1.119.823
Pasivos por impuestos diferidos	(208.864)	(298.755)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	326.581	821.068

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

Activos	Euros			
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Límite amortización	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44.134	1.878.808	162.886	2.085.828
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(731.962)	(119.970)	(851.932)
Baja por combinación de negocio	-	(110.417)	(3.656)	(114.073)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	44.134	1.036.429	39.260	1.119.823
Monetización de deducciones	-	(580.754)	-	(580.754)
(Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias	-	350	(3.974)	(3.624)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	44.134	456.025	35.286	535.445

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2012 a 2013. El detalle de las deducciones por Investigación y desarrollo pendientes de aplicación son los siguientes:

Año	Deducciones I+D	Último año	Donativos	Último año	Total
2012	388.573	2027	28.000	2022	416.573
2013	24.926	2031	7.000	2023	31.926
2014	-	-	7.000	2024	7.000
2015	-	-	175	2025	175
2017	-	-	350	2027	350
	413.499		42.525		456.024

En el ejercicio 2017 se han monetizado deducciones por importe de 580.754 euros, en base al artículo 39 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, por el que se permite la solicitud de devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores con cargo a un 20% de la deducción de I+D objeto de monetización, resultando un gasto de 116.151 euros en el ejercicio.

La baja de los activos por impuestos diferidos por importe de 731.962 euros en el ejercicio 2016 tuvo su origen en la operación de segregación descrita en la Nota 1. Como consecuencia de dicha operación y de acuerdo con lo establecido en el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad procedió a imputar las deducciones de I+D pendientes de aplicación para ejercicios futuros a las distintas sociedades beneficiarias receptoras de las ramas de actividad que generaron las citadas deducciones, lo cual, implica la baja del activo por impuesto diferido asociado a las mismas.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. En este sentido, la sociedad no ha activado ningún crédito fiscal derivado de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2017 y 2016 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Pasivos	Euros				
	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Leasing	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	466.215	52.760	695.015	-	1.213.990
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(2.519)	(83.604)	4.230	(81.893)
Baja por combinación de negocio	(466.215)	(71.504)	(324.290)	-	(862.009)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	26.828	1.839	-	28.667
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	5.565	288.960	4.230	298.755
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(5.565)	(80.096)	(4.230)	(89.891)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	208.864	-	208.864

La partida de "Pasivos Financieros" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance.

La partida "Subvenciones" hace referencia a la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ajustó los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2016, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Del mismo modo que se ha realizado para las deducciones de I+D pendientes de aplicación, de acuerdo con el artículo 84 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha procedido a imputar las bases imponibles negativas con las que contaba al inicio del ejercicio 2016, entre las distintas ramas de actividad objeto de la operación de segregación descrita en la Nota 1. De esta forma las bases imponibles negativas pendientes de compensación han sido atribuidas en función de la rama de actividad que las ha generado. Por ello, las bases imponibles negativas pendientes de compensación en la Sociedad tras la operación de segregación descrita en la Nota 1 son las siguientes:

Año	Euros
2011	145.974
2012	205.916
2014	4.234.983
2015	5.881.056
2016	9.258.703
2017	7.552.873
	27.279.505

En este sentido, conforme a la legislación vigente, las Bases Imponibles Negativas anteriormente indicadas tendrían un plazo de aplicación ilimitado. Las bases imponibles negativas del ejercicio 2017 y 2016 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2013-2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014-2017
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014-2017
Impuesto de Actividades Económicas	2014-2017
Seguridad Social	2014-2017

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

21. Ingresos y gastos

21.1. Desglose cifra de Negocios

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

	Euros	
	2017	2016
España	1.005.888	43.670
México	5.743.443	923.334
	6.749.331	967.004

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

	Euros	
	2017	2016
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería de Obra Civil	5.743.443	923.334
Prestación de servicios de gestión	1.005.888	43.670
	6.749.331	967.004

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

	Euros	
	2017	2016
Compras nacionales	223	-
Compras extranjeras	-	913.845
	223	913.845
Trabajos realizados por otras empresas	6.013.186	52.754
	6.013.409	966.599

Dentro del concepto de "Trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de la realización de determinados proyectos de obra civil.

21.3. Gastos de personal

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

	Euros	
	2017	2016
Gastos de Personal	1.432.844	2.244.437
Indemnizaciones	244.653	137.724
Retribución en acciones	-	276.000
Seguridad Social a cargo de la empresa	221.462	312.457
Otros gastos sociales	2.581	-
	1.901.540	2.970.618

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

	Número	
	2017	2016
Directivos	4	7
Personal Staff	17	29
	21	36

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	-	4	4	1	5
Personal staff	13	5	18	11	6	17
	17	5	22	15	7	22

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual al 33% al cierre del ejercicio 2017 (5 empleados al cierre del ejercicio 2016).

21.4. Otros gastos de explotación

	Euros	
	2017	2016
Gastos de I+D	-	41.185
Alquileres	202.016	121.069
Reparación y conservaciones	67.609	84.771
Servicios profesionales	2.197.450	1.910.520
Primas de seguros	92.661	40.328
Servicios bancarios	28.861	291.106
Publicidad y relaciones públicas	142.806	58.173
Suministros	5.255	86.227
Otros servicios	1.282.457	808.527
Otros tributos	16.540	16.383
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(26.486)	71.560
	4.009.169	3.529.849

22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	2017		2016	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(8.674.938)	-	(12.853.198)	-
Diferencias permanentes	(46.361)	-	274.830	-
Diferencias temporarias	1.170.251	-	(2.929.370)	-
Base Imponible del Impuesto	(7.551.048)	-	(15.507.738)	-
Impuesto al 25%	15.404	-	2.831	-
Activación deducciones pendientes de aplicar	(1.145)	-	(1.113)	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	116.690	-	157.553	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	130.949	-	159.271	-

Las diferencias permanentes corresponden, fundamentalmente, a la exención por doble imposición internacional de la sucursal de Méjico y a gastos no deducibles en el 2017, mientras que las diferencias temporarias corresponden en su mayoría a la deducibilidad de los gastos financieros.

Las diferencias temporarias correspondientes al ejercicio 2016 recogen principalmente los gastos financieros netos no deducibles, así como ajustes relativos a dotaciones de créditos.

El principal ajuste al impuesto de sociedades corresponde al 20% de las deducciones monetizadas durante el ejercicio 2017, que ha supuesto un gasto de 116.151 euros durante dicho ejercicio, al haber solicitado la devolución de deducciones generadas en ejercicios anteriores (véase Nota 20).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

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

	Euros	
	2017	2016
<i>Saldos deudores-</i>		
Hacienda Pública deudora por IVA	396.413	97.397
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	66.823	-
Total	463.236	97.397
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	37.309	92.984
Organismos de la Seguridad Social acreedores	23.895	146.338
Pasivo por Impuesto Corriente	4.221	2.831
Otros organismos, acreedores	4.288	2.817
Total	69.713	244.970

23. Resultado financiero

	Euros	
	2017	2016
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(13.401)	(392.575)
- Préstamos con sociedades del grupo	(156.350)	(40.832)
- Préstamos con otras sociedades	(3.252.681)	(3.699.782)
Total gastos financieros	(3.422.432)	(4.133.189)
Ingresos financieros:		
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	30.000	-
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	782.399	250.580
Total ingresos financieros	812.399	250.580
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	294.238	(438.303)
Diferencias de tipo de cambio	(225.333)	1.467
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(307.258)	(1.215.057)
Total	(2.848.386)	(5.534.502)

La Sociedad ha registrado un gasto de 3.252.681 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente principalmente a:

- Gasto por 1.618.133 euros correspondientes a los intereses del ejercicio 2017 de los préstamos concedidos por parte de Black Toro Capital a la Sociedad (véase Nota 18). Estos gastos financieros fueron capitalizados como mayor importe de la deuda, la cual fue compensada por capital en la ampliación de capital de aprobada en Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2017.
- Gasto por 1.571.338 euros, de los cuales 273.061 corresponden a los intereses del ejercicio 2017 del préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 (véase Nota 18), y 1.298.277 euros corresponden con la dotación a la provisión a corto plazo por los intereses de demora reclamadas por Anangu Grup, S.L. al haber solicitado orden de ejecución del préstamo referido.

La variación del valor razonable en instrumentos financieros se corresponde principalmente con la variación del valor del derivado asociado al préstamo concedido por Anangu Grup, S.L. en mayo de 2015 por importe de 294.081 euros en el ejercicio 2017 (véase Nota 3.6).

Los principales deterioros de instrumentos financieros corresponden a:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

- Deterioro de créditos concedidos a Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. y a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. por 261.936 y 14.960 euros, respectivamente. La Sociedad revertirá estos deterioros con la devolución de los créditos concedidos.
- Deterioro de pagos a cuenta de Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U., sociedad liquidada en el ejercicio 2016, por importe de 22.222 euros. La Sociedad estima que no quedan pagos pendientes por obligaciones de esta sociedad.
- Pérdida asociada a la enajenación de acciones de Bionaturis por importe de 7.987 euros durante el ejercicio 2017 (véase Nota 11).

24. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad no tiene compras comprometidas a 31 de diciembre de 2017.

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene a cierre del 2017 sólo arrendamientos operativos correspondientes a las oficinas principales del Grupo en Madrid.

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

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Hasta un año	81.000	113.040
Entre uno y cinco años	-	28.260
Más de cinco años	-	-
Total	81.000	141.300

25. Consejo de Administración y Alta Dirección

25.1. Cambios en el Consejo de Administración

A lo largo del ejercicio 2017 se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad:

- Nombramiento de la Consejera Dña. Cristina Romero Morenilla.
- Dimisión de la Consejera Dña. Cristina Romero Morenilla y nombramiento en sustitución de la anterior de D. Borja Martínez- Laredo González como Consejero. Nombramiento además como Consejero Delegado.
- Reelección de D. Javier Sánchez Rojas como Consejero Independiente.

Después de estos cambios, el Consejo de Administración queda compuesto durante el ejercicio 2017 por:

- D. Rafael Contreras, Presidente ejecutivo del Consejo de Administración
- D. Borja Martínez-Laredo González, Consejero Delegado.
- D. Javier Sánchez Rojas, Vicepresidente y Consejero Coordinador
- Rafcon Economist S.L., representada por D. Carlos Guillén Gestoso.
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata.
- D. Roberto Ramon González de Betolaza García.
- D. Roberto Rey Perales (véase nota 31)
- D. José María Vallejo Chamorro.
- D. Luis Ignacio Torres Prada, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- D. Rafael Suñol Trepal, Presidente del Comité de Auditoría
- D. Guillermo Medina Ors, Secretario No Consejero.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

25.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Retribuciones dinerarias	543	763
Retribuciones en especie	3	20
Dietas	241	236
Entrega acciones	-	276
Total	787	1.295

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

Al 31 de diciembre de 2016 el anterior Consejero Delegado de la Sociedad había devengado una retribución en especie por un importe bruto de 400.000 acciones. Esta retribución ha sido abonada en el mes de febrero de 2017.

Durante el ejercicio 2017, se han entregado un total de 770.000 acciones a Consejeros de la Sociedad, representativas de un importe de 483.177 euros, en concepto de retribución.

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

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

Al cierre del ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

25.3. Retribuciones de la Alta Dirección

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

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	271.377	115.754
Total	271.377	115.754

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

26. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

26.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Euros

a) Transacciones al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Recepción de servicios y compra de materiales:		
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	5.686.296	-
Carbures Mobility Engineering GMBH	325.762	-
	6.012.058	-
Venta de bienes y prestación de servicios:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	211.452	-
Carbures Mobility, S.A.U.	32.408	-
Carbures Defense, S.A.U.	257.542	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	181.259	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	323.227	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co, Ltd.	-	41.955
	1.005.888	41.955
Ingresos/(gastos) financieros:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	157.122	(27.851)
Carbures Mobility, S.A.U.	173.032	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	1.235	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V.	75.140	36.121
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	14.960	15.001
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	(25.221)	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	(125.915)	-
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Ltd.	-	(12.903)
Otras entidades	-	(78)
	270.353	10.290
b) Saldos al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Créditos concedidos a largo plazo:		
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	67.500	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	-	8.705.290
Carbures Mobility, S.A.U.	-	7.837.228
	67.500	16.542.518
Cuentas a cobrar comerciales:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	378.550	-
Carbures Defense, S.A.U.	311.626	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	219.323	-
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	115	-
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co, Ltd.	362.905	340.370
	1.272.519	340.370
Créditos concedidos a corto plazo:		
Carbures Civil Works Spain, S.L.U.	1.235	-
Carbures Mobility, S.A.U.	1.192.166	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	564.080	-
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. (*)	2.046.728	1.821.588
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	-	23.587
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. (*)	418.766	403.806
	4.222.975	2.248.981
Préstamos recibidos a largo plazo:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	1.188.000	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	1.122.500	-
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	2.540.507	-
	4.851.007	-
Cuentas a pagar comerciales:		
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	6.173.118	-
Carbures Defense, S.A.U.	87.033	71.928
Carbures Mobility, S.A.U.	347.338	-
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V.	531.582	350.694
Carbures Mobility Engineering GMBH	325.762	-
Carbures USA Ltd	-	6.095
Carbures Civil Works México, S.A. de C.V.	-	519
	7.464.833	429.236
Préstamos recibidos a corto plazo:		
Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.U.	125.916	-
Carbures Aerospace Operations, S.A.U.	25.221	-
Carbures Aerospace & Defense Global, S.A.U.	5.208	-
Universidad de la Empresa Tecnológica Carbures, Ltd.	-	349.811
Carbures Defense, S.A.U.	105.450	(933)
	261.795	348.878

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(*) La Sociedad tiene deteriorados los créditos concedidos a Carbures Civil Works México, S.A. de C.V. y a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. al 31 de diciembre de 2017 por importe de 2.046.728 y 418.766 euros, respectivamente (1.784.791 y 403.806 euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2016).

Transacciones con Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C. V. (PYPSA)

Se ha subcontratado la mayor parte de los trabajos realizados para la Sucursal en México de Carbures Europe a PYPSA. Son trabajos de ingeniería realizados en su mayoría para Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Transacciones con Carbures Mobility Engineering GMBH (anteriormente denominada aXcep GmbH)

A esta Sociedad del grupo se le han subcontratado la prestación de servicios profesionales de dirección e investigación tecnológica para la Sociedad.

Las ventas realizadas por la Sociedad al resto de empresas del grupo corresponden a la repercusión de los servicios prestados a las filiales por la matriz.

Los ingresos y gastos financieros corresponden al devengo de intereses de los diferentes préstamos intercompany realizado entre las empresas del grupo.

26.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas o con accionistas.

Euros

a) Transacciones a cierre		
	31.12.17	31.12.16
Recepción de servicios y compra de materiales:		
Litwalk Aproach	55.000	-
Tangibles Tech, S.L. (*)	-	361.939
Neuer Gedanke, S.L	-	41.322
Remag Global LLC	-	44.827
	55.000	448.088
Venta de inmovilizado:		
Carlos Guillén	1.240	-
	1.240	-
Ingresos/(gastos) financieros:		
Univen Capital, S.A. SCR	30.000	-
Anangu Grup, S.L.	(1.571.338)	(267.515)
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	(1.618.133)	(1.908.211)
Tangibles Tech, S.L. (*)	5.569	26.519
	(3.183.902)	(2.149.207)
b) Saldos al cierre		
	31.12.17	31.12.16
Créditos concedidos a largo plazo:		
Tangibles Tech, S.L. (*)	211.000	211.000
	211.000	211.000
Cuentas a cobrar comerciales:		
Nanotures, S.L.	9.146	9.146
Tangibles Tech, S.L. (*)	42.509	42.509
Carlos Guillén Gestoso	1.500	-
	53.155	51.655
Deudores varios, empresas vinculadas:		
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	107.515	107.515
Neuer Gedanke, S.L	18.900	18.900
	126.415	126.415
Créditos concedidos a corto plazo:		
Tangibles Tech, S.L. (*)	32.089	26.519
	32.089	26.519
Préstamos recibidos a largo plazo:		
Anangu Grup, S.L.	-	3.957.820
	-	3.957.820
Cuentas a pagar comerciales:		

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Administración Externa, S.L. (*)	22.908	22.908
Developers Mind, S.L.	4.334	4.334
Industria Materiales New Life, S.L.	(1.499)	(1.499)
Lacus Tech, S.L. (*)	48.400	48.400
Litwalk Aproach	6.050	-
Neuer Gedanke, S.L.	1	50.001
Univen Capital, S.A. SCR	-	288.417
	80.194	412.561
Préstamos recibidos a corto plazo:		
Anangu Grup, S.L.	4.719.265	344.216
Nanotures, S.L.	956	956
Developers Mind, S.L.	167	167
Univen Capital, S.A. SCR	-	20.707
Neuer Gedanke, S.L.	-	4.853.267
Black Toro Capital DOS S.àr.l.	-	43.922.319
	4.720.388	49.141.633

La sociedad Nanotures, S.L. es accionista de la sociedad, entre otros motivos por la ampliación de capital por compensación de créditos realizada en el ejercicio (véase nota 14), pero no ostenta ningún puesto en el Consejo de Administración ni tiene la capacidad de ejercer influencia significativa sobre Carbures Europe, S.A. ni ninguna de sus sociedades dependientes.

(*) Las sociedades Lacus Tech, S.L., Tangibles Tech, S.L. y Administración Externa, S.L., han dejado de ser sociedades vinculadas al cierre del ejercicio 2017. Los saldos mostrados en la tabla anterior lo son simplemente a efectos comparativos.

27. Moneda extranjera

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

Ejercicio 2017

Moneda	Euros			
	Ventas	Compras	SalDOS a cobrar	SalDOS a pagar
Peso mexicano	5.743.443	5.686.296	584.319	529.351
Dólar	-	-	264.409	1.537.536
Total	5.743.443	5.686.296	848.728	2.066.887

Ejercicio 2016

Moneda	Euros			
	Ventas	Compras	SalDOS a cobrar	SalDOS a pagar
Peso mexicano	923.334	916.661	351.472	350.924
Total	923.334	916.661	351.472	350.924

28. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2017 y 2016.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

29. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

- La sociedad mantiene un depósito por importe de 36.000 euros en concepto de fianza por el alquiler sus oficinas principales en Madrid constituido en marzo de 2016 y cuyo vencimiento previsto es en marzo de 2018
- Conforme al Acuerdo Marco de Refinanciación de la deuda bancaria descrito en la nota 18, la Sociedad se constituye en garante solidario de los préstamos y líneas de crédito del resto de las

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

sociedades del grupo firmantes de dicho acuerdo, por un importe total de 14.689.869 euros. Asimismo, el resto de sociedades se constituyen en garantes solidarios de los préstamos de la Sociedad. Los Administradores de Carbures Europe, S.A. han elaborado un plan de tesorería detallado, incluyendo las medidas necesarias para asegurarse el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Por lo tanto, el Administrador Único de la Sociedad considera que no existe riesgo de que los conceptos mencionados en los párrafos anteriores tengan un impacto negativo en los estados financieros.

30. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte en los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2017	2016
Servicios de auditoría	446.450	132.000
Otros servicios de verificación	-	5.400
Asesoramiento fiscal	44.960	7.200
Otros servicios complementarios de auditoría	-	75.000
Asesoramiento metodológico	-	38.000
Otros servicios	6.500	18.063
	497.910	275.663

31. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.

- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. (“Carbures”) recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los “Accionistas de Carbures”), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. (“Inypsa” y conjuntamente con Carbures, las “Sociedades”), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los “Accionistas”. Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el “Acuerdo Marco de Integración” y la “Operación”, respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la “Fusión”).
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el “Aumento de Capital”). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.
- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la “Línea de Crédito”).

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

31 de diciembre de 2017

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. en fecha de 30 de abril de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de Carbures Europe, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Borja Martínez-Laredo González

D. Javier Sánchez Rojas

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. José María Vallejo Chamorro

D. Roberto Ramón-González de Betolaza
García

D. Luis Ignacio Torres Prada

D. Rafael Suñol Trepas

INFORME DE GESTIÓN CUENTAS ANUALES CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO 2017

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2017.

A. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

Carbures Europe, S.A. es la cabecera de un grupo industrial internacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción y de obra civil. Carbures ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites.

Con respecto a las cuentas anuales presentadas del ejercicio 2017 cabe mencionar que, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad de 29 de junio de 2017 (comunicado a mercado mediante hecho relevante de ese mismo día), la filial "Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V." ("PYPSA"), perteneciente a la línea de negocio de Civil Works, cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión fue tomada por el Consejo de Administración debido a la mejora de las condiciones del mercado de crudo y las nuevas expectativas de la compañía.

El Grupo ha cerrado el ejercicio de 2017 habiendo alcanzado una cifra de negocios consolidada de 79,9 M€, lo que supone un incremento del 7,4% respecto a la alcanzada en el año anterior. En 2017 cabe destacar el sólido comportamiento de nuestro negocio para continuar con la senda del crecimiento y la reducción de deuda. El crecimiento en la cifra de negocios se corresponde con la buena evolución de la actividad en la división de Mobility, que crece más de un 19%, y en Civil Works, que lo hace en un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. En cuanto a la composición de la cifra de negocios, la prestación de servicios provistos por Carbures ha ganado importancia, gracias al buen desempeño desarrollado por la división de Civil Works y por el crecimiento de la subdivisión de ingeniería y sistemas dentro de Aerospace & Defense.

La Sociedad ha incrementado este ejercicio sus ventas desde 967 miles de euros en el ejercicio 2016 hasta 6.749 miles de euros en el ejercicio 2017. Este incremento en la cifra de negocios se debe principalmente a las siguientes razones:

- 1) Incremento de ventas correspondientes a la Sucursal en México de la Sociedad. Esta subida está motivada por el incremento de las ventas de la rama de Obra Civil desde los 967 miles del ejercicio 2016 hasta los 5.744 miles del ejercicio 2017.
- 2) Servicios corporativos prestados desde la matriz a las sociedades filiales durante 2017.

El resultado de explotación ha mejorado un 22% respecto al del ejercicio anterior. Esta mejora está motivada mayoritariamente por una reducción de los gastos de personal en más de un millón de euros, debido a un ajuste del personal corporativo.

La partida de "Otros gastos de explotación" se ha incrementado en aproximadamente 479 miles de euros, debido principalmente al incremento de servicios profesionales. Esto ha estado motivado por los gastos extraordinarios no recurrentes derivados de los procesos de reestructuración corporativa del Grupo, reestructuración operativa del sector de Mobility, refinanciación bancaria, costes asociados al proyecto de salida a cotización al Mercado Continuo y otros costes no recurrentes, como los derivados de procesos legales, entre otros.

El gasto por amortizaciones del período ha sido de 1.006 miles de euros, lo que representa el 14,9% de la cifra de negocios, comparado con el 99% que representó en el año 2016. Se mantiene estable en valores absolutos con respecto a la cifra de 2016.

En cuanto al gasto financiero, se ha experimentado una evolución muy positiva con respecto a 2016. Se han reducido los gastos financieros en 710 miles de euros principalmente gracias al efecto de la refinanciación bancaria y a la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo durante el primer semestre del año. Por el contrario, la Compañía tuvo un impacto negativo por diferencias de tipo de cambio de 225 miles de euros y un mayor ingreso financiero de 562 miles de euros, En resumen, el resultado financiero neto alcanzó un resultado negativo de 2.848 miles de euros, comparados con el resultado negativo de 5.534 miles de euros del año 2016.

El epígrafe de impuesto sobre sociedades registra un gasto de 130 miles de euros, muy similar a los 159 de gasto del ejercicio 2016

Finalmente, el resultado neto del ejercicio se ha situado en 8.675 miles de euros de pérdidas, comparado con las pérdidas de 13.012 miles de euros del año 2016. La mejora del resultado viene motivada tanto por la mejora de los resultados de explotación como por la evolución positiva de los resultados financieros, por las razones anteriormente descritas.

En 2017, la plantilla media de Carbures Europe fue de 21 empleados (36 empleados durante 2016), lo que ha provocado la mejora de los resultados de explotación.

En 2017, Carbures ejecutó una serie de medidas y planes de refuerzo para adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable. Estas medidas se pueden resumir en las siguientes:

1. **Fortalecimiento del Balance:**
 - a. Ampliación de capital por 55,2 M€ por conversión de deudas.
 - b. Reducción del 43% de deuda neta con respecto a 2016.
 - c. Refuerzo de los fondos propios.
 - d. Reducción de gastos financieros gracias a la reducción de la deuda.
2. **Refinanciación Bancaria:**
 - a. Extensión de vencimientos 14 M€ con nuestros 4 principales bancos en las filiales.
 - b. Confianza por parte de las entidades financieras.
 - c. Acceso a nueva financiación del circulante.
3. **Reestructuración corporativa**
 - a. Simplificación de la estructura operativa.
 - b. Reestructuración societaria.
 - c. Nuevo control de gestión.
 - d. Dotar de recursos necesarios a la organización para el inicio de la cotización en el Mercado Continuo.
4. **Refuerzo del equipo directivo**
 - a. Nuevo CEO y CFO incorporados para ejecutar etapa de crecimiento y rentabilidad.
 - b. Equipo directivo de prestigio y experiencia.

Por último, Carbures ha reducido su deuda neta a 31 de diciembre de 2017 un 89%, o 48 M€, pasando de los 53,6 M€ a cierre de 2016 hasta 5,8 M€ a cierre de 2017, la mayor parte de la deuda (5,5 M€) es con la administración pública, mientras que con entidades financieras la deuda tan solo es de 0,3 M€.

B. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

Al ser la Sociedad la matriz del Grupo Carbures, el análisis de riesgos tenemos que extenderlo al mismo, ya que puede afectar más a las filiales que a la propia Sociedad dentro de su actividad.

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

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

Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

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

b) Riesgo de precio

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

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

c) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo

con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

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

Riesgo de liquidez

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

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

C. Periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 66 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2017 y en el 2016:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	203,88	101,90
Ratio de operaciones pagadas	100,47	94,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	284,10	267,08
	Importe	Importe
Total pagos realizados	5.084.084,48	31.411.498
Total pagos pendientes	6.553.660,26	1.319.254

D. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos relevantes.

- Con fecha 3 de enero de 2018, D. Roberto Rey Perales ha cesado a petición propia como Consejero de la Compañía. La decisión se produjo por motivos personales relacionados con su incorporación como Presidente Ejecutivo a un gran proyecto empresarial que él liderará.

D. Roberto Rey, en sus más de dos años como Consejero de la Compañía, fue protagonista en el proceso de reestructuración societaria y económica de Carbures. Como parte del proceso de desvinculación de D. Roberto Rey con la Compañía, el hasta hoy Consejero redujo su participación accionarial durante los últimos días de 2017 y principios de 2018.

- Con motivo de la refinanciación del 29 de diciembre de 2016, Carbures Europe, S.A. tenía la obligación de liberar 1.000.000 acciones de titularidad de Univen que estaban pignoradas en garantía de obligaciones financieras frente a Bankia. En virtud de esta obligación, el 23 de febrero de 2018, se anunció que Neuer Gedanke, S.L. realizaría un canje de 1.000.000 acciones de Carbures con Univen. Estas acciones canjeadas estarían plenamente libres de cargas, sobre las que reciba pesará la prenda referida en el párrafo anterior. Con este canje, Carbures Europe, S.A. quedaría liberado de sus obligaciones frente a Univen.
- En enero de 2018 sociedades dependientes han recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5.349 miles de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo.
- Adicionalmente, en el mes de febrero de 2018, se ha obtenido nueva financiación de entidades bancarias por 3.100 miles de euros con vencimiento anual prorrogable en el año 2019 y al tipo de interés del 2,5%, así como pólizas de factoring por importe de aproximado de 6 millones de euros.
- Con fecha 5 de marzo, Carbures, a través de su división Civil Works, recibió el encargo de la empresa "Hyperloop Transportation Technologies Inc" (Hyperloop en lo sucesivo) para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y sensorización) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop para el transporte de pasajeros y mercancías en tubos al vacío de alta velocidad. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2.800 miles de euros y se estima que sea entregado en aproximadamente un año.
- Con Fecha 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ("Carbures") recibió una comunicación firmada por accionistas de Carbures titulares, en su conjunto, de una participación representativa del 56,71% del capital social (los "Accionistas de Carbures"), por la que informaron de que han alcanzado un acuerdo con accionistas de Inypsa Informes Y Proyectos, S.A. ("Inypsa" y conjuntamente con Carbures, las "Sociedades"), sociedad cotizada en el Mercado Continuo, titulares, en su conjunto, de una participación representativa de 47,96% de su capital social. Los accionistas de ambas Sociedades y firmantes del acuerdo serán denominados como los "Accionistas". Los Accionistas se comprometen a hacer todos los esfuerzos en su mano para que Inypsa y Carbures lleven a cabo una operación corporativa de integración que describen en esa carta en sus aspectos principales (el "Acuerdo Marco de Integración" y la "Operación", respectivamente).

La Operación consistiría en lo siguiente:

- (i) La fusión por absorción entre Inypsa (como sociedad absorbente) y Carbures (como sociedad absorbida), en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirían acciones de Inypsa en canje por sus acciones de Carbures y se convertirían en accionistas de Inypsa (la "Fusión").
- (ii) Un aumento de capital social dinerario con derechos de suscripción preferente para los accionistas de Inypsa por un importe total de aproximadamente, y en ningún caso menor de, 15.200.000 euros, que se desembolsaría en cualquier momento anterior a la Fusión (el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital quedará en todo caso totalmente suscrito y desembolsado, estando asegurado en los términos que se indican en el apartado 3 del Hecho Relevante publicado en la fecha del anuncio.
- (iii) Un compromiso de que Inypsa en el momento de otorgamiento de la escritura de Fusión, o en una fecha anterior cercana, cuente con al menos 30.000.000 de euros de caja neta (incluyendo, entre otros, los ingresos netos derivados del Aumento de Capital) en los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración.

- (iv) El otorgamiento a favor de Carbures, de forma directa o indirecta, por parte de algunos Accionistas de Inypsa de una línea de crédito revolving garantizada mediante una prenda sobre derechos de crédito de Carbures por un importe máximo de 10.000.000 de euros y a un tipo de interés a determinar, pero no superior al 6% (la "Línea de Crédito").

Conforme a los términos del Acuerdo Marco de Integración, la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de Carbures adquirirían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante inmediatamente posterior a la consumación de la Fusión.

E. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

F. Operaciones con acciones propias

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

El Grupo comenzó el ejercicio 2017 con una posición de acciones propias de 87.422 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 449.254 acciones y se han comprado 4.613.171, también se han entregado 770.000 acciones a Consejeros por los acuerdos adoptados en el ejercicio 2016, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2017 era de 3.481.339 acciones, equivalentes al 0,02% del capital, valoradas en 1.934.982 euros.

G. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2017, la Sociedad no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2016, la Sociedad contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente, si bien el primero de ellos ha sido capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas comentada anteriormente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 30 de abril de 2018