

Informe de experto independiente  
en relación con el Proyecto Común  
de Fusión entre Inypsa Informes y  
Proyectos, S.A. (como sociedad  
absorbente) y Carbures Europe,  
S.A. (como sociedad absorbida)

13 de septiembre de 2018



**INFORME DE EXPERTO INDEPENDIENTE EN RELACIÓN CON EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN ENTRE INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (COMO SOCIEDAD ABSORBENTE) Y CARBURES EUROPE, S.A. (COMO SOCIEDAD ABSORBIDA)**

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. OBJETIVOS Y ALCANCE DE NUESTRO TRABAJO**
- 3. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO DE FUSIÓN**
- 4. MÉTODOS DE VALORACIÓN SEGUIDOS PARA LA DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CANJE**
- 5. PROCEDIMIENTOS DE NUESTRO TRABAJO**
- 6. ASPECTOS RELEVANTES SOBRE NUESTRO TRABAJO**
- 7. CONCLUSIONES**

**ANEXO: PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN APROBADO POR LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN DE INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y CARBURES EUROPE, S.A.**

A los Consejos de Administración de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. y Carbures Europe, S.A.

Muy Sres. Nuestros:

## 1. INTRODUCCIÓN

A los fines previstos en el artículo 34 de la Ley 3/2009, de 3 de abril sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles (en adelante, “Ley de Modificaciones Estructurales”), y los artículos 340 y 349 del Reglamento del Registro Mercantil, y de acuerdo con nuestra designación por parte de D. Francisco José Salvador Campderá, Registrador Mercantil de Madrid número XV, correspondiente al expediente número 502/18, emitimos el presente informe único de experto independiente respecto del Proyecto Común de Fusión (en adelante, “el Proyecto de Fusión”) de Carbures Europe, S.A. (en adelante, “Carbures” o “la Sociedad Absorbida”) e Inypsa Informes y Proyectos, S.A. (en adelante, “Inypsa” o “la Sociedad Absorbente”) (en adelante, conjuntamente, “las Sociedades”), aprobado por los Consejos de Administración de las mismas, con fecha 27 de junio de 2018, así como sobre el patrimonio de la Sociedad Absorbida que se traspa a la Sociedad Absorbente.

## 2. OBJETIVOS Y ALCANCE DE NUESTRO TRABAJO

De acuerdo con el requerimiento del Registro Mercantil de Madrid y demás legislación aplicable, el alcance de nuestro trabajo ha consistido en la revisión del Proyecto de Fusión, que se adjunta como Anexo a este informe, y de toda la documentación que se ha puesto a nuestra disposición en relación con el mismo, para poder concluir sobre los siguientes aspectos:

- Si está o no justificado el tipo de canje de las acciones de los accionistas en la Sociedad Absorbida por acciones de la Sociedad Absorbente; cuáles han sido los métodos seguidos para establecerlo; si tales métodos son adecuados, mencionando los valores a los que conducen y las dificultades especiales de valoración, si existiesen; y
- Si el patrimonio aportado por Carbures es igual, por lo menos, al aumento del capital de la Sociedad Absorbente.

Debemos mencionar que nuestro trabajo es de naturaleza independiente y, por lo tanto, no supone ninguna recomendación a los Consejos de Administración de las Sociedades, a las Juntas Generales de accionistas de las mismas o a terceros sobre la posición que deberían tomar en relación con la operación de fusión prevista u otras transacciones de las Sociedades, ni sobre los efectos de las mismas para éstas. Nuestro trabajo no tiene por objeto analizar la conveniencia de las estrategias de negocio de las Sociedades ni de las razones de las mismas.

### 3. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO DE FUSIÓN

#### 3.1. Identificación de las sociedades intervinientes

Los datos identificativos de las Sociedades son los siguientes:

Sociedad Absorbente:

- Inypsa es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en Madrid, en Calle General Diaz Porlier, 49-51, número de identificación fiscal A-28249977 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 3.993, folio 120 y hoja M-66.796.
- De acuerdo con la información facilitada, a fecha del Proyecto de Fusión el capital social de Inypsa asciende a 50.730.004,00 euros, dividido en 370.292.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,137 euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie. Dichas acciones se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

Está previsto que con anterioridad a la consumación de la fusión, Inypsa lleve a cabo un aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal total de 15.219.001,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 111.087.600 nuevas acciones ordinarias de 0,137 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones que están actualmente en circulación, con respeto de los derechos de suscripción preferente de los accionistas de Inypsa en ese momento y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la fusión. De esta forma, como consecuencia de dicho aumento de capital en Inypsa y de forma previa a la consumación de la fusión, el capital social de Inypsa quedará fijado en la cifra de 65.949.005,20 euros y estará dividido en un total de 481.379.600 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,137 euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie.

Sociedad Absorbida, que se extingue por la absorción:

- Carbures es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en El Puerto de Santa María (Cádiz), Parque Tecnológico Bahía de Cádiz, carretera El Puerto de Santa María - Sanlúcar de Barrameda, Km. 5.5, Calle Ingeniería, 4, número de identificación fiscal A-11570462 e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, en el tomo 1.919, folio 99 y hoja CA-24.626.

De acuerdo con la información facilitada, el capital social de Carbures asciende a 36.025.571,08 euros, dividido en 211.915.124 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,17 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie. Dichas acciones se encuentran admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

Está previsto que con anterioridad a la consumación de la fusión, Carbures lleve a cabo un aumento de capital social por compensación de créditos por un importe nominal total de 1.801.278,52 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 10.595.756 nuevas acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones que están actualmente en circulación y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la fusión, para capitalizar determinado crédito titularidad de D. Rafael Jesús Contreras Chamorro. De esta forma, como consecuencia de dicho aumento de capital en Carbures y de forma previa a la consumación de la fusión, el capital social de Carbures quedará fijado en la cifra de 37.826.849,60 euros y estará dividido en un total de 222.510.880 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,17 euros cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie.

### 3.2. Contexto y propósito de la fusión

Con fecha 27 de junio de 2018, los Consejos de Administración de las Sociedades, en cumplimiento de lo previsto en los artículos 30, 31 y concordantes de la Ley de Modificaciones Estructurales, redactaron y suscribieron conjuntamente el Proyecto de Fusión, que será sometido, para su aprobación, a las Juntas Generales de accionistas de cada una de las Sociedades, según lo previsto en el artículo 40 de dicha ley.

En la misma fecha, con anterioridad a la firma del Proyecto de Fusión, Inypsa y Carbures, entre otros, suscribieron un contrato de fusión (el “Contrato de Fusión”) en el que acordaron los términos y condiciones conforme a los cuales se implementará la integración de las Sociedades y la consiguiente fusión por absorción de Carbures por parte de Inypsa.

A los efectos de lo previsto en los artículos 33 y concordantes de la Ley de Modificaciones Estructurales, los miembros de los Consejos de Administración de las Sociedades han elaborado sendos informes sobre el Proyecto de Fusión, en los que, de acuerdo con lo previsto en los referidos artículos, explican y justifican detalladamente el mismo en sus aspectos jurídicos y económicos, con especial referencia al tipo de canje.

De acuerdo con el Proyecto de Fusión, la operación corporativa de integración de las Sociedades tiene los siguientes objetivos:

- La suma de tecnología, recursos y know-how de las Sociedades para crear un grupo tecnológico-industrial con notables sinergias operativas y geoestratégicas y con capacidades complementarias en los sectores de la robótica, ingeniería y producción de piezas de materiales compuestos aplicados a la obra civil, así como a la industria aeroespacial y a la de automoción.
- Asimismo, beneficiarse (i) de unas fortalezas altamente complementarias en términos de presencia global, con proyectos en desarrollo en más de un centenar de países de todo el mundo y alrededor de trece plantas tecnológico-industriales, así como (ii) de una cartera de servicios y productos más competitiva, lo que permitirá afrontar mejor los retos y necesidades futuros del sector.

- En particular, gracias al posicionamiento de Inypsa y Carbures, permitir a ambos negocios beneficiarse de atractivas perspectivas de crecimiento y un atractivo perfil comercial, así como de oportunidades financieras mejoradas y una base de producción más eficiente.
- Mediante la combinación de la ingeniería con el grupo industrial en su conjunto, generar también un potencial significativo para desarrollar sinergias, tanto en costes como en oportunidades de venta cruzada, que a futuro se estima reportarán beneficios sobre todo en el campo del diseño con materiales policarbonados y en el ámbito de la obra civil.

En definitiva, en opinión de los Consejos de Administración de las Sociedades, se diversifica el negocio de forma geográfica y también en cuanto a líneas de negocio, por lo que, desde la perspectiva de ambas Sociedades, la operación de integración se basa en una sólida lógica empresarial y dará lugar a la creación de un actor global de gran relevancia en el sector tecnológico-industrial en España.

Con base en los factores descritos anteriormente, tal y como se detalla en el Proyecto de Fusión, se espera que la fusión suponga una mejora a lo largo del tiempo en la valoración de la sociedad resultante de la integración y una maximización del valor para sus accionistas.

### 3.3. Bases de la fusión

En los términos previstos en los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales, la fusión se llevará a cabo, si así lo aprueban las respectivas Juntas Generales de accionistas, mediante la modalidad de fusión por absorción de Carbures por parte de Inypsa, con extinción, vía disolución sin liquidación, de la primera y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de Carbures.

Con anterioridad a la consumación de la fusión, está previsto lo siguiente:

- La suscripción y desembolso en su integridad de los aumentos de capital de Inypsa y de Carbures referidos en el apartado 3.1 de este informe;
- Se haga efectivo el compromiso asumido por Inypsa en virtud del Contrato de Fusión de que su nivel de caja (según es definido este concepto en dicho contrato) no será inferior a 30.000.000 euros; y
- El no ejercicio (también con posterioridad a la consumación de la fusión) de los warrants serie A y/o de los warrants serie B emitidos por Carbures a los que se hace referencia en el apartado 8.1 del Proyecto de Fusión.

Inypsa procederá a absorber a Carbures atribuyendo a los accionistas de ésta las nuevas acciones que la Sociedad Absorbente emita en la ampliación de capital social proyectada. El tipo de canje de las acciones ha sido determinado por los Consejos de Administración de las Sociedades sobre la base del valor real de los patrimonios de Inypsa y de Carbures.

### 3.4. Balances de fusión

El apartado 6.1 del Proyecto de Fusión especifica que se considerarán como balances de fusión, a los efectos de los artículos 36.1 y 37 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los balances individuales de cada una de las Sociedades a 31 de diciembre de 2017 (en adelante, “Balances de Fusión”).

Los Balances de Fusión forman parte de las cuentas anuales individuales de las Sociedades correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017, que fueron auditadas (en ambos casos por Deloitte, S.L.) y aprobadas por las Juntas Generales Ordinarias de accionistas de Inypsa y Carbures celebradas, respectivamente, los días 21 de junio de 2018 y 27 de junio de 2018.

Los Balances de Fusión serán sometidos a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Extraordinarias de accionistas que resolverán sobre la fusión, con carácter previo a la adopción del propio acuerdo de fusión.

Tal y como se prevé asimismo en el apartado 6.1 del Proyecto de Fusión, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 39.3ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, los Consejos de Administración de Inypsa y Carbures informarán a sus respectivas Juntas Generales de accionistas que resuelvan sobre la fusión de las modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas, en su caso, en cualesquiera de las Sociedades entre la fecha del Proyecto de Fusión y la fecha en que las Juntas Generales de accionistas de Inypsa y Carbures resuelvan sobre la fusión.

Asimismo, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, el apartado 6.2 del Proyecto de Fusión deja constancia de que las condiciones en las que se realiza la fusión se han determinado tomando en consideración las cuentas anuales de las Sociedades que se fusionan correspondientes al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2017, siendo el ejercicio social de las sociedades que se fusionan coincidente con el año natural.

El apartado 6.3 del Proyecto de Fusión hace contar, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.9ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, que los activos y pasivos transmitidos por Carbures a Inypsa se registrarán en la contabilidad de Inypsa, una vez realizada la operación, por el importe que correspondería a los mismos a la fecha de efectos contables de la fusión.

### 3.5. Fecha de efectos contables y de participación en las ganancias de los nuevos accionistas

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.7ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se ha establecido que la fecha a partir de la cual las operaciones de Carbures se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de Inypsa será aquella que resulte de aplicación conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, a su norma 19ª y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por otra parte, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31.6ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, el Proyecto de Fusión establece que las nuevas acciones emitidas por Inypsa a favor de los accionistas de Carbures darán derecho a participar en las ganancias sociales de Inypsa desde la fecha de inscripción de la fusión en los Registros Mercantiles de Madrid y Cádiz (correspondientes al domicilio social de Inypsa y Carbures, respectivamente), en los mismos términos y condiciones que el resto de acciones de Inypsa en circulación en esa fecha.

### 3.6. Aportaciones de industria o prestaciones accesorias, derechos especiales y títulos distintos de los representativos del capital

De acuerdo con lo indicado en el Proyecto de Fusión, no existen en Inypsa ni en Carbures aportaciones de industria, prestaciones accesorias, instrumentos especiales o titulares de derechos distintos de la simple titularidad de las acciones (exceptuando lo previsto en los apartados 8.1, 8.2 y 8.3 del Proyecto de Fusión), por lo que no procede el otorgamiento de ningún derecho especial ni el ofrecimiento de ningún tipo de opciones.

Las acciones de Inypsa que se entreguen a los accionistas de Carbures como consecuencia de la fusión no otorgarán a sus titulares derecho especial alguno.

### 3.7. Tipo y método de canje

El tipo de canje de las acciones de las Sociedades, determinado sobre la base del valor real de sus patrimonios, será de 2,163398032491710 acciones ordinarias de nueva emisión de Inypsa, de 0,137 euros de valor nominal cada una, por cada acción ordinaria de Carbures, de 0,17 euros de valor nominal cada una, sin que esté prevista compensación complementaria en dinero.

La Sociedad Absorbente atenderá al canje de las acciones de Carbures, conforme al tipo de canje fijado, atribuyendo a los accionistas de Carbures un máximo de 481.379.600 acciones ordinarias de nueva emisión, no utilizándose acciones propias que, en el momento del canje, Inypsa mantenga, en su caso, en autocartera para atender a dicho canje. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley de Modificaciones Estructurales, las acciones propias que, en el momento del canje, Carbures mantenga, en su caso, en autocartera no serán canjeadas por acciones de Inypsa y serán amortizadas.

A la fecha del Proyecto de Fusión, (i) Inypsa no era titular de ninguna acción propia en autocartera; y (ii) Carbures era titular de 1.374.807 acciones propias en autocartera, representativas aproximadamente del 0,649% de su capital social.

Asimismo, a fecha del Proyecto de Fusión, Inypsa no era titular de ninguna acción de Carbures, ni Carbures de ninguna acción de Inypsa.

Las acciones de nueva emisión estarán representadas mediante anotaciones en cuenta cuyo registro contable estará atribuido a Iberclear y sus entidades participantes. Inypsa solicitará la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

### 3.8. Ampliación de capital

De acuerdo con el tipo de canje establecido y como consecuencia de la absorción del patrimonio de Carbures, Inypsa llevará a cabo un aumento de capital social no dinerario por un importe nominal máximo de 65.949.005,20 euros, mediante la emisión de un máximo de 481.379.600 nuevas acciones ordinarias de 0,137 euros de valor nominal cada una de ellas, siendo todas ellas de la misma clase de las ya existentes, cuya suscripción estará reservada en su totalidad a los accionistas de Carbures, no resultando aplicable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, ningún tipo de derecho de suscripción preferente.

El aumento de capital de Inypsa se desembolsará íntegramente mediante la aportación del patrimonio de Carbures en beneficio de la Sociedad Absorbente.

## 4. MÉTODOS DE VALORACIÓN SEGUIDOS PARA LA DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CANJE

El tipo de canje, de conformidad con lo previsto en el artículo 25 de la Ley de Modificaciones Estructurales, ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios de Inypsa y Carbures.

A fin de determinar el valor real de los patrimonios sociales de las Sociedades para fijar el tipo de canje, el método de valoración de referencia aplicado por los Consejos de Administración ha sido el método del descuento de flujos de caja. Dicho método se ha aplicado sobre la base de unas proyecciones financieras de las cuentas de resultados y balances de situación de cada línea de negocio de las Sociedades, preparadas de acuerdo con las hipótesis y estimaciones de futuro elaboradas por Carbures e Inypsa, así como de unas tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad específicas para cada línea de negocio, además de considerarse, en su caso, la posición financiera, el valor de otros activos y pasivos no operativos relevantes, y las ampliaciones de capital a realizar por las Sociedades con carácter previo a la fusión, conforme se describe en los apartados 3.1 y 3.3 anteriores.

Los Consejos de Administración de las Sociedades han analizado asimismo otros métodos de valoración, habiendo concluido que los mismos no son adecuados para la determinación de la ecuación de canje en la operación de fusión prevista.

A partir de la metodología de valoración empleada por los Consejos de Administración de las Sociedades descrita anteriormente, se han obtenido los siguientes rangos de valoración de cada una de ellas:

Datos expresados en millones de euros	Valor Carbures		Valor Inypsa	
	<u>Límite inferior</u>	<u>Límite superior</u>	<u>Límite inferior</u>	<u>Límite superior</u>
Valoración del Consejo de Administración de Inypsa	72,0	- 79,8	74,1	- 79,5
Valoración del Consejo de Administración de Carbures	76,0	- 84,0	70,0	- 81,0

En base a los anteriores resultados de valoración, los respectivos Consejos de Administración de las Sociedades han considerado que una ecuación de canje basada en la paridad del valor real del patrimonio de las mismas es razonable.

De acuerdo con la información incluida en el Proyecto de Fusión, Inypsa contrató los servicios de Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. (en adelante, “EY”) como asesor financiero en relación con el proceso de fusión. En ejecución de dicho contrato, a petición del Consejo de Administración de Inypsa, y para su exclusiva utilización, EY emitió una “*fairness opinion*” a dicho Consejo con fecha 26 de junio de 2018 en el sentido de que el tipo de canje propuesto, considerada la fusión como una fusión entre iguales en la que los accionistas de Inypsa mantendrían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante, es razonable desde el punto de vista financiero para los accionistas de Inypsa.

Por otro lado, Carbures contrató los servicios de Solventis S.V., S.A. (en adelante, “Solventis”) como asesor financiero en relación con la contraprestación que resulta del tipo de canje propuesto, a recibir por los accionistas de Carbures en el marco de la fusión. En ejecución de dicho contrato, a petición del Consejo de Administración de Carbures, y para su exclusiva utilización, Solventis emitió una “*fairness opinion*” a dicho Consejo con fecha 25 de junio de 2018 en el sentido de que el tipo de canje propuesto es razonable desde un punto de vista financiero para los accionistas de Carbures.

Adicionalmente, para la toma de decisión sobre la ecuación de canje, los respectivos Consejos de Administración de las Sociedades, además de las opiniones de razonabilidad (*fairness opinion*) indicadas anteriormente, han dispuesto también del informe favorable previo de las respectivas Comisiones de Auditoría de Inypsa y de Carbures sobre las condiciones económicas, su impacto contable y, en especial, sobre la ecuación de canje propuesta, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14 del Reglamento de la Comisión de Auditoría de las Sociedades y con la recomendación número 44 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Asimismo, han contado con el asesoramiento externo que han considerado oportuno.

## 5. PROCEDIMIENTOS DE NUESTRO TRABAJO

Nuestro trabajo se ha llevado a cabo mediante la realización de los procedimientos que se describen a continuación:

- Obtención de la siguiente información:
  - Documento de nombramiento de experto independiente por el Registro Mercantil de Madrid.
  - Contrato de Fusión, que regula los principales términos de la operación proyectada y los compromisos asumidos por las partes, de fecha 27 de junio de 2018.
  - Proyecto Común de Fusión formulado y aprobado por los Consejos de Administración de las Sociedades, con fecha 27 de junio de 2018.

- Certificados de los acuerdos de los Consejos de Administración de las Sociedades en relación con la aprobación del Proyecto de Fusión.
- Informes de los Consejos de Administración de las Sociedades sobre el Proyecto de Fusión, de fecha 13 de septiembre de 2018.
- Balances de Fusión auditados de las Sociedades.
- Documentación y análisis económicos justificativos del tipo de canje facilitada por la Dirección de Inypsa.
- Documentación y análisis económicos justificativos del tipo de canje facilitada por la Dirección de Carbures.
- Opinión de razonabilidad (“*fairness opinion*”) emitida por EY, asesor financiero de Inypsa, de fecha 26 de junio de 2018, y documentación soporte de sus conclusiones.
- Opinión de razonabilidad (“*fairness opinion*”) emitida por Solventis, asesor financiero de Carbures, de fecha 25 de junio de 2018, y documentación soporte de sus conclusiones.
- Certificado del texto del acta de la sesión del Comité de Auditoría de Inypsa celebrada el 27 de junio de 2018, sobre su informe favorable al Consejo de Administración acerca de las condiciones económicas, su impacto contable y, en especial, sobre la ecuación de canje propuesta en la fusión proyectada.
- Acta de la reunión de la Comisión de Auditoría Carbures sobre la fusión proyectada, de fecha 27 de junio de 2018.
- Cuentas anuales, individuales y consolidadas, auditadas de las Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016.
- Estados financieros intermedios, individuales y consolidados, no auditados de las Sociedades a 30 de junio de 2018.
- Información económico-financiera de gestión de las Sociedades correspondiente a los dos últimos ejercicios completos cerrados y para el ejercicio en curso a 30 de junio de 2018.
- Planes de negocio y proyecciones financieras de los negocios de las Sociedades, así como el detalle y las principales hipótesis empleadas en su preparación.
- Informes de *due diligence* financiera, legal, laboral, fiscal y de revisión de planes de negocio de las Sociedades preparados con motivo del presente proceso de fusión.
- Actas de los Consejos de Administración y Juntas Generales de accionistas de las Sociedades del ejercicio 2018 y hasta la fecha de emisión del presente informe.
- Información bursátil relativa a precios de cotización históricos de las Sociedades.
- Información bursátil y financiera pública de compañías cotizadas comparables a las Sociedades.
- Hechos relevantes remitidos por las Sociedades.

- Cualquier otra información pública económico-financiera y en relación con la operación de fusión de las Sociedades.
- Otra información que se ha considerado de interés para nuestro trabajo.
- Análisis y revisión de la información mencionada en el apartado anterior, teniendo en cuenta el contexto y características de la operación de fusión propuesta.
- Mantenimiento de reuniones con las direcciones de las Sociedades, así como con sus auditores y asesores, con el propósito de recabar información adicional que hemos considerado de utilidad en la realización de nuestro trabajo.
- Análisis y revisión de las metodologías de valoración empleadas por los Consejos de Administración de Inypsa y Carbures.
- Análisis y revisión del tipo de canje de la fusión, así como del valor razonable del patrimonio aportado por Carbures en relación con el aumento de capital de Inypsa.
- Obtención de una carta firmada por los Administradores de Inypsa y Carbures confirmando que según su leal saber y entender se nos ha facilitado toda la información considerada relevante para la elaboración de nuestro informe de experto independiente, así como que no se han producido acontecimientos posteriores entre la fecha de los Balances de Fusión de las Sociedades y la fecha de nuestro informe, que no hayan sido puestos en nuestro conocimiento y que pudieran modificar de forma sustancial la imagen fiel del patrimonio y/o la situación financiera de las Sociedades que se muestra en dicha fecha, y que por lo tanto pudieran afectar a nuestras conclusiones.
- Emisión del presente informe de experto independiente.

## 6. ASPECTOS RELEVANTES SOBRE NUESTRO TRABAJO

Debemos mencionar que todo trabajo de valoración conlleva apreciaciones subjetivas y realización de estimaciones sobre hechos futuros inciertos a la fecha de valoración, estando generalmente aceptado que ningún método de valoración ofrece resultados totalmente exactos e indiscutibles, sino rangos donde el valor analizado pueda situarse razonablemente.

Asimismo, debemos poner de manifiesto que el valor de una sociedad o negocio puede variar en el tiempo, por lo que los valores obtenidos a la fecha de valoración de las Sociedades podrían diferir significativamente de aquellos obtenidos en una fecha anterior o posterior a la misma.

Una parte sustancial de nuestro trabajo y de las conclusiones del mismo, se han basado en unas proyecciones financieras, facilitadas por las direcciones de las Sociedades, que recogen, de acuerdo con lo que nos han manifestado, su mejor estimación y juicio respecto a la evolución de los negocios de las mismas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento y de contar con la capacidad necesaria para financiar sus planes de negocio a corto y largo plazo. Dadas las incertidumbres inherentes a cualquier estimación sobre hechos futuros, alguna de las mismas podría no materializarse tal y como inicialmente ha sido definida, pudiendo verse afectados, en consecuencia, las conclusiones de nuestro informe.

Este informe y las conclusiones del mismo, deben entenderse una vez cumplidas las operaciones previas contenidas en el Proyecto de Fusión e incluidas en el apartado 3.3 anterior.

El alcance de nuestro trabajo no ha incluido una auditoría de la situación contable, fiscal, legal, laboral o medioambiental, operativa o de otro tipo de las Sociedades. Por lo tanto, los riesgos, si existiesen, derivados de dichas situaciones, no han sido tomados en consideración en la realización de nuestro trabajo y en la emisión de las correspondientes conclusiones.

Nuestro trabajo se ha basado en información, auditada y no auditada, proporcionada por la Dirección de las Sociedades, así como en otra información procedente de fuentes públicas, no habiendo realizado procedimientos de auditoría ni revisión sobre la misma. En este sentido, BDO no asume o garantiza la veracidad, exactitud e integridad de la información utilizada en la realización de nuestro trabajo.

## 7. CONCLUSIONES

De acuerdo con las bases de información utilizadas y los procedimientos de nuestro trabajo aplicados, y sujeto a lo descrito en el apartado 6 anterior, consideramos que:

- El tipo de canje propuesto por los Consejos de Administración de las Sociedades está justificado y el método de valoración, utilizado para estimar los valores que se expresan en el apartado 4 anterior, es adecuado teniendo en cuenta las circunstancias y el contexto de la fusión planteada; y
- El valor real del patrimonio aportado por Carbures que se extingue, es igual, al menos, al importe máximo del aumento de capital social que tiene previsto realizar la Sociedad Absorbente, el cual asciende a 65.949.005,20 euros.

Nuestra conclusión debe interpretarse en el contexto del alcance y procedimientos empleados en nuestro trabajo.

Este informe ha sido preparado exclusivamente para cumplir con lo establecido en el artículo 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los artículos 340 y 349 del Reglamento del Registro Mercantil y demás legislación aplicable, por lo que no sirve ni debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

BDO Auditores, S.L.P.



Eduardo Pérez Ruiz  
Socio

Madrid, 13 de septiembre de 2018



**ANEXO:**

**PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN APROBADO POR LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN DE INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y CARBURES EUROPE, S.A.**

# **PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN**

entre

**INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.**

*(como sociedad absorbente)*

y

**CARBURES EUROPE, S.A.**

*(como sociedad absorbida)*

Madrid, 27 de junio de 2018

## ÍNDICE

Contenido	Página
1 INTRODUCCIÓN.....	1
2 ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN PROYECTADA .....	1
3 JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN.....	1
4 IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES INTERVINIENTES EN LA FUSIÓN .....	2
5 CANJE DE LA FUSIÓN .....	4
6 BALANCES DE FUSIÓN, CUENTAS ANUALES Y VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE LA SOCIEDAD ADQUIRIDA A EFECTOS CONTABLES .....	7
7 APORTACIONES DE INDUSTRIA O PRESTACIONES ACCESORIAS .....	8
8 DERECHOS ESPECIALES Y TÍTULOS DISTINTOS DE LOS REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL.....	8
9 VENTAJAS ATRIBUIDAS A LOS EXPERTOS INDEPENDIENTES Y ADMINISTRADORES .....	10
10 FECHA A PARTIR DE LA CUAL LOS ACCIONISTAS DE CARBURES TENDRÁN DERECHO A PARTICIPAR EN LAS GANANCIAS SOCIALES DE INYPSA.....	10
11 FECHA DE EFECTOS CONTABLES DE LA FUSIÓN .....	11
12 ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD RESULTANTE .....	11
13 POSIBLES CONSECUENCIAS DE LA FUSIÓN SOBRE EL EMPLEO, IMPACTO DE GÉNERO EN LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN E INCIDENCIA EN LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA .....	12
14 RÉGIMEN FISCAL .....	12
15 EXPERTO INDEPENDIENTE .....	13
16 CONDICIONES DE LA FUSIÓN .....	13
17 PUBLICIDAD E INFORMACIÓN .....	14
ANEXO 1 Propuesta de estatutos sociales de Inypsa tras la consumación de la Fusión .....	17

## 1 INTRODUCCIÓN

De conformidad con lo previsto en los artículos 30, 31 y concordantes de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la "**Ley de Modificaciones Estructurales**"), los abajo firmantes, en su condición de miembros del Consejo de Administración de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. ("**Inypsa**") y del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. ("**Carbures**" y, conjuntamente con Inypsa, las "**Sociedades Participantes**"), respectivamente, proceden a redactar y suscribir este proyecto común de fusión (el "**Proyecto de Fusión**"), con las menciones establecidas en el artículo 31 de la Ley de Modificaciones Estructurales, que será sometido, para su aprobación, a las Juntas Generales de accionistas de cada una de las Sociedades Participantes, con arreglo a lo establecido en el artículo 40 de la Ley de Modificaciones Estructurales.

En el día de hoy, con anterioridad a la firma de este Proyecto de Fusión, Inypsa y Carbures, entre otros, han suscrito un contrato de fusión (el "**Contrato de Fusión**") en el que acordaron los términos y condiciones conforme a los cuales se implementará la integración de Inypsa y Carbures y la consiguiente fusión por absorción de Carbures (como sociedad absorbida) por parte de Inypsa (como sociedad absorbente).

## 2 ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN PROYECTADA

La estructura jurídica para llevar a cabo la integración de Inypsa y Carbures es la fusión, en los términos previstos en los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales.

En concreto, la fusión proyectada se llevará a cabo mediante la absorción de Carbures (como sociedad absorbida) por Inypsa (como sociedad absorbente), en virtud de la cual Carbures se extinguirá, vía disolución sin liquidación, transmitiendo en bloque todos sus activos y pasivos (incluyendo cualesquiera derechos y obligaciones) a Inypsa, que los adquirirá mediante sucesión universal (la "**Fusión**").

## 3 JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN

La operación corporativa de integración de Inypsa y Carbures supone la suma de tecnología, recursos y know-how para crear un gran grupo tecnológico-industrial español con notables sinergias operativas y geoestratégicas y con capacidades complementarias en los sectores de la robótica, ingeniería y producción de piezas de materiales compuestos aplicados a la obra civil, así como a la industria aeroespacial y a la de automoción.

Asimismo, la integración se beneficiará (i) de unas fortalezas altamente complementarias en términos de presencia global, con proyectos en desarrollo en más de un centenar de países de todo el mundo y alrededor de trece plantas tecnológico-industriales, así como (ii) de una cartera de servicios y productos más competitiva, lo que permitirá afrontar mejor los retos y necesidades futuros del sector.

En particular, gracias al posicionamiento de Inypsa y Carbures, esta combinación estratégica permitirá a ambos negocios beneficiarse de atractivas perspectivas de crecimiento y un atractivo perfil comercial, así como de oportunidades financieras mejoradas y una base de producción más eficiente.

La integración del negocio de Carbures en Inypsa, mediante la combinación de la ingeniería con el grupo industrial en su conjunto, genera también un potencial significativo para desarrollar sinergias que a futuro reportarán beneficios sobre todo en el campo del diseño con materiales policarbonados.

Con base en los factores descritos anteriormente, se espera que la Fusión suponga una mejora a lo largo del tiempo en la valoración de la sociedad resultante de la Fusión y una maximización del valor para sus accionistas.

Asimismo, se fortalecerá la actividad de obra civil, creando sinergias muy importantes tanto en lo que se refiere a costes, como en la oportunidad de venta cruzada.

En definitiva, se diversifica el negocio de forma geográfica y también en cuanto a líneas de negocio, por lo que desde la perspectiva de ambas Sociedades Participantes esta operación de integración se basa en una sólida lógica empresarial y dará lugar a la creación de un actor global de gran relevancia en el sector tecnológico-industrial en España.

## **4 IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES INTERVINIENTES EN LA FUSIÓN**

### **4.1 Inypsa (sociedad absorbente)**

INYPISA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en Madrid (España), Calle General Diaz Porlier, 49-51 y con Número de Identificación Fiscal A-28249977. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 3993, folio 120 y hoja M-66796.

En la fecha de este Proyecto de Fusión, el capital social de Inypsa asciende a CINCUENTA MILLONES SETECIENTOS TREINTA MIL CUATRO EUROS (50.730.004€), dividido en TRESCIENTOS SETENTA MILLONES DOSCIENTAS NOVENTA Y DOS MIL (370.292.000) acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,137€ cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie. Dichas acciones se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). El sistema de anotaciones en cuenta está a cargo de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) ("IBERCLEAR").

Está previsto que con anterioridad a la consumación de la Fusión, Inypsa lleve a cabo un aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal total de QUINCE MILLONES DOSCIENTOS DIECINUEVE MIL UN EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS (15.219.001,20€), mediante la emisión y puesta en circulación de CIENTO ONCE MILLONES OCHENTA Y SIETE MIL SEISCIENTAS (111.087.600) nuevas acciones ordinarias de 0,137€ de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones que están actualmente en circulación, con respeto de los derechos de suscripción preferente de los accionistas de Inypsa en ese momento y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la Fusión (el "**Aumento de Capital de Inypsa**"). De esta forma, como consecuencia del Aumento de Capital Inypsa y de forma previa a la consumación de la Fusión, el capital social de Inypsa quedará fijado en la cifra de SESENTA Y CINCO MILLONES NOVECIENTOS CUARENTA Y NUEVE MIL CINCO EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS (65.949.005,20€) y estará dividido en un total de CUATROCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTAS (481.379.600) acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,137€

cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie.

#### 4.2 Carbures (sociedad absorbida)

CARBURES EUROPE, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en El Puerto de Santa María (Cádiz – España), Parque Tecnológico Bahía de Cádiz, carretera El Puerto de Santa María – Sanlúcar de Barrameda, Km. 5.5, Calle Ingeniería, 4 y con Número de Identificación Fiscal A-11570462. Está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, en el tomo 1919, folio 99 y hoja CA-24626.

En la fecha de este Proyecto de Fusión, el capital social de Carbures asciende a TREINTA Y SEIS MILLONES VEINTICINCO MIL QUINIENTOS SETENTA Y UN EUROS CON OCHO CÉNTIMOS (36.025.571,08€), dividido en DOSCIENTOS ONCE MILLONES NOVECIENTAS QUINCE MIL CIENTO VEINTICUATRO (211.915.124) acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,17€ cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie. Dichas acciones se encuentran admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

Está previsto que con anterioridad a la consumación de la Fusión, Carbures lleve a cabo un aumento de capital social por compensación de créditos por un importe nominal total de UN MILLÓN OCHOCIENTOS UN MIL DOSCIENTOS SETENTA Y OCHO EUROS CON CINCUENTA Y DOS CÉNTIMOS (1.801.278,52€), mediante la emisión y puesta en circulación de DIEZ MILLONES QUINIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL SETECIENTAS CINCUENTA Y SEIS (10.595.756) nuevas acciones ordinarias de 0,17€ de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones que están actualmente en circulación y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la Fusión (el "**Aumento de Capital de Carbures**"), para capitalizar determinado crédito titularidad de D. Rafael Jesús Contreras Chamorro instrumentando el pago de las acciones a las que tiene derecho conforme a su retribución variable en especie que se deriva del Contrato de Prestación de Servicios de Presidente Ejecutivo firmado entre D. Rafael Jesús Contreras Chamorro y Carbures el 16 de diciembre de 2015 y las adendas al mismo de fechas 28 de junio de 2016, 31 de marzo de 2017 y 6 de febrero de 2018, por virtud del cual D. Rafael Jesús Contreras Chamorro tiene derecho a percibir un número de acciones equivalente al 5% de las acciones en que estuviera dividido el capital social de Carbures en el momento del devengo de la retribución variable en especie. De esta forma, como consecuencia del Aumento de Capital de Carbures y de forma previa a la consumación de la Fusión, el capital social de Carbures quedará fijado en la cifra de TREINTA Y SIETE MILLONES OCHOCIENTOS VEINTISÉIS MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y NUEVE EUROS CON SESENTA CÉNTIMOS (37.826.849,60€) y estará dividido en un total de DOS CIENTOS VEINTIDOS MILLONES QUINIENTAS DIEZ MIL OCHOCIENTAS OCHENTA(222.510.880) acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,17€ cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo una única clase y serie.

## 5 CANJE DE LA FUSIÓN

### 5.1 Tipo de canje

El tipo de canje de las acciones de las Sociedades Participantes, que ha sido determinado sobre la base del valor real de sus patrimonios (sin perjuicio de lo que se indica posteriormente en el apartado 5.2), será de 2,163398032491710 acciones ordinarias de nueva emisión de Inypsa, de 0,137€ de valor nominal, por cada acción ordinaria de Carbures, de 0,17€ de valor nominal, sin que esté prevista compensación complementaria en dinero.

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los Consejos de Administración de Inypsa y de Carbures elaborarán y emitirán, cada uno de ellos, un informe explicando y justificando detalladamente el Proyecto de Fusión en sus aspectos jurídicos y económicos, con especial referencia al tipo de canje de las acciones y a las especiales dificultades de valoración que pudieran existir, así como a las implicaciones de la Fusión para los accionistas de cada una de las Sociedades Participantes, sus acreedores y sus trabajadores.

Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., conforme al encargo recibido de Inypsa, emitió el 27 de junio de 2018, su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) dirigida al Consejo de Administración de esta sociedad concluyendo que, con base en los elementos, limitaciones y asunciones contenidas en dicha opinión, el tipo de canje propuesto, "considerada la fusión como una fusión entre iguales en la que los accionistas de Inypsa mantendrían, en su conjunto, el 50% del capital social de la sociedad resultante" es razonable desde el punto de vista financiero para los accionistas de Inypsa. Dicha conclusión está referida al 31 de marzo de 2018, fecha de referencia de los análisis y las valoraciones realizados, si bien es también válida en la fecha de emisión de la opinión de razonabilidad (*fairness opinion*).

Asimismo, Solventis S.V., S.A., conforme al encargo recibido de Carbures, emitió el 25 de junio de 2018, su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) dirigida al Consejo de Administración de esta sociedad concluyendo que, a dicha fecha, y con base en los elementos, limitaciones y asunciones contenidas en dicha opinión, el tipo de canje propuesto es razonable para los accionistas de Carbures.

Para la decisión sobre la ecuación de canje, el Consejo de Administración de Inypsa ha dispuesto de la opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) indicada anteriormente y del informe favorable previo de la Comisión de Auditoría de Inypsa sobre las condiciones económicas, su impacto contable y, en especial, sobre la ecuación de canje propuesta, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14 del Reglamento de la Comisión de Auditoría de Inypsa y con la recomendación número 44 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Asimismo, ha contado con el asesoramiento externo que ha considerado oportuno.

Para la decisión sobre la ecuación de canje, el Consejo de Administración de Carbures ha dispuesto de la opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) indicada anteriormente y del informe favorable previo de la Comisión de Auditoría y Control de Carbures sobre las condiciones económicas, su impacto contable y, en especial, sobre la ecuación de canje propuesta, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración de Carbures. Asimismo, ha contado con el asesoramiento externo que ha considerado oportuno.

El tipo de canje propuesto será sometido a la verificación del experto independiente que designe el Registro Mercantil de Madrid (correspondiente al domicilio social de Inypsa) conforme a lo previsto en el artículo 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales (tal y como se describe en el apartado 15 posterior).

## **5.2 Bases para el cálculo del tipo de canje**

El tipo de canje ha sido calculado sobre la base del valor real de los patrimonios de las Sociedades Participantes, lo cual se desarrollará en los informes que, conforme a lo dispuesto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales, emitirán los Consejos de Administración de las Sociedades Participantes.

Asimismo, en la determinación del tipo de canje, se ha tenido en cuenta además lo siguiente:

- (i) que el Aumento de Capital de Inypsa y el Aumento de Capital de Carbures referidos en el apartado 4.1 anterior se habrán suscrito y desembolsado en su integridad con anterioridad a la consumación de la Fusión;
- (ii) el compromiso asumido por Inypsa en virtud del Contrato de Fusión de que con anterioridad al otorgamiento de la escritura de Fusión su nivel de caja (según se define este concepto en el Contrato de Fusión) no será inferior a TREINTA MILLONES DE EUROS (30.000.000€); y
- (iii) el no ejercicio (ya sea con anterioridad o con posterioridad a la consumación de la Fusión) de los warrants serie A y/o de los warrants serie B emitidos por Carbures a los que se hace referencia en el apartado 8.1.

## **5.3 Método para atender el canje**

Inypsa atenderá el canje de las acciones de Carbures, de acuerdo con el tipo de canje previsto en el apartado 5.1 anterior, mediante un máximo de CUATROCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTAS (481.379.600) acciones ordinarias de nueva emisión, no utilizándose acciones propias que, en el momento del canje, Inypsa mantenga, en su caso, en autocartera para atender a dicho canje. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley de Modificaciones Estructurales, las acciones propias que, en el momento del canje, Carbures mantenga, en su caso, en autocartera no serán canjeadas por acciones de Inypsa y serán amortizadas. Se hace constar asimismo que, a la fecha de este Proyecto de Fusión, Inypsa no es titular de ninguna acción de Carbures, ni Carbures de ninguna acción de Inypsa.

Al cierre de la sesión bursátil de las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid y del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), según corresponda en cada caso, de la fecha de este Proyecto de Fusión, (i) Inypsa no era titular de ninguna acción propia en autocartera; y (ii) Carbures era titular de UN MILLÓN TRESCIENTAS SETENTA Y CUATRO MIL OCHOCIENTAS SIETE (1.374.807) acciones propias en autocartera, representativas aproximadamente del 0,649% de su capital social.

Inypsa llevará a cabo un aumento de capital social no dinerario por un importe nominal máximo de SESENTA Y CINCO MILLONES NOVECIENTOS CUARENTA Y NUEVE MIL CINCO EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS (65.949.005,20€) al objeto de atender al canje de todas las acciones que conforman el capital social de Carbures y que conforme a la Ley de Modificaciones Estructurales tengan el derecho al canje, mediante la emisión de un

máximo de CUATROCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTAS (481.379.600) nuevas acciones ordinarias de 0,137€ de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que aquellas en circulación, cuya suscripción estará reservada en su totalidad a los accionistas de Carbures, no resultando aplicable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, ningún tipo de derecho de suscripción preferente.

Considerando (i) el número total de acciones de Carbures existentes a la fecha de este Proyecto de Fusión (incluyendo a estos efectos la autocartera de Carbures) y (ii) las acciones que se emitirán por Carbures con ocasión del Aumento del Capital de Carbures, el Consejo de Administración de Inypsa propondrá a la Junta General de accionistas que resuelva sobre la Fusión, como parte de los acuerdos de Fusión, la aprobación de un aumento de capital en los términos indicados anteriormente.

La diferencia entre el valor razonable del patrimonio recibido en virtud de la Fusión y el valor nominal de las nuevas acciones se contabilizará como prima de emisión. Tanto el valor nominal de las nuevas acciones como la prima de emisión correspondiente quedarán íntegramente desembolsados como consecuencia de la transmisión en bloque, en el momento de la consumación de la Fusión, del patrimonio de Carbures a Inypsa, que adquirirá la totalidad del patrimonio y todos los derechos y obligaciones de Carbures por sucesión universal.

Como consecuencia de la Fusión y, por lo tanto, de la inscripción de la escritura de Fusión en los Registros Mercantiles correspondientes al domicilio social de Inypsa y Carbures (Madrid y Cádiz, respectivamente), las acciones de Carbures quedarán automáticamente extinguidas.

#### **5.4 Procedimiento de canje**

El canje de las acciones de Carbures por acciones de Inypsa y, en consecuencia, la entrega a los accionistas de Carbures de las CUATROCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTAS (481.379.600) acciones ordinarias de nueva emisión de Inypsa a las que como máximo tienen derecho en aplicación del tipo de canje indicado en el apartado 5.1 anterior, se llevará a cabo de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable y, en particular, en el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre.

Los accionistas de Carbures que sean titulares de un número de acciones que, conforme al tipo de canje indicado en el apartado 5.1 anterior, no determine la recepción de un número entero de acciones de Inypsa, podrán adquirir o transmitir acciones para proceder a canjearlas según dicho tipo de canje. Sin perjuicio de lo anterior, las Sociedades Participantes en la Fusión establecerán mecanismos orientados a facilitar la realización del canje a esos accionistas de Carbures, incluyendo para ello la designación de un "agente de picos".

El canje de las acciones de Inypsa que se emitirán en relación con la Fusión se llevará a cabo inmediatamente después de que hayan tenido lugar todos y cada uno de los siguientes hitos:

- (i) la aprobación de la Fusión por las Juntas Generales de accionistas de las Sociedades Participantes;
- (ii) el cumplimiento o renuncia de las condiciones referidas en el apartado 16 siguiente;

- (iii) el otorgamiento ante notario de la escritura de Fusión y del consiguiente aumento de capital social de Inypsa; y
- (iv) la inscripción de la escritura de Fusión en los Registros Mercantiles de Madrid y Cádiz (correspondientes al domicilio social de Inypsa y Carbures, respectivamente).

Al objeto de que los accionistas de Carbures reciban las acciones ordinarias de nueva emisión de Inypsa que correspondan en aplicación del tipo de canje indicado en el apartado 5.1 anterior, una entidad participante en IBERCLEAR será nombrada por Inypsa como "agente de canje".

Los accionistas de Carbures deberán acreditar al agente de canje su titularidad sobre las acciones de Carbures en la forma solicitada por el agente. Asimismo, los accionistas de Carbures, por sí o a través de los depositarios de sus valores, llevarán a cabo cuantas otras acciones sean necesarias para la efectividad del canje, incluyendo, sin limitación, la comunicación al agente de canje de las cuentas de valores abiertas en cualquier entidad participante en IBERCLEAR en las que deberán ser depositadas las acciones de Inypsa que reciban en virtud de la Fusión.

La entrega de las acciones de Inypsa a los accionistas de Carbures se realizará mediante el registro de las mismas en las correspondientes cuentas de valores designadas por los accionistas de Carbures.

Inypsa solicitará la admisión a cotización de las nuevas acciones que emita para atender el canje de la Fusión en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid, para su contratación a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

## **6 BALANCES DE FUSIÓN, CUENTAS ANUALES Y VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE LA SOCIEDAD ADQUIRIDA A EFECTOS CONTABLES**

### **6.1 Balances de fusión**

A los efectos previstos en los artículos 36.1 y 37 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se considerarán como balances de fusión:

- 6.1.1 respecto de Inypsa, el balance cerrado a 31 de diciembre de 2017, el cual forma parte de sus cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha, que fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas de Inypsa celebrada el 21 de junio de 2018. Dicho balance fue verificado por el auditor de cuentas de Inypsa y será sometido a la Junta General de accionistas de Inypsa que resuelva sobre la Fusión.
- 6.1.2 respecto de Carbures, el balance cerrado a 31 de diciembre de 2017, el cual forma parte de sus cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha, que han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas de Carbures celebrada el 27 de junio de 2018. Dicho balance fue verificado por el auditor de cuentas de Carbures y será sometido a la Junta General de accionistas de Carbures que resuelva sobre la Fusión.

Sin perjuicio de lo anterior, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 39.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los Consejos de Administración de Inypsa y Carbures informarán a sus respectivas Juntas Generales de accionistas que resuelvan sobre la

Fusión de las modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas en cualesquiera de las Sociedades Participantes, entre la fecha de este Proyecto de Fusión y la fecha en que las Juntas Generales de accionistas de Inypsa y Carbures resuelvan sobre la Fusión.

## **6.2 Cuentas anuales**

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, para establecer los términos y condiciones en los que se realiza la Fusión se han tomado en consideración las cuentas anuales de las Sociedades Participantes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, siendo el referido ejercicio social de las mismas coincidente con el año natural.

Las cuentas anuales anteriormente mencionadas y los balances de fusión referidos en el apartado 6.1 anterior, así como los restantes documentos a los que se refiere el artículo 39.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se pondrán a disposición de los accionistas de Inypsa y de los accionistas de Carbures y, en la medida en que resulte aplicable, de sus obligacionistas, titulares de derechos especiales y representantes de los trabajadores en las páginas web corporativas de Inypsa y Carbures (con la posibilidad de descargarlos e imprimirlos – [www.inypsa.es](http://www.inypsa.es) y [www.carbures.com](http://www.carbures.com)) con antelación suficiente para cumplir con el plazo mínimo establecido en dicho artículo 39.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales (esto es, con anterioridad a la publicación de las respectivas convocatorias de las Juntas Generales de accionistas de las Sociedades Participantes que hayan de resolver sobre la Fusión).

## **6.3 Valoración de los activos y pasivos de la sociedad adquirida a efectos contables**

Como consecuencia de la Fusión, Carbures se extinguirá, vía disolución sin liquidación, transmitiéndose sus activos y pasivos (incluyendo cualesquiera derechos y obligaciones) en bloque y por sucesión universal a Inypsa.

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.9ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se hace constar que, conforme a la normativa contable de aplicación, los activos y pasivos de la sociedad adquirida (a efectos contables) se registrarán en la contabilidad de la sociedad adquirente (a efectos contables) por su valor razonable a la fecha de efectos contables de la Fusión, tal y como se establece en el apartado 11 siguiente.

## **7 APORTACIONES DE INDUSTRIA O PRESTACIONES ACCESORIAS**

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.3ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, dado que no existen socios industriales (ni, por tanto, aportaciones de industria), ni hay establecidas prestaciones accesorias en ninguna de las Sociedades Participantes, la Fusión no comportará ninguna incidencia al respecto ni procede el otorgamiento de compensación alguna por este concepto.

## **8 DERECHOS ESPECIALES Y TÍTULOS DISTINTOS DE LOS REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL**

Exceptuando lo previsto en los apartados 8.1, 8.2 y 8.3 siguientes, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.4ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, no existen en ninguna de las Sociedades Participantes instrumentos especiales, ni titulares de derechos especiales distintos de la simple titularidad de las acciones. En consecuencia, no procede

el otorgamiento de ningún derecho especial, ni el ofrecimiento de ningún tipo de opciones a estos efectos.

En particular, las acciones de Inypsa que se emitan a favor de los accionistas de Carbures como consecuencia de la Fusión no otorgarán a su titular derecho especial alguno.

## **8.1 Titulares de warrants emitidos por Carbures**

A la fecha del presente Proyecto de Fusión, Carbures tiene emitidas dos series de *warrants*:

- 8.1.1 los *warrants* serie A, emitidos el 2 de febrero de 2016 en favor de la sociedad LAS Holdings S.à r.l. (y suscritos en esa misma fecha por tal sociedad) en el contexto de la suscripción de un acuerdo de colaboración celebrado entre ambas sociedades el 16 de diciembre de 2015 (los "**Warrants Serie A**"); y
- 8.1.2 los *warrants* serie B, emitidos el 21 de diciembre de 2015 en favor de BTC DOS, S.à r.l. en el contexto de una financiación otorgada a Carbures (los "**Warrants Serie B**" y, conjuntamente con los Warrants Serie A, los "**Warrants**").

Ambas emisiones de Warrants están inscritas en el Registro Mercantil de Cádiz: (i) en la inscripción 80ª, en relación con los Warrants Serie A; y (ii) en la inscripción 81ª, en relación con los Warrants Serie B, de la hoja registral abierta a Carbures.

No obstante, en relación con dichos Warrants, Carbures manifiesta lo siguiente:

- (i) en relación con los Warrants Serie A, no resulta posible su ejercicio por su titular en ningún supuesto, y ello como consecuencia de no haber cumplido LAS Holdings S.à r.l. determinados compromisos asumidos en el acuerdo de colaboración suscrito con Carbures, al que se ha hecho referencia anteriormente.
- (ii) en relación con los Warrants Serie B, que, mediante la firma del Contrato de Fusión, BTC DOS, S.à r.l.:
  - ha confirmado expresamente ser titular de pleno derecho de la totalidad de los Warrants Serie B, sin que se hayan constituido cargas, gravámenes o derechos de opción sobre éstos;
  - ha renunciado hasta la fecha de inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil (o, en su caso, hasta la fecha de resolución del Contrato de Fusión, lo que acontezca primero), a transmitir total o parcialmente dichos Warrants Serie B o a ejercitar cualesquiera derechos incorporados a éstos; y
  - sujeto a la eficacia de la Fusión en virtud de su inscripción en el Registro Mercantil, ha renunciado asimismo a cualesquiera derechos incorporados a dichos Warrants Serie B, los cuales quedarían, por tanto, amortizados como consecuencia de la eficacia de la Fusión.

En consecuencia, en tanto que por los motivos manifestados anteriormente por Carbures no resulta posible en ningún caso el ejercicio de los Warrants, no procede en relación con éstos el otorgamiento de ningún derecho especial, ni el ofrecimiento de ningún tipo de opción a estos efectos.

## **8.2 Beneficiarios de programas de retribución en acciones de Carbures**

Con anterioridad a la consumación de la Fusión y tal y como ha quedado referido en el apartado 4.2, Carbures llevará a cabo el Aumento de Capital de Carbures para atender a los compromisos de entrega de acciones a D. Rafael Jesús Contreras Chamorro como parte de su retribución variable en acciones que se deriva del contrato de prestación de servicios de Presidente Ejecutivo firmado entre D. Rafael Jesús Contreras Chamorro y Carbures el 16 de diciembre de 2015 y las adendas al mismo de fechas 28 de junio de 2016, 31 de marzo de 2017 y 6 de febrero de 2018, por virtud del cual D. Rafael Jesús Contreras Chamorro tiene derecho a percibir un número de acciones equivalente al 5% de las acciones en que estuviera dividido el capital social de Carbures en el momento del devengo de la retribución variable en especie.

En consecuencia, este derecho de D. Rafael Jesús Contreras Chamorro se habrá liquidado en su integridad con anterioridad a la fecha de otorgamiento de la escritura de Fusión y no procede por tanto el otorgamiento de ningún derecho especial, ni el ofrecimiento de ningún tipo de opción a estos efectos.

## **8.3 Titulares de derechos de conversión de préstamo convertible en Inypsa**

Con fecha 2 de junio de 2014 Inypsa suscribió con una serie de entidades financieras un contrato de novación en virtud del cual parte de una serie de contratos de refinanciación bilaterales fueron convertidos en ocho contratos de préstamo subordinado y participativo por un importe conjunto de DOS MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (2.500.000€). Los titulares de estos préstamos tienen derecho a la conversión de la totalidad o parte de la deuda participativa en acciones ordinarias de Inypsa (los "**Derechos de Conversión**").

Con anterioridad a la fecha de firma del presente Proyecto de Fusión, la entidad titular de la mayoría de la deuda correspondiente a estos préstamos ha renunciado irrevocablemente a ejercitar los Derechos de Conversión que le corresponden mediante carta dirigida a Inypsa.

Esta renuncia no afecta, sin embargo, a los Derechos de Conversión de los restantes titulares respecto de su deuda, que seguirán siendo aplicables en sus términos.

## **9 VENTAJAS ATRIBUIDAS A LOS EXPERTOS INDEPENDIENTES Y ADMINISTRADORES**

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.5ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se hace constar que no se atribuirán ventajas de ninguna clase al experto independiente que emita el correspondiente informe en relación con este Proyecto de Fusión ni a los administradores de las Sociedades Participantes, incluyendo aquéllos cuyo nombramiento será propuesto a la Junta General de accionistas de Inypsa que resuelva sobre la Fusión.

## **10 FECHA A PARTIR DE LA CUAL LOS ACCIONISTAS DE CARBURES TENDRÁN DERECHO A PARTICIPAR EN LAS GANANCIAS SOCIALES DE INYPSA**

Las nuevas acciones que sean emitidas por Inypsa a favor de los accionistas de Carbures para atender el canje de la Fusión, en los términos previstos en el apartado 5.1 anterior, serán acciones ordinarias de la misma clase y serie que aquéllas en circulación y tendrán los mismos derechos desde la fecha en que sean emitidas.

En particular, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31.6ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja constancia de que las citadas nuevas acciones emitidas por Inypsa a favor de los accionistas de Carbures darán derecho a participar en las ganancias sociales de Inypsa desde la fecha de inscripción de la Fusión en los Registros Mercantiles de Madrid y Cádiz (correspondientes al domicilio social de Inypsa y Carbures, respectivamente), en los mismos términos y condiciones que el resto de acciones de Inypsa en circulación en esa fecha.

## **11 FECHA DE EFECTOS CONTABLES DE LA FUSIÓN**

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.7ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad adquirida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad adquirente será aquella que resulte de aplicación conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, a su norma 19ª y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

## **12 ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD RESULTANTE**

Como consecuencia de la Fusión, las únicas modificaciones de los estatutos sociales con respecto a los estatutos vigentes de Inypsa serían las referidas a continuación y cuya aprobación será sometida a la Junta General de accionistas de Inypsa que resuelva sobre la Fusión:

- (i) la modificación del artículo 6 relativo al capital social y acciones como consecuencia de la ampliación de capital para atender el canje de la Fusión en los términos establecidos en el apartado 5 anterior;
- (ii) la modificación del artículo 20 para eliminar el requisito de ser titular de cierto número de acciones para poder acudir a las Juntas Generales de accionistas;
- (iii) la modificación del artículo 28 relativo a las comisiones consultivas del Consejo de Administración;
- (iv) la modificación del artículo 29 relativo a la retribución de los consejeros; y
- (v) la modificación del artículo 33 relativo a la distribución de los beneficios líquidos.

A los efectos de lo establecido en el artículo 31.8ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se adjunta como **Anexo 1** a este Proyecto de Fusión el texto refundido de los estatutos sociales de Inypsa conforme quedarán redactados tras la consumación de la Fusión de acuerdo con lo establecido en este Proyecto de Fusión (en lo que se refiere al capital social, asumiendo una suscripción total del aumento de capital de la Fusión y la realización previa del Aumento de Capital de Inypsa). Estos estatutos sociales serán puestos a disposición de los accionistas de Inypsa y de Carbures, en sus respectivas páginas web corporativas (con la posibilidad de descargarlos e imprimirlos – [www.inypsa.es](http://www.inypsa.es) y [www.carbures.com](http://www.carbures.com)) con antelación suficiente para cumplir con el plazo mínimo establecido en el artículo 39.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales (esto es, con anterioridad a la publicación de las respectivas convocatorias de las Juntas Generales de accionistas de las Sociedades Participantes que hayan de resolver sobre la Fusión).

### **13 POSIBLES CONSECUENCIAS DE LA FUSIÓN SOBRE EL EMPLEO, IMPACTO DE GÉNERO EN LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN E INCIDENCIA EN LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

A los efectos de lo establecido en el artículo 31.11ª de la Ley de Modificaciones Estructurales, se indican a continuación las consideraciones tenidas en cuenta para afirmar que la Fusión no provoca ningún impacto sobre el empleo, de género en los órganos de administración ni en cuanto a la responsabilidad social corporativa de Inypsa (en su condición de sociedad absorbente):

#### **13.1 Posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 44 del texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre, precepto legal que regula la sucesión de empresa, Inypsa se convertirá en la entidad empleadora de los trabajadores de Carbures con contrato en vigor en la fecha de consumación de la Fusión. En consecuencia, Inypsa se subrogará en los derechos y obligaciones laborales y de seguridad social de los trabajadores de Carbures.

A estos efectos, no está previsto que la Fusión tenga ningún impacto directo (ni, por tanto, negativo) para los empleados de las Sociedades Participantes.

En cualquier caso, se hace constar que las Sociedades Participantes darán cumplimiento a sus obligaciones de información conforme a lo dispuesto en la legislación laboral, según resulte aplicable. Además, se comunicará el hecho de la Fusión a las autoridades u organismos públicos según resulte procedente, incluyendo, en particular, a la Tesorería General de la Seguridad Social.

#### **13.2 Eventual impacto de género en los órganos de administración**

No está previsto que, con ocasión de la Fusión, se produzcan cambios de especial significación en la estructura del Consejo de Administración de Inypsa desde el punto de vista de la distribución por géneros de los miembros de los respectivos Consejos de Administración.

#### **13.3 Incidencia de la Fusión en la responsabilidad social corporativa**

No está previsto que la Fusión tenga un impacto negativo en la política de responsabilidad social corporativa de Inypsa.

### **14 RÉGIMEN FISCAL**

La Fusión se acogerá al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores previsto en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (el "Régimen de Neutralidad Fiscal").

No obstante lo anterior, de forma previa a la convocatoria de las juntas generales de accionistas de Inypsa y de Carbures que hayan de resolver sobre la aprobación de la Fusión, las Sociedades Participantes analizarán de buena fe y de forma pormenorizada las ventajas e inconvenientes derivados de la aplicación del Régimen de Neutralidad Fiscal, con especial atención a las limitaciones e implicaciones que su aplicación pueda suponer respecto del resto de circunstancias fiscales o legales que puedan afectar a la

realización de la Fusión y atendiendo al interés social de las Sociedades Participantes (que incluye a estos efectos el de sus accionistas).

Una vez completado el mencionado análisis, las Sociedades Participantes confirmarán el acogimiento de la Fusión al Régimen de Neutralidad Fiscal o renunciarán total o parcialmente a su aplicación.

De acordarse de forma definitiva la aplicación del régimen fiscal especial, se procederá a efectuar la oportuna comunicación a las autoridades tributarias en los términos reglamentariamente establecidos.

## **15 EXPERTO INDEPENDIENTE**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 34.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los Consejos de Administración de las Sociedades Participantes solicitarán conjuntamente al Registro Mercantil de Madrid (correspondiente al domicilio social de la sociedad absorbente) la designación de un experto independiente para la elaboración de un único informe sobre este Proyecto de Fusión.

## **16 CONDICIONES DE LA FUSIÓN**

La consumación y efectividad de la Fusión estará sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones (las "**Condiciones**" y cada una de ellas, una "**Condición**"):

- (i) la emisión de un informe por el experto independiente referido en el apartado 15 anterior en relación con este Proyecto Fusión, confirmando los extremos a los que se refiere el artículo 34.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales;
- (ii) la suscripción y desembolso íntegro del Aumento de Capital de Carbures;
- (iii) la suscripción y desembolso íntegro del Aumento de Capital de Inypsa;
- (iv) la obtención de determinados consentimientos de terceros a la Fusión; y
- (v) la aprobación de la Fusión y acuerdos conexos en la Junta General de accionistas de Inypsa, con las mayorías estatutarias necesarias.

Sin perjuicio de las Condiciones anteriores, tras la fecha del presente Proyecto de Fusión las Sociedades Participantes colaborarán de buena fe y de forma diligente, junto con sus respectivos asesores, para determinar, a la mayor brevedad posible y, en todo caso, de forma previa a la convocatoria de las Juntas Generales de accionistas de Inypsa y de Carbures, respectivamente, que hayan de resolver sobre la aprobación de la Fusión, la existencia de cualesquiera autorizaciones en materia de control de concentraciones preceptivas para la consumación de la Fusión. En caso de que resultara preceptiva la autorización por parte de cualesquiera autoridades en materia de control de concentraciones, la obtención de dichas autorizaciones pasaría a constituir una Condición para la consumación y efectividad de la Fusión en los términos que a tal efecto se acuerden.

Estas Condiciones podrán ser renunciadas por las Sociedades Participantes conforme a lo previsto en el Contrato de Fusión.

En caso de que cualquiera de las Condiciones no se hubiera cumplido o renunciado antes de las 23:59 CET (Horario Central Europeo) del 31 de diciembre de 2018, cualquiera de

las Sociedades Participantes podrá resolver el Contrato de Fusión en los términos allí dispuestos.

Si el Contrato de Fusión fuera resuelto de conformidad con sus términos antes de la fecha de consumación de la Fusión, la Fusión quedará automáticamente sin efecto.

## **17 PUBLICIDAD E INFORMACIÓN**

En cumplimiento de las obligaciones previstas en el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales, este Proyecto de Fusión será insertado en las páginas web corporativas de Inypsa y Carbures.

El hecho de la inserción del Proyecto de Fusión en las páginas web corporativas de Inypsa y Carbures se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, con expresión de sus páginas web corporativas ([www.inypsa.es](http://www.inypsa.es) y [www.carbures.com](http://www.carbures.com), respectivamente), así como de la fecha de su inserción. La inserción en la página web se mantendrá, como mínimo, el tiempo requerido por el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales (es decir, hasta la finalización del plazo para el ejercicio por los acreedores del derecho de oposición a la Fusión).

La inserción en las páginas web corporativas, así como la referida publicación de este hecho en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, se realizará con un (1) mes de antelación, al menos, a la fecha prevista para la celebración de las Juntas Generales de accionistas de las Sociedades Participantes que hayan de resolver sobre la Fusión.

A su vez, se hace constar que, tal y como se ha referido anteriormente en este Proyecto de Fusión, de acuerdo con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los Consejos de Administración de Inypsa y de Carbures elaborarán y emitirán, respectivamente, un informe explicando y justificando detalladamente el Proyecto de Fusión en sus aspectos jurídicos y económicos, con especial referencia al tipo de canje de las acciones y a las especiales dificultades de valoración que pudieran existir, así como a las implicaciones de la Fusión para los accionistas de cada una de las Sociedades Participantes, sus acreedores y sus trabajadores.

Estos informes, así como los demás documentos mencionados en el artículo 39.1 de la ley sobre Modificaciones Estructurales, serán insertados en las mencionadas páginas web corporativas de las Sociedades Participantes con antelación suficiente a efectos de cumplir con el plazo mínimo previsto en dicho artículo 39.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales.

Finalmente, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 30.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales, el Proyecto de Fusión será sometido a la aprobación de las Juntas Generales de accionistas de Inypsa y Carbures dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de este Proyecto de Fusión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, los miembros de los órganos de administración de Inypsa y Carbures, cuyos nombres se hacen constar a continuación, suscriben y refrendan con su firma este Proyecto de Fusión en dos (2) ejemplares, idénticos en su contenido y forma, que han sido aprobados el 27 de junio de 2018 por el Consejo de Administración de Inypsa y por el Consejo de Administración de Carbures.

*[siguen hojas de firma]*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

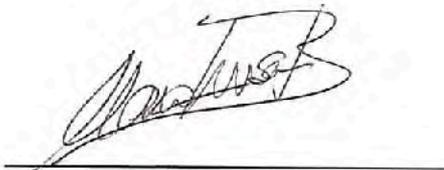
En Madrid, el 27 de junio de 2018.



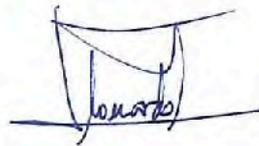
Juan Francisco Lazcano Acedo



Javier Martín García



María Luisa Blázquez de la Hera



Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez

Servicios Inmobiliarios Avilés, S.L.U.  
P.p.



María Elena García Becerra



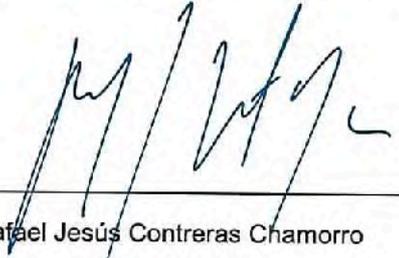
Santiago Varela Ullastres



José Luis Pérez del Pulgar Barragán

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.



---

Rafael Jesús Contreras Chamorro

---

Borja Martínez Laredo González

---

Javier Sánchez Rojas

---

Ignacio Foncillas García de la Mata

---

Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

---

José María Vallejo Chamorro

---

Ignacio Luis Torres Prada

---

Roberto Ramón González de Betolaza  
García

---

Rafael Suñol Trepal

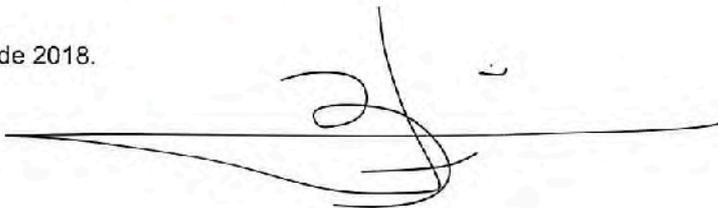
---

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.



\_\_\_\_\_  
Rafael Jesús Contreras Chamorro

\_\_\_\_\_  
Borja Martínez Laredo González

\_\_\_\_\_  
Javier Sánchez Rojas

\_\_\_\_\_  
Ignacio Foncillas García de la Mata

\_\_\_\_\_  
Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

\_\_\_\_\_  
José María Vallejo Chamorro

\_\_\_\_\_  
Ignacio Luis Torres Prada

\_\_\_\_\_  
Roberto Ramón González de Betolaza  
García

\_\_\_\_\_  
Rafael Suñol Trepal

\_\_\_\_\_

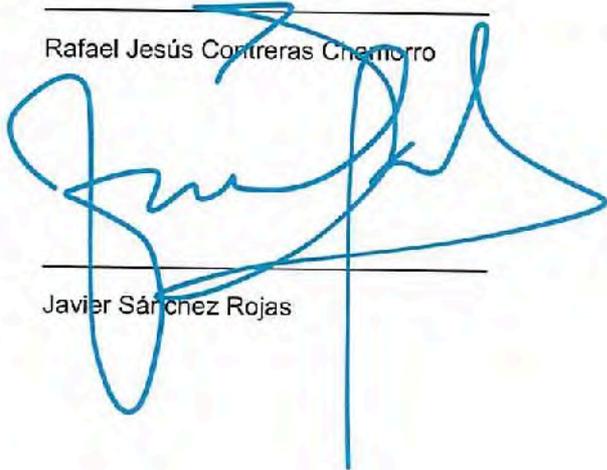
De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.

\_\_\_\_\_  
Rafael Jesús Contreras Chamorro



\_\_\_\_\_  
Borja Martínez Laredo González

\_\_\_\_\_  
Javier Sánchez Rojas

\_\_\_\_\_  
Ignacio Foncillas García de la Mata

\_\_\_\_\_  
Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

\_\_\_\_\_  
José María Vallejo Chamorro

\_\_\_\_\_  
Ignacio Luis Torres Prada

\_\_\_\_\_  
Roberto Ramón González de Betolaza  
García

\_\_\_\_\_  
Rafael Suñol Trepal

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.

---

Rafael Jesús Contreras Chamorro

---

Borja Martínez Laredo González

---

Javier Sánchez Rojas



---

Ignacio Foncillas García de la Mata

---

Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

---

José María Vallejo Chamorro

---

Ignacio Luis Torres Prada

---

Roberto Ramón González de Betolaza  
García

---

Rafael Suñol Trepal

---

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018

\_\_\_\_\_  
Rafael Jesús Contreras Chamorro

\_\_\_\_\_  
Borja Martínez Laredo González

\_\_\_\_\_  
Javier Sánchez Rojas

\_\_\_\_\_  
Ignacio Foncillas García de la Mata

\_\_\_\_\_  
Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

~~\_\_\_\_\_  
José María Vallejo Chamorro~~

\_\_\_\_\_  
Ignacio Luis Torres Prada

\_\_\_\_\_  
Roberto Ramón González de Betolaza  
García

\_\_\_\_\_  
Rafael Suñol Trepal

\_\_\_\_\_

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.

---

Rafael Jesús Contreras Chamorro

---

Borja Martínez Laredo González

---

Javier Sánchez Rojas

---

Ignacio Foncillas García de la Mata

---

Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

---

José María Vallejo Chamorro



---

Ignacio Luis Torres Prada

---

Roberto Ramón González de Betolaza  
García

---

Rafael Suñol Trepal

---

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.

\_\_\_\_\_  
Rafael Jesús Contreras Chamorro

\_\_\_\_\_  
Borja Martínez Laredo González

\_\_\_\_\_  
Javier Sánchez Rojas

\_\_\_\_\_  
Ignacio Foncillas García de la Mata

\_\_\_\_\_  
Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

\_\_\_\_\_  
José María Vallejo Chamorro

\_\_\_\_\_  
Ignacio Luis Torres Prada

\_\_\_\_\_  
  
Roberto Ramón González de Betolaza  
García

\_\_\_\_\_  
Rafael Suñol Trepal

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE, S.A.**

En El Puerto de Santa María, el 27 de junio de 2018.

---

Rafael Jesús Contreras Chamorro

---

Borja Martínez Laredo González

---

Javier Sánchez Rojas

---

Ignacio Foncillas García de la Mata

---

Rafcon Economist, S.L.  
representada por Enrique Arriola Alcibar

---

José María Vallejo Chamorro

---

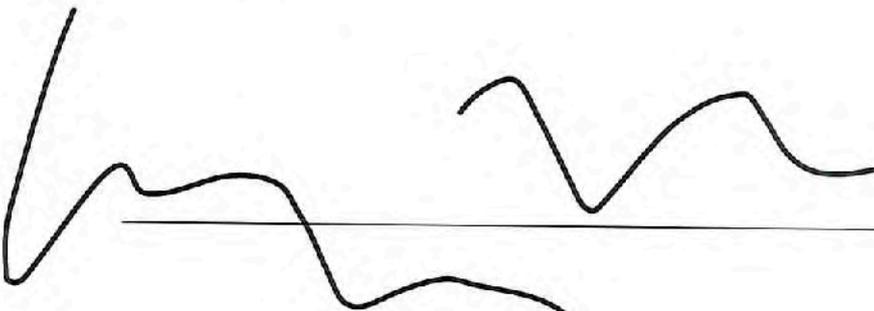
Ignacio Luis Torres Prada

---

Roberto Ramón González de Betolaza  
García

---

Rafael Suñol Trepal



---

De acuerdo con el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales, se deja expresa constancia de que no consta la firma de D. Ignacio Foncillas García de la Mata al no haber estado físicamente presente en la reunión del Consejo de Administración de Carbures que ha aprobado el Proyecto de Fusión, si bien se conectó por teléfono y voto a favor del acuerdo.

---

## **ANEXO 1**

### **Propuesta de estatutos sociales de Inypsa tras la consumación de la Fusión**

**ESTATUTOS  
TEXTO VIGENTE**

---

---

**TÍTULO I.- DENOMINACIÓN, OBJETO, DURACIÓN Y DOMICILIO**

**Artículo 1.-** La Sociedad se denomina INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

**Artículo 2.-** Constituye el objeto social:

- a) En los campos de la ingeniería y arquitectura, con materiales tradicionales y nuevos materiales, sensorizados o no, considerándose incluidas las actividades que se refieren a agricultura, ganadería, pesca, industria, aeronáutica, automoción, energía, minería, obras públicas, edificación, urbanismo, instalaciones electrónicas, instalaciones radioeléctricas, robótica, y robótica colaborativa, cartografía, catastros, geotecnia, hidrología y medio ambiente: La realización de estudios e informes, proyectos, dirección o ejecución de obras, el mantenimiento y explotación de las mismas, así como la prestación de servicios, incluidos los de análisis, fabricación, supervisión de fabricación y construcción, ensayos y control técnico.
  - b) En los campos del marketing, la economía y finanzas, lo social y lo laboral: La realización de estudios e informes.
  - c) La fabricación de composites de elementos estructurales y no estructurales.
  - d) La prestación de servicios de mantenimiento de equipos e instalaciones.
  - e) La prestación de servicios de información, publicidad, administrativos y comunicaciones.
  - f) La prestación de servicios administrativos específicamente en materia de encuestas, toma de datos y servicios análogos.
  - g) La prestación de servicios especializados de higienización, desinfección, desinsectación y desratización.
  - h) La prestación de servicios de recogida, tratamiento e incineración de residuos y desechos urbanos.
  - i) La prestación de servicios de tratamiento de lodos.
  - j) La prestación de servicios de tratamiento de residuos radiactivos y ácidos.
  - k) La prestación de servicios de tratamiento de residuos de centros sanitarios y clínicas veterinarias.
  - l) La prestación de servicios de tratamiento de residuos oleosos.
  - m) La prestación de servicios de mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones informáticos y telecomunicaciones.
  - n) La prestación de servicios de tecnologías de la información y las comunicaciones, incluyendo la captura de información por medios electrónicos, informáticos y telemáticos; el desarrollo y mantenimiento de programas de ordenador; las telecomunicaciones; la explotación y control de sistemas informáticos e infraestructuras telemáticas, incluyendo los servicios de localización y movilidad; los servicios de certificación electrónica; los de evaluación y certificación tecnológica y, en general, la realización de todo tipo de servicios informáticos y telemáticos en su más amplio sentido.
  - o) La prestación de servicios de limpieza urbana.
  - p) La promoción, construcción y explotación de centros de residencia geriátrica.
-

Si alguna de las actividades incluidas en el objeto social estuviera reservada o se reservare por Ley a determinada categoría de profesionales, deberán realizarse a través de la persona que ostente la titulación requerida, concretándose el objeto social a la intermediación o coordinación en relación a tales prestaciones.

En todo caso, quedan excluidas aquellas actividades sujetas a legislación especial.

El código CNAE correspondiente a la actividad principal de las comprendidas en el objeto es el 7112.

Artículo 3.- La duración de la Sociedad es por tiempo indefinido; esto no obstante, la Junta General podrá, con cumplimiento de los requisitos previstos en la Ley de Sociedades de Capital (texto legal al que se refieren las menciones a 'la Ley' que en lo sucesivo se hagan en estos estatutos), la Ley sobre modificaciones estructurales de las Sociedades mercantiles y en los presentes estatutos, acordar en cualquier tiempo su disolución y liquidación, así como la fusión con otras o la escisión en otra u otras sociedades.

Artículo 4.- La Sociedad comenzó sus actividades el día del otorgamiento de la escritura fundacional.

Artículo 5.- El domicilio social está fijado en 28001 Madrid, calle General Díaz Porlier, 49-51. Corresponde al Órgano de Administración el traslado del domicilio dentro del mismo término municipal, así como la creación, supresión o traslado de sucursales.

## TÍTULO II.- CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

Artículo 6.- El capital social es de 131.898.010,40 € estando completamente suscrito y desembolsado, y dividido en 962.759.200 acciones ordinarias, de una sola clase y serie, de 0,137 € de valor nominal cada una de ellas.

Artículo 7.- Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Artículo 8.- La Sociedad podrá emitir acciones sin voto, en los límites y con los requisitos previstos en la Ley.

Los titulares de estas acciones tendrán derecho a percibir un dividendo anual mínimo no inferior al 5% del capital desembolsado por cada acción sin voto y, además, el mismo dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

Artículo 9.- No existen restricciones a la libre transmisibilidad de acciones.

Artículo 10.- Son derechos mínimos del accionista, en los términos de la Ley y salvo en los casos en ella previstos: a) Participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación; b) El de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones; c) Asistir y votar en las Juntas Generales e impugnar los acuerdos sociales; d) El de información.

Ello no obstante; las acciones sin voto tendrán los derechos que resultan de la Ley.

Artículo 11.- Las acciones son indivisibles. Los copropietarios de una acción responden solidariamente frente a la Sociedad de cuantas obligaciones se deriven de la condición de accionistas, y deberán designar una sola persona que ejercite en su nombre los derechos inherentes a su condición de socio. La misma regla se aplicará a los demás supuestos de cotitularidad de derechos sobre las acciones.

Artículo 12.- En caso de usufructo de acciones, la cualidad de socio reside en el nudo propietario, pero el usufructuario tendrá derecho en todo caso a los dividendos acordados por la Sociedad durante el usufructo, correspondiendo el ejercicio de los demás derechos de socio al nudo

propietario.

Las relaciones entre el usufructuario y el nudo propietario se regirán por el título constitutivo de este derecho, en su defecto, por lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, y en lo no previsto en ésta, por la ley civil aplicable.

Artículo 13.- En caso de prenda o embargo de acciones se observará lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital.

### TÍTULO III.- ÓRGANOS DE LA SOCIEDAD

Artículo 14.- Los órganos de la Sociedad son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

Ello sin perjuicio de los demás cargos que por la propia Junta General, por disposición estatutaria o por disposición de la ley se puedan nombrar.

#### DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Artículo 15.- Los accionistas, constituidos en junta general debidamente convocada, decidirán por la mayoría simple definida en el art. 201.1 de la Ley en los asuntos propios de la competencia de la junta.

Para la adopción de los acuerdos a que se refiere el art. 194 de la Ley, si el capital presente o representado supera el cincuenta por ciento bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta. Sin embargo, se requerirá el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento.

Todos los socios, incluso los disidentes y no asistentes a la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la junta general. Quedan a salvo los derechos de separación e impugnación establecidos en la Ley.

Artículo 16.- Las Juntas Generales podrán ser ordinarias o extraordinarias, y habrán de ser convocadas por el Órgano de Administración. Junta Ordinaria es la que debe reunirse dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado. Junta Extraordinaria es cualquier otra que no sea la ordinaria anual.

Artículo 17.- La junta general, ordinaria o extraordinaria, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean al menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Los accionistas que emitan su voto a distancia serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la junta. Esta regla será aplicable igualmente para el cómputo de la concurrencia de accionistas en los supuestos especiales contemplados en el artículo siguiente.

Artículo 18.- No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, para que la junta, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital social y cualquier otra modificación estatutaria, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado del domicilio al extranjero, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, al menos, la mitad del capital suscrito con derecho a voto. En segunda

---

convocatoria, bastará la concurrencia de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

#### Artículo 19.-

##### 1. Difusión y contenido del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas.

Por mientras la sociedad tenga la condición de cotizada (y en otro caso regirían las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital aplicables a las sociedades anónimas no cotizadas), toda junta general deberá ser convocada mediante anuncio que se difundirá utilizando, al menos, los siguientes medios: el Boletín Oficial del Registro Mercantil o uno de los diarios de mayor circulación en España; la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores; y la página web de la sociedad.

Entre el anuncio de convocatoria y la fecha prevista para la celebración de la reunión deberá existir un plazo de, al menos, un mes, salvo en aquellos supuestos en que, por cumplirse los requisitos exigidos en el art. 515 de la Ley de Sociedades de Capital, quepa la reducción del plazo a quince días.

No obstante todo lo anterior, la junta se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, siempre que esté presente todo el capital desembolsado y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la junta.

El anuncio expresará el nombre de la sociedad, la fecha y hora de la reunión, el orden del día, en el que figurarán los asuntos a tratar y el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria.

Podrá también hacerse constar en el anuncio la fecha en que, si procediera, se reunirá la junta en segunda convocatoria, por lo menos veinticuatro horas después de la primera.

Además, expresará la fecha en que el accionista deberá tener registradas a su nombre las acciones para poder participar y votar en la junta general, el lugar y la forma en que puede obtenerse el texto completo de los documentos y propuestas de acuerdo, y la dirección de la página web de la sociedad en que estará disponible la información.

Incluirá también información clara y exacta sobre cómo ejercer el derecho de información, incluir puntos en el orden del día o presentar propuestas de acuerdo y emitir el voto por representación o a distancia.

En todo caso se hará mención del derecho de cualquier accionista a obtener de la sociedad de forma inmediata y gratuita los documentos que han de ser sometidos a su aprobación, así como, en su caso, el informe de gestión y el informe de los auditores de cuentas.

##### 2. Complemento de convocatoria.

Por mientras la sociedad tenga la condición de cotizada (y en otro caso regirían las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital aplicables a las sociedades anónimas no cotizadas), los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social podrán solicitar, mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria, que se publique un complemento de la junta general ordinaria añadiendo puntos en el orden del día, siempre que vayan acompañados de una justificación o, en su caso, una propuesta de acuerdo justificada. En ningún caso podrá ejercitarse dicho derecho respecto a la convocatoria de juntas generales extraordinarias.

En tal caso, el complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta. La falta de publicación en ese plazo del complemento será causa de impugnación de la junta.

Los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social podrán, en el mismo plazo, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la junta convocada. La sociedad difundirá esas propuestas, con la documentación que se adjunte, mediante publicarlas ininterrumpidamente en la página web, desde

que se reciban hasta la celebración de la junta.

Artículo 20.- Podrá asistir a la junta, en todo caso, cualquier titular de acciones de la sociedad (independientemente del número) que las tuviera inscritas en el registro contable encomendado a las entidades participantes en los sistemas gestionados por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA (Iberclear), con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la junta.

Hasta el quinto día anterior al previsto para la celebración de la junta, los accionistas podrán solicitar de los Administradores, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes.

Siempre que la sociedad mantenga acciones admitidas a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, los accionistas podrán también solicitar informaciones o aclaraciones o formular preguntas por escrito, o verbalmente durante la celebración de la junta, acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última junta general y acerca del informe del auditor.

Los administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la junta general cuando se trate de solicitudes escritas. Las informaciones o aclaraciones que se soliciten y las preguntas que se formulen en el curso de la junta, serán contestadas en el acto. Si ello no fuera posible los administradores deberán facilitar la información por escrito en los siete días siguientes a la terminación de la junta.

La obligación de los administradores de proporcionar las informaciones a que se refiere este artículo no regirá si la información es innecesaria para la tutela de los derechos del socio, o existen razones objetivas para considerar que podría utilizarse para fines extrasociales o su publicidad perjudique a la sociedad o a las sociedades vinculadas. Pero no podrá negarse la información en base a eso si la solicitud está apoyada por accionistas que representan, al menos, la cuarta parte del capital social.

Sin perjuicio del derecho de los accionistas a solicitar la información escrita en forma impresa, la sociedad deberá cumplir las obligaciones de información por cualquier medio técnico, informático o telemático.

Las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito y las contestaciones que se hubieran facilitado por escrito se incluirán en la página web de la sociedad.

Artículo 21.- Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la junta por otra persona, aunque ésta no sea accionista. La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital para el ejercicio del derecho de voto a distancia, y con carácter especial para cada junta.

El nombramiento (o la revocación) del representante y la notificación de ello a la sociedad podrán realizarse por escrito o por medios electrónicos, para lo que la sociedad tendrá establecido el sistema adecuado.

Esas restricciones no serán de aplicación cuando el representante sea cónyuge, ascendiente o descendiente del representado; ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en el territorio nacional.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal del representado a la junta tendrá el valor de revocación.

Artículo 22.- El órgano de administración podrá convocar junta extraordinaria siempre que lo estimen conveniente para los intereses sociales. Deberán asimismo convocarla cuando lo soliciten

---

accionistas que representen el tres por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en ella. En este caso, la junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha del oportuno requerimiento notarial al órgano de administración, que incluirá necesariamente en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de la solicitud.

Artículo 23.- Actuarán de Presidente y Secretario en las Juntas quienes ocupen dichos cargos en el Consejo de Administración. En su defecto, las personas que elijan los accionistas asistentes a la reunión.

Artículo 24.- Cada acción da derecho a un voto, sin perjuicio de lo dispuesto en el art. 8.

A fin de facilitar el ejercicio del derecho de voto de quienes actúen en nombre propio pero por cuenta de diversos terceros, se permitirá el fraccionamiento del voto, de modo que una misma persona legitimada para votar pueda hacerlo en un sentido respecto de una parte de las acciones por las que aparece legitimado, y en sentido distinto respecto de otra u otras partes.

Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista.

El accionista podrá ejercer su derecho al voto a distancia, mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, indicando el sentido de su voto para cada uno de los puntos del orden del día respecto de los que desee votar. Será preciso para ello que la comunicación sea recibida por la sociedad antes de las 20:00 horas del primer día hábil anterior (sábado excluido) a la fecha de celebración de la junta en primera convocatoria y que se acredite la identidad del votante mediante firma electrónica reconocida o transmitiendo imagen que reproduzca un documento de identidad.

Si el accionista que ejerce el derecho de voto a distancia no hubiera cumplido antes de hacerlo los requisitos de legitimación para asistir a la junta, deberá acreditar su derecho al voto al hacer la comunicación a distancia, con los mismos requisitos que fueran exigibles para el ejercicio del derecho de asistencia.

La asistencia personal o por representación a la junta tendrá valor de revocación del voto a distancia.

Artículo 25.- El acta de la junta podrá ser aprobada por la propia junta a continuación de haberse celebrado esta, y, en su defecto, dentro del plazo de quince días, por el presidente y dos interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría. El acta aprobada en cualquiera de estas dos formas podrá ejecutarse a partir de la fecha de su aprobación.

Cuando los administradores hayan requerido la presencia de notario para que levante acta de la junta, el acta notarial no se someterá a trámite de aprobación y los acuerdos podrán ejecutarse desde la fecha de su cierre.

#### DE LA ADMINISTRACIÓN

Artículo 26.- La sociedad será administrada por un consejo de administración, a quien competirá la gestión y la representación de la sociedad en los términos establecidos en la Ley.

En ningún caso la competencia podrá extenderse a las materias que el art. 160 de la Ley reserva a la junta general y, por mientras la sociedad tenga la condición de cotizada, a las que para esos casos reserva a la junta general el art. 511.bis de la Ley.

El consejo de administración, con informe a la junta de accionistas, aprobará un reglamento de normas de régimen interno y funcionamiento del propio consejo, que deberá comunicarse a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su publicación una vez inscrito en el Registro Mercantil.

---

Artículo 27.- Para ser administrador no será necesario ser accionista. Su nombramiento corresponderá a la junta general, a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones si se trata de consejeros independientes, y del propio consejo en los demás casos, propuesta que deberá ir acompañada en todo caso de un informe del consejo valorando la competencia, experiencia y méritos del candidato, y, si se trata del nombramiento de cualquier consejero no independiente, deberá ir precedida, además, de informe de la comisión de nombramientos y retribuciones.

La duración del mandato de los consejeros será de cuatro años, siendo indefinidamente reelegibles por periodos de igual duración. No podrán ser administradores quienes se hallen incurso en causa legal de incapacidad o incompatibilidad, especialmente las de altos cargos determinadas por la Ley de la Comunidad de Madrid 14/1995, de 21 de abril.

#### Artículo 28.-

##### 1. Composición del consejo de administración.

El consejo de administración estará integrado por un número de miembros, a fijar por la junta general, comprendido entre cinco y diecisiete. Si durante el plazo para el que fueron nombrados se produjeren vacantes, podrá el consejo designar las personas que hayan de ocuparlas hasta la primera junta general.

Si se nombra administrador a una persona jurídica, ésta designará a una persona física como representante suyo para el ejercicio de las funciones propias del cargo. Será aplicable a la persona física que sea designada representante lo dispuesto en el art. 529.decies de la Ley.

##### 2. Reglas de funcionamiento del consejo de administración.

El consejo quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados por otro consejero, la mitad más uno de sus miembros. Si el resultado fuera un número fraccionario se computará por defecto.

La representación se conferirá mediante comunicación escrita dirigida al presidente, que podrá ser cursada por correo, télex o telefax. Los consejeros no ejecutivos solo podrán delegar su representación en otro consejero no ejecutivo.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los concurrentes a la reunión.

La delegación permanente de algunas o todas de sus facultades legalmente delegables en la comisión ejecutiva o en uno o varios consejeros delegados y la designación de los administradores que hayan de ocupar tales cargos, requerirá para su validez el voto favorable de los dos tercios de los componentes del consejo (que se computará por exceso si el resultado fuera un número fraccionario) y no producirán efecto hasta su inscripción en el Registro Mercantil.

El nombramiento de consejero delegado, o la atribución a un miembro del consejo de funciones ejecutivas en virtud de otro título, requerirá la previa celebración de un contrato entre el nombrado y la sociedad, que deberá ser aprobado previamente por el consejo de administración con la misma mayoría que se señala en el párrafo anterior.

En ningún caso podrán ser objeto de delegación las facultades que el art. 249.bis de la Ley señala como indelegables ni, por mientras la sociedad tenga la condición de cotizada, las que como tales señala el art. 529.ter.

La votación por escrito y sin sesión será válida si ningún consejero se opone a ello. Las discusiones y acuerdos del consejo se llevarán a un libro de actas, que serán firmadas por el presidente y secretario.

En consejo se reunirá siempre que lo soliciten dos de sus miembros o lo acuerde el presidente, o quien haga sus veces, a quien corresponde convocarlo. Los consejeros que constituyan al menos un tercio de los miembros del consejo podrán también convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, si, previa petición al presidente, éste sin

causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

En cualquier caso el consejo se reunirá al menos en ocho ocasiones cada año.

El consejo, previo informe de la comisión de nombramientos y retribuciones, elegirá a su presidente y al secretario y, en su caso, a un vicepresidente y a un vicesecretario, siempre que estos nombramientos no hubiesen sido hechos por la junta al tiempo de la elección de los consejeros u ocuparen tales cargos al tiempo de la reelección. El presidente será elegido por el consejo de su seno, mientras que el secretario y el vicesecretario podrán o no ser consejeros. Si no lo fueren, tendrán voz pero no voto.

Cuando el cargo de presidente recaiga en un consejero ejecutivo, la designación requerirá el voto favorable de los dos tercios de los componentes del consejo (que se computará por exceso si el resultado fuera un número fraccionario).

En el caso de que el presidente tenga la condición de consejero ejecutivo, el consejo de administración, con la abstención de los consejeros ejecutivos, deberá nombrar necesariamente a un consejero coordinador entre los consejeros independientes, que tendrá las facultades que la Ley le atribuye.

### 3. Comisiones del consejo.

El consejo de administración podrá constituir en su seno comisiones ejecutivas, estableciendo el contenido, los límites y las modalidades de delegación.

En todo caso deberá constituir una comisión de auditoría y control y una comisión de nombramientos y retribuciones.

#### a) Comisión de auditoría y control

La comisión de auditoría y control estará compuesta por un número de miembros no inferior a tres ni superior a seis, todos los cuales habrán de ser consejeros no ejecutivos. La mayoría de sus miembros deberán ser consejeros independientes.

El consejo de administración designará a sus miembros.

El presidente de la comisión de auditoría y control será elegido por sus miembros de entre los consejeros independientes que formen parte de ésta. El cargo de presidente de la comisión de auditoría y control se ejercerá por un periodo máximo de cuatro años, al término del cual no podrá ser reelegido hasta pasado, al menos, un año desde su cese, sin perjuicio de su continuidad o reelección como miembro de la comisión.

Será secretario de la comisión de auditoría y control quien lo sea del consejo de administración. El secretario no necesitará ser consejero y podrá ser sustituido en el ejercicio de sus funciones por el vicesecretario, cuando exista.

La comisión de auditoría y control tendrá las funciones que le atribuye la Ley y las demás que se señalen en el reglamento del consejo de administración o, en su caso, en el reglamento específico para esta comisión que apruebe el consejo de administración.

#### b) Comisión de nombramientos y retribuciones.

La comisión de nombramientos y retribuciones estará compuesta por un número de miembros no inferior a tres ni superior a siete, todos los cuales habrán de ser consejeros no ejecutivos. Al menos dos de sus miembros serán consejeros independientes.

El consejo de administración designará a sus miembros.

El presidente de la comisión de nombramientos y retribuciones será elegido por sus miembros de entre los consejeros independientes que formen parte de ésta.

---

Será secretario de la comisión de nombramientos y retribuciones quien lo sea del consejo de administración. El secretario no necesitará ser consejero y podrá ser sustituido en el ejercicio de sus funciones por el vicesecretario, cuando exista.

La comisión de nombramientos y retribuciones tendrá las funciones que le atribuye la Ley y las demás que se señalen en el reglamento del consejo de administración o, en su caso, en el reglamento específico para esta comisión que apruebe el consejo de administración

#### Artículo 29.-

1. El ejercicio de las funciones propias del cargo de administrador, esto es, por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia del consejo de administración, es retribuido mediante una remuneración consistente en una asignación fija anual que será determinada en conjunto para cada ejercicio por acuerdo de la junta general o fije en la política de remuneraciones de los consejeros, y que permanecerá igual en tanto no se apruebe su modificación.

Adicionalmente, y con independencia de lo previsto en el párrafo anterior, los consejeros percibirán dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y sus comisiones.

El importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los consejeros en su condición de tales deberá ser aprobado por la Junta General y permanecerá en vigor en tanto no se apruebe su modificación.

La fijación de la cantidad exacta a abonar a cada consejero, las condiciones para su obtención y su distribución entre los distintos consejeros serán establecidas por acuerdo del Consejo de Administración, que en todo caso deberá considerar las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a Comisiones del Consejo de Administración y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

2. Sujeto a su aprobación por la Junta General de Accionistas con los requisitos previstos legalmente, la retribución de los consejeros podrá consistir, además y con independencia de lo previsto anteriormente, en la entrega de acciones o de derechos de opción sobre estas, así como en una retribución que tome como referencia el valor de las acciones de la Sociedad.

3. Cuando un miembro del consejo de administración sea nombrado consejero delegado, o se le atribuyan facultades ejecutivas en virtud de otro título, percibirá adicionalmente una retribución compuesta por uno o varios de los siguientes conceptos que se concretarán en el contrato celebrado entre este y la Sociedad, que deberá ser aprobado por el Consejo de Administración en los términos establecidos en el artículo 249 LSC:

- a) una retribución fija; o
- b) una retribución variable dineraria y/o en especie con indicadores o parámetros generales de referencia; o
- c) seguros (p. ej., de vida, accidente, enfermedad o invalidez) y/o contribuciones a sistemas de ahorro; o
- d) remuneración en especie (p.ej. vehículo); o
- e) indemnizaciones por cese, siempre y cuando el cese no estuviese motivado por el incumplimiento de las funciones de administrador.

El contrato deberá ser conforme con la política de retribuciones aprobada por la Junta General de Accionistas, que necesariamente deberá contemplar, entre otras cuestiones, la cuantía de la retribución fija anual y su variación en el periodo al que la política se refiera.

La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para los consejeros y directivos.

---

#### TITULO IV.- DEL EJERCICIO SOCIAL Y DE LAS CUENTAS ANUALES

Artículo 30.- El ejercicio social coincidirá con el año natural.

Artículo 31.- La sociedad deberá llevar, de conformidad con lo dispuesto en el Código de Comercio, una contabilidad ordenada, adecuada a la actividad de su empresa, que permita un seguimiento cronológico de las operaciones, así como la elaboración de inventarios y balances. Los libros de contabilidad serán legalizados por el Registro Mercantil correspondiente al lugar del domicilio social.

El órgano de administración está obligado a formar en el plazo máximo de tres meses a contar del cierre del ejercicio social, las cuentas anuales, el informe de gestión (que incluirá el informe de gobierno corporativo) y la propuesta de aplicación del resultado, así como, en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidados.

Asimismo deberá el consejo de administración elaborar y publicar anualmente un informe sobre remuneraciones de los consejeros.

Las cuentas anuales comprenderán el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, un estado que refleje los cambios en el patrimonio neto del ejercicio, un estado de flujos de efectivo y la memoria. Estos documentos que forman una unidad, deberán ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, de acuerdo con lo establecido en la Ley y en el Código de Comercio.

Artículo 32.- Dentro del mes siguiente a la aprobación de las cuentas anuales, se presentarán, juntamente con la oportuna certificación acreditativa de dicha aprobación y aplicación del resultado, para su depósito en el Registro Mercantil en la forma que determina la ley.

Artículo 33.- Los beneficios líquidos que arroje el Balance se distribuirán según acuerdo de la Junta General, observándose las siguientes normas:

- a) Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o estos Estatutos, solo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social, con observancia de lo previsto en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.
- b) La Junta General podrá destinar a fondos de reserva y provisión la suma que estime conveniente.
- c) El resto se distribuirá entre los accionistas, como dividendo, en proporción al capital desembolsado, sin perjuicio de lo prevenido en el art. 8 para el caso de existir acciones sin voto.

#### TITULO V.- DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

Artículo 34.- La Sociedad se disolverá por las causas legalmente previstas. Se exceptúan del periodo de liquidación los supuestos de fusión o escisión total. En caso de disolución corresponderá a la Junta General la designación de uno o varios liquidadores, siempre en número impar, quienes practicarán la liquidación y división con arreglo a los acuerdos de la Junta General y a las disposiciones vigentes.

Artículo 35.- Una vez satisfechos todos los acreedores y consignado el importe de sus créditos contra la Sociedad, y asegurados los no vencidos, el activo resultante se repartirá entre los socios, conforme a la Ley.

---



[www.bdo.es](http://www.bdo.es)  
[www.bdointernational.com](http://www.bdointernational.com)

