

4.2. Asociadas y multigrupo

4.2.1. Método de integración proporcional

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

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad multigrupo, correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes. La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

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

4.2.2. Método de puesta en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2.3. Modificación de la participación

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

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

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

4.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 4.9), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 4.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el método de integración proporcional) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el método de integración proporcional indicado en la Nota 4.2.1.

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

4.3. Inmovilizado Intangible

4.3.1. Fondo de comercio

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

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 4.1.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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

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

4.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado Intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

4.3.3. Licencias y marcas

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

4.3.4. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de seis años.

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

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

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años.

4.4. Inmovilizado material

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

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

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

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

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

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance. Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

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

4.5. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo actualmente no tiene bienes incluidos dentro de esta categoría.

4.6. Costes por Intereses

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

4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.8. Permutas

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste.

A estos efectos, el Grupo considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se puede determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible.

El Grupo no ha realizado durante el ejercicio 2013 operaciones de permutas.

4.9. Activos financieros

4.9.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance. Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

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

4.9.2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

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

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

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

4.9.4. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y

debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

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

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 4.10).

4.10. Derivados financieros y cobertura contable

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

4.10.1. Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

4.10.2. Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.10.3. Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero:

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo a 31 de diciembre de 2013 no posee derivados financieros y coberturas contable.

4.11. Existencias

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

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

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el Inmovilizado (Nota 4.6)

4.12. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades Interrumpidas

4.12.1. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

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

4.12.2. Actividades Interrumpidas

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

El Grupo a cierre del ejercicio 2013 no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

4.13. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

4.14. Pasivos financieros

4.14.1. Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

En el caso de los bonos convertibles, el Grupo determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

4.14.2. Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que el Grupo designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 4.10).

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

4.15. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

4.16. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 4.24).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (ver Nota 4.1.1).

4.17. Negocios conjuntos

El Grupo no participa en negocios conjuntos ni uniones temporales de empresas (UTEs).

4.18. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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

4.19. Prestaciones a los empleados

En el ejercicio 2013 el Grupo no opera con planes de pensiones o similares en concepto de prestaciones a los empleados.

Tampoco se realizó una política de remuneración de los empleados con acciones propias de la sociedad.

4.20. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

4.21. Reconocimiento de Ingresos

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

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

4.22. Arrendamientos

4.22.1. Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de Interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

4.22.2. Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.22.3. Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar (Nota 4.9). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.23. Transacciones en moneda extranjera

4.23.1. Moneda funcional y de presentación

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

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

4.23.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

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

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

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

inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

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

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

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

4.23.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

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

4.24. Transacciones entre partes vinculadas

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

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

4.24.1. Aportación no dineraria

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

4.24.2. Fusión y escisión

- a) En las operaciones entre empresas del Grupo en las que intervenga la empresa dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.

La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que esta sea posterior a la fecha de incorporación al Grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al Grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

4.24.3. Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

En aquellos casos en los que el negocio en el que se materializa la reducción de capital, se acuerda el pago de dividendo o se cancela la cuota de liquidación del socio permanezca en el Grupo, la empresa cedente contabilizará la diferencia entre la deuda con el socio y el valor contable del negocio entregado en una partida de reservas. La cesionaria registra el negocio de acuerdo con las normas para fusiones y escisiones indicadas en la Nota 4.24.2.

4.25. Información medioambiental

El Grupo no ha destinado una partida específica de gastos a la mejora medioambiental.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1. Factores de riesgo financiero

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

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

5.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La dirección ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Existe obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que queda expuesto el Grupo con el Departamento de Tesorería. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2013, si el euro se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido € 85.010 superior / inferior principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta denominados en dólares americanos y pérdidas / ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en dólares americanos.

b) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, el Grupo diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización y que se incluyen en uno de los tres índices siguientes: Bolsa de Madrid y Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

c) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Durante 2013 los recursos ajenos del Grupo a tipo de interés variable estaban denominados en Euros y en Dólares.

5.1.2. Riesgo de crédito

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

5.1.3. Riesgo de liquidez

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

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

5.2. Estimación del valor razonable

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

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

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

6. Combinaciones de negocios

1) Durante el ejercicio 2011 y 2012 tuvieron lugar las siguientes combinaciones de negocios:

a) En el ejercicio 2011 la Sociedad Dominante se fusionó con Atlántica Composites, S.L., siendo la Sociedad la absorbente. Atlántica Composites, S.L. estaba domiciliada en Cádiz y tenía como actividad principal la fabricación y comercialización de composites en fibra de carbono.

El acuerdo de fusión fue aprobado por las Juntas Generales de Socios de fecha 29 de julio de 2011 y fue válidamente inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz en fecha 3 de octubre de 2011. La relación de canje de las participaciones se estableció en 61 participaciones de la Sociedad por 5 participaciones de la sociedad absorbida, más un importe de 16.765 euros en efectivo. Como consecuencia de ello, los antiguos socios de la sociedad absorbida participaron en un 45,28% en la Sociedad.

El detalle del coste de la combinación de negocios, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Euros
<i>Coste de la combinación de negocios</i>	
Efectivo pagado	16.765
Instrumentos de patrimonio emitidos	10.442.529
Total coste de la combinación de negocios	10.459.294
Valor contable de la inversión previa en el negocio	(6)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(4.966.238)
Fondo de comercio	5.493.050

Las condiciones de la adquisición no conllevan la existencia de contraprestaciones adicionales sujetas a eventos futuros.

Los factores más relevantes que han supuesto el reconocimiento del fondo de comercio fueron las perspectivas de negocio en el sector aeronáutico principalmente en Estados Unidos donde el negocio adquirido tiene previsto acometer importantes inversiones productivas y la consecución de contratos a largo plazo con clientes relevantes.

El acuerdo de fusión se acogió al régimen fiscal especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio del domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea, establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. En consecuencia, el fondo de comercio no se espera que sea deducible.

b) Con fecha 28 de diciembre de 2012 la Sociedad Dominante adquirió el 100% del capital social de Plan 3, Planificación, Estrategia, y Tecnología S.L (173.856 acciones) entidad dedicada al desarrollo, edición, comercialización, de aplicaciones informáticas así como al desarrollo de proyectos de gestión empresarial. El importe de la adquisición ascendió a 600.000 euros, instrumentalizándose el pago a través del compromiso de entrega de 348.835 acciones de la Sociedad valoradas a su valor razonable basado en el precio de cotización de la Sociedad a la fecha, esto es 1,72 euros. Dicha entrega se produjo a principios del ejercicio 2013.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de € 376.540 y un beneficio neto de € 92.188 en el ejercicio 2013.

Con esta adquisición se ha conseguido un importante know-how tanto de herramientas informáticas y de gestión como de capital humano importante para el desarrollo futuro del Grupo.

2) Durante el ejercicio 2013 han tenido lugar las siguientes combinaciones de negocios:

a) Con fecha 6 de junio de 2013 se escrituró la adquisición de la totalidad de las acciones de la Sociedad Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU), 1.602 acciones de 100 euros de valor nominal cada una. El precio de la operación fue el fijado de 11 millones de euros. Con fecha 15 de marzo de 2013, se produjo un pago anticipado de 2 millones de euros a la Sociedad vendedora mediante la transmisión de 930.232 acciones de Carbores Europe, S.A., a razón de 2,15 euros por acción, representando las mismas un 5,46% del capital de Carbores Europe, S.A. en ese momento. Esta empresa está situada en Aerópolis, principal polo aeronáutico andaluz y se dedica a:

- La actividad de Ingeniería, investigación, diseño y desarrollo tecnológico en telecomunicaciones, aplicaciones informáticas, ofimática, burótica, domótica y robótica.
- Almacén de software, la enseñanza al cliente, venta de programas y ordenadores, asesoramiento informático, contrato de arrendamiento de servicios y centro de cálculo. El diseño, desarrollo, fabricación, desarrollo y comercialización de hardware.
- Adopción de medidas, mantenimiento y mediación en fibra óptica, telecomunicaciones y redes, así como instalaciones de equipos de seguridad, electricidad y electrónica, sistemas de control, alarmas, etc..
- El mantenimiento, instalación, fabricación, desarrollo y venta de instalaciones industriales, eléctricas, telecomunicaciones e informáticas.
- La fabricación y comercialización de aparatos de seguridad, electrónica industrial, electricidad y de consumo, creación de hardware y software.
- La fabricación, montaje e inserción y ensamblaje de equipos electrónicos y eléctricos para venta directa o como subcontrata. Compra y venta de componentes electrónicos. Compra y venta de herramientas y maquinaria industrial.
- Asesoramiento, consultoría, asistencia técnica, reparación, mantenimiento, soporte técnico in situ, formación, gestión de sistemas y entrenamiento en el desarrollo de las actividades anteriormente enumeradas.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos Ingresos de € 7.751.510 y un beneficio neto de € 1.141.603 en el período comprendido desde el 6 de junio de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo y el beneficio del período habrían ascendido a € 13.820.447 y € 1.926.322, respectivamente.

	<u>Euro</u>
Coste de adquisición total	11.000.000
Valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos	<u>5.991.471</u>
Fondo de comercio (Nota 7)	<u>5.008.529</u>

Con la inclusión de esta sociedad dentro del Grupo se consigue una importante capacidad de ingeniería en las ramas aeronáuticas y naval. Es una empresa que tiene personal propio en las instalaciones del principal OEM aeronáutico aportando una gran cantidad de conocimiento en ámbitos tales como el diseño de piezas, la industrialización de programas, diseño de utillaje.. muy importantes para fomentar sinergias con la parte manufacturera del Grupo.

MDU aporta numerosos programas y proyectos de I+D tanto en curso como terminado y una importante financiación de los mismos. También aporta sus instalaciones en pleno Polo Aeronáutico de Sevilla al estar en Aerópolis.

b) Con fecha 29 de noviembre se produjo la adquisición de la totalidad de las acciones de COMPOSYSTEM S.A. (3.065.500 acciones de 1 euro de valor nominal) situada en Illescas (Toledo). Dicha sociedad está especializada principalmente en el diseño y fabricación de componentes y piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico y de transporte en general. Situada en el polo de referencia mundial en cuanto a producción de piezas en materiales compuestos cuenta entre sus clientes a AEROLIA, una de las principales empresas aeronáuticas francesas. Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 500.000 euros y un precio aplazado de 13.000.000 euros que se pagará según un calendario de amortización devengando un tipo de interés anual del 6%. En el contrato se incluyen garantías y cláusulas relativas a las responsabilidades de los vendedores sobre posibles daños indemnizables.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de € 1.533.039 y un beneficio neto de € 64.355 en el período comprendido desde la fecha de adquisición. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo y el beneficio del período habrían ascendido a € 9.967.481 y € 45.249, respectivamente.

	<u>Euro</u>
Coste de adquisición total	13.500.000
Valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos	<u>2.034.802</u>
Fondo de comercio (Nota 7)	<u>11.465.198</u>

Esta adquisición posiciona al Grupo en el principal polo aeronáutico dedicado a la fabricación de composites en el mundo como es Illescas. En dicho polo se encuentra AIRBUS con su planta considerada como el Centro de Excelencia en composites a nivel aeronáutico. Es una sociedad con más de 10 años de experiencia en el sector aportando numerosos contratos con AIRBUS OPERATIONS, mientras que en la zona sur el Grupo trabaja principalmente con AIRBUS AEROSPACE&DEFENCE, antiguo AIRBUS MILITARY.

c) Con fecha 16 de agosto de 2013, el Grupo adquiere la totalidad de las participaciones sociales de la mercantil Monroy, Legal, Fiscal & Financial Consulting S.L (1.323 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal). El importe total de la inversión ha ascendido a 1.285.500 euros. Se acuerda realizar el 50% del pago en efectivo y el 50% restante mediante la entrega de 92.557 acciones de Carbures Europe S.A. El objeto social de esta Sociedad es la adquisición, administración y enajenación de valores mobiliarios.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de € 152.633 y una pérdida neta de € -4.091 en el período comprendido desde el 16 de agosto de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo y el beneficio del período no se habrían visto modificados sustancialmente.

	<u>Euro</u>
Coste de adquisición total	1.285.500
Valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos	<u>60.176</u>
Fondo de comercio (Nota 7)	<u>1.225.324</u>

Carbures Group adquiere con fecha 5 de noviembre de 2013 una rama de actividad dedicada a los servicios de Ingeniería para fabricantes y operadores de material móvil de ferrocarriles. El precio de la compra ascendió a 710.495 euros. Esta adquisición ha supuesto un fondo de comercio de 337.683 euros.

d) Con fecha 1 de febrero de 2013 CARBURES USA INC. filial en USA adquirió la sociedad FIBERDYNE situada en Seattle (Washington, EEUU). El objeto social de esta empresa consiste en la fabricación de piezas en materiales compuestos para los sectores aeronáutico, aeroespacial y automoción. Se ha modificado el nombre de la sociedad a CARBURES LCC. Con esta adquisición el Grupo CARBURES tiene presencia en los dos principales polos aeronáuticos estadounidenses, Seattle, sede de BOEING y la nuevo HUB aeronáutico del sur con Greenville. Esta operación ha generado un fondo de comercio de 1.789.533 euros.

e) Adicionalmente la sociedad CARBURES ASIA posee el 62,5% de una Joint Venture situada en Harbin (China) con un socio local.

7. Fondo de comercio de consolidación

Actualmente el Grupo está en proceso de alocar el valor del Fondo de Comercio de Consolidación que ha afluído este ejercicio al ser el primero que se consolida.

De acuerdo con el apartado 19.2.6 del Plan General de Contabilidad el Grupo tiene un plazo de un año para realizar un Price Purchase Allocation con el fin de alocar el Fondo generado.

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Al 1 de enero:	
Coste	5.493.050
Pérdidas por deterioro acumuladas	-
Valor contable	5.493.050
Altas por combinaciones de negocios (Nota 6):	19.826.267
- Incluidas en grupos enajenables mantenidos para la venta	-
- Otras	-
Bajas:	-
- Incluidas previamente en grupos enajenables mantenidos para la venta	-
- Otras	-
Reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	-
Correcciones valorativas por deterioro de valor	-
Otros movimientos	-
Al 31 de diciembre	25.319.317
Coste	-
Pérdidas por deterioro de valor	-
Valor contable	25.319.317

El fondo de comercio consolidado que aparece en el balance se ha originado en la combinación de negocios descrita en la nota 6.

El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. El Grupo utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar el valor en uso. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos.

En base al trabajo realizado, el Grupo estima que no se ha producido deterioro en el valor del fondo de comercio consolidado al cierre de los ejercicios 2013.

8. Inmovilizado Intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado Intangible" es el siguiente:

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	Total
Coste a 01/01/2013	7.475.835	88.978	1.431.002	5.493.050-	14.488.865
Altas generadas internamente	5.054.800	-	303.252	-	5.358.052
Otras altas	-	3.073	134.498	19.826.267	19.963.838
Bajas	-	-	15.000	-	15.000
Coste a 31/12/2013	12.530.633	92.051	1.853.752	25.319.317	39.795.754
Amort.Acum. a 01/01/2013	(850.229)	(75.719)	(960.565)	-	(1.886.513)
Amortizaciones	(449.258)	(6.339)	(289.009)	-	(744.606)
Baja	-	-	6.875	-	6.875
Amort.Acum. a 31/12/2013	(1.299.487)	(82.058)	(1.242.699)	-	(2.624.244)
VNC a 31/12/2013	11.231.147	9.993	611.053	25.319.317	37.171.510

Las Altas generadas en el ejercicio están fundamentalmente localizadas en la partida de Desarrollo (ver nota 8.3). La incorporación al grupo de una sociedad como MDU, con un importante know how y que participa en numerosos proyectos de I+D ha dado un gran impulso a esta actividad dentro del grupo.

Por su parte CARBURES EUROPE S.A. ha seguido haciendo un gran esfuerzo inversor en esta partida como forma de asegurar y potenciar su conocimiento de la tecnología.

Adicionalmente se ha generado un Fondo de Comercio por la consolidación interna (Ver nota 6 y 7).

8.1. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas

El Grupo no dispone de Inmovilizados Intangibles de vida útil indefinida distintos del fondo de comercio (Nota 7).

8.2. Pérdidas por deterioro de inmovilizados Intangibles Individuales

No se han producido estos deterioros.

8.3. Gastos de Investigación y desarrollo

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

Descripción	Euros		
	31.12.2013		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	-	1.873.437
PLATINO	726.608	-	726.608
HIMANU	642.400	-	642.400
FSP20	606.808	-	606.808
AVANZA 2011-12	766.507	-	460.442
SICTEL	291.101	(58.220)	232.881
INMASART	266.686	-	266.686

Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión. Una rama muy importante de estas partidas es la que proviene de MDU, dedicada al tanto al desarrollo de nuevos productos como a la aplicación de nuevas tecnologías a productos ya existentes y que son embarcados en las aeronaves.

El Grupo sigue la política de no empezar a amortizar los proyectos hasta que no se encuentran cerrados.

La generación de los Gastos de I+D activados se han producido de la siguiente forma:

	2013				Coste(*)
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	
Realizados por la propia empresa:	12.530.633	(1.299.485)	-	11.231.148	4.098.557
Total	12.530.633	(1.299.485)	-	11.231.148	4.098.557

(*) Coste generado internamente en el ejercicio 2013 e imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según nota 4.1.3.1

En el ejercicio 2013 el Grupo ha generado gastos en I+D no activados por importe de 746.058 euros, al no estar seguro de la rentabilidad económica y técnica futura de los proyectos a los que se han dedicados esos recursos.

8.4. Concesiones, patentes, licencias y marcas

No hay elementos significativos.

8.5. Gastos financieros capitalizados

No se han capitalizado gastos financieros obtenidos de financiación ajena.

8.6. Inmovilizado intangible situado en el extranjero

El Grupo no tiene inmovilizado intangible en el extranjero.

8.7. Inmovilizado intangible afecto a reversión

No existe inmovilizado intangible afecto a reversión.

8.8. Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo no tenía Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tenía elementos del Inmovilizado Intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable ascendía a € 119.569 según el cuadro adjunto.

	Euros
	31.12.2013
Propiedad industrial	69.600
Patentes, licencias y marcas	2.682
Aplicaciones informáticas	640.836
	713.118

8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad

Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignoralos como garantías de pasivos.

8.11. Seguros

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

8.12. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 26 para la financiación parcial para sus inversiones en proyectos de desarrollo.

9. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Euros						Total
	31.12.2013						
	Terrenos	Construcciones	Instal.téc.&maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Inmovilización en curso y anticipos	Otro Inmovilizado	
Coste a 01/01/2013	367.464	10.265.335	10.335.598	4.206.904	1.510.950	1.917.226	28.603.47€
Altas	0	466.177	942.381	829.260	6.852.228	212.517	9.302.56€
Trasposos	0	2.457.490	1.968.604	0	(4.426.094)	0	€
Bajas	0		(433.840)	(41.745)	0	0	(475.585)€
Coste a 31/12/2013	367.464	13.189.002	12.812.743	4.994.419	3.937.084	2.129.743	37.424.27€
Amort.Acum. a 01/01/2013	0	(901.546)	(4.786.444)	(2.901.663)	0	(1.045.061)	(9.634.713)€
Amortizaciones	0	(401.156)	(762.611)	(271.009)	0	(218.322)	(1.653.099)€
Baja	0	0	142.371	21.188	0	0	163.55€
Amort.Acum. a 31/12/2013	0	(1.302.702)	(5.406.684)	(3.151.484)	0	(1.263.383)	(11.124.253)€
VNC a 31/12/2013	367.464	11.886.300	7.399.880	1.842.935	3.937.084	866.360	26.300.02€

Los principales movimientos habidos en el ejercicio se deben a los trasposos de "Inmovilizado en curso y anticipos" a "Construcciones" e "Instalaciones técnicas y maquinaria" como consecuencia de la puesta en marcha de las instalaciones de Burgo de Osma (Soria) y de la finalización de obras de la Nave 3 de las instalaciones del puerto de Santa María (Cádiz).

Se ha mantenido el ritmo Inversor por parte de la empresa para cumplir el plan de negocio y la puesta en funcionamiento de todas las plantas proyectadas.

A cierre de 2013, el epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" recoge la adquisición de maquinaria que todavía no está completamente instalada.

9.1. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún Inmovilizado material individual.

9.2. Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio

Ninguna empresa del Grupo se ha acogido a la actualización.

9.3. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Coste Inversiones	642.287
Amortizaciones Acumuladas	(79.537)
	<u>562.750</u>

9.4. Gastos financieros capitalizados

No se han capitalizado gastos financieros obtenidos de financiación ajena.

9.5. Inmovilizado material no afecto a la explotación

No hay inmovilizado material no afecto a la explotación

9.6. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.384.305
Maquinaria	0
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.948.481
Otro inmovilizado material	34.263
	<u>4.367.049</u>

9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al 31 de diciembre de 2013 los elementos del inmovilizado material para los cuales el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirán en el futuro es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de Julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Construcciones	7.256.625
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.465.364
	<u>8.721.989</u>

9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero

Los contratos de arrendamiento financiero existentes en el Grupo son los siguientes:

	Euros
	31.12.2013
	Instalaciones técnicas y maquinaria
<i>Reconocido Inicialmente por:</i>	
Valor actual de los pagos mínimos	289.305
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(17.938)
	0
Valor neto contable	271.368

El valor de los pagos mínimos futuros son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2013	
	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	63.991	63.991
Entre uno y cinco años	225.314	225.314

En el ejercicio 2013 se ha contratado un nuevo leasing para la compra de una furgoneta necesaria para la realización de las entregas contratadas en los programas aeronáuticos.

9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler del terreno de la planta de Jerez, Toledo y las plantas de Greenville por importe de 572.379 euros.

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

	Euros
	31.12.2013
Hasta un año	293.721
Entre uno y cinco años	996.330
Más de cinco años	1.097.411
	2.387.462

9.10. Seguros

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

10. Inversiones Inmobiliarias

El Grupo no cuenta con Inversiones Inmobiliarias.

11. Participaciones puestas en equivalencia

El Grupo no cuenta dentro de su perímetro con sociedades consolidadas mediante puesta en equivalencia.

12. Análisis de instrumentos financieros

12.1. Análisis por categoría

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

12.1.1. Activos financieros

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste		Total	A coste amortizado o coste		Total
Valor contable	A valor Razonable	Valor contable		A valor Razonable		
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
<i>Créditos</i>	449.126	-	449.126	1.096.705	-	1.096.705
Depósitos y fianzas	35.790	-	35.790	576.234	-	576.234
Créditos con partes vinculadas	-	-	-	14.500	-	14.500
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	18.459.853	-	18.459.853
Otras cuentas a cobrar	6.500.000	-	6.500.000	7.866.862	-	7.866.862
				-	-	-
Total	6.984.916	-	6.984.916	28.014.154	-	28.014.154
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
<i>Instrumentos de patrimonio</i>						
Cotizados	400	2.261.774	2.262.174	220.517	-	220.517
No cotizados	-	-	-	504.723	-	504.723
Total	400	2.261.774	2.262.174	725.240	-	725.240
Total activos financieros	6.985.316	2.261.774	9.247.090	28.739.394	-	28.739.394

La principal magnitud recogida en el activo No Corriente dentro del epígrafe de "otras cuentas a cobrar" está formada por tres contratos de Imposiciones a plazo fijo por importe de 6.500.000 euros y vencimiento en 2015 y 2016 contratado por la empresa matriz.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a Instrumentos de patrimonio no tienen un plazo de vencimiento definido.

Respecto al Activo Corriente, la principal partida es la formada por el saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por un importe de 18 millones de euros. De esta cantidad 11,56 millones de euros corresponden a CARBURES EUROPE, mientras que MDU tiene 2,66 millones de euros, Carbures USA Ins 2,15 millones de euros y 1,7 millones de euros CARBURES AEROSPACE&DEFENSE S.A.

La partida de Instrumentos de patrimonio cotizados corresponde a las acciones de BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.L. (BIONATURIS) como se comenta en la Nota 15.

La partida de "Otras cuentas a cobrar" está básicamente constituida por los créditos a cobrar por parte de las Administraciones Públicas, tanto por Créditos fiscales por bases imponibles negativas y por subvenciones otorgadas pendientes de cobro.

12.1.2. Pasivos financieros

	Euros	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 27)	11.926.895	4.572.226
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	-	-
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 28)	225.314	63.991
Otros pasivos financieros	33.344.565	5.378.759
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-
Proveedores	-	4.460.715
Otras cuentas a pagar	-	7.441.285
Total pasivos financieros	45.496.774	21.916.977

La principal magnitud de los pasivos financieros está formada por las deudas con entidades de crédito. Esta partida está formada por los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas en el ejercicio y las hipotecas obtenidas para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto y Sevilla. Los vencimientos de estas deudas van del 2014 hasta el 2020, teniendo periodicidad mensual, bimensual, trimestra y semestral, dependiendo de los casos.

El tipo de interés obtenido va desde el 1% hasta el 8,19% dependiendo de la finalidad y la duración.

Los leasing contratados están dedicados en su mayor parte a la financiación de utillaje necesario para la ejecución de los programas aeronáuticos. También financian la adquisición de un elemento de transporte aplicable a la actividad de la sociedad.

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

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

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

La mayor parte de estas ayudas son a tipo bonificado, llegando su duración hasta el 2022.

La partida de "otras cuentas a pagar" está formada por la partida de acreedores no comerciales por 6,15 millones de euros y las deudas con Hacienda.

Los vencimientos de las deudas bancarias y no bancarias son los siguientes:

	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total Corriente
Deudas						
Deudas con entidades de Crédito	4.572.226	4.489.434	2.470.135	1.363.074	3.604.251	16.499.120
Acreeedores por arrendamiento financiero	63.991	75.433	82.023	66.734	1.124	289.305
Otros pasivos financieros	5.378.759	6.836.028	5.869.194	6.006.598	14.632.745	38.723.324
Deudas con empresas del grupo y asociadas						0
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						0
Proveedores	3.313.605	0	0	0	1.147.110	4.460.715
Acreeedores varios	7.441.287	0	0	0	0	7.441.287
Total pasivos financieros	20.769.868	11.400.895	8.421.351	7.436.405	19.385.230	67.413.751

13. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo no cuenta con este tipo de inversión.

14. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El grupo no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento a cierre del ejercicio.

15. Activos financieros disponibles para la venta

Los Activos financieros disponibles para la venta está formado por Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas recoge las siguientes participaciones:

	Euro
	31.12.2013
Bloorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	2.261.774
	2.261.774

La participación en Bloorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis), que corresponde al 11,36% del capital social de esta entidad, ha sido valorada al 31 de diciembre de 2013 a valor razonable de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bloorganic Research and Services, S.A. el 31 de diciembre de 2013 era de 4,75 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 2.261.774 euros. En el presente ejercicio la Sociedad ha realizado la actualización de mencionada participación a valor razonable, registrándose un Ingreso de 829.954 euros brutos, directamente imputados al patrimonio neto de la Sociedad por el epígrafe "Ajustes por cambio de valor".

16. Instrumentos financieros derivados

16.1. Contratos a plazo de moneda extranjera

El Grupo no realiza este tipo de operaciones

16.2. Permutas de tipo de Interés

MDU firmó con fecha 29 de febrero de 2008 un contrato de permuta financiera de tipo de Interés. Las principales condiciones del contrato son las siguientes:

- Nominal de 425.000 euros.
- Fecha inicio operación 20/02/2008
- Fecha finalización 28/02/2020
- Tipo variable (vende la sociedad del grupo): euribor a 12 meses
- Tipo fijo (compra de la sociedad del grupo): 4,58%

La Dirección de la empresa ha asignado el derivado financiero a efecto de valoración dentro de la categoría de Pasivos financieros mantenidos para negociar, el importe de la variación en el valor razonable durante el ejercicio ha sido de -13.514,91 euros quedando un saldo al 31 de diciembre de 2013 -28.516,15 euros. El valor razonable del derivado financiero se ha determinado tomando como referencia curvas de tipos de Interés observables en mercados activos y aplicando técnicas y modelos de valoración habitualmente utilizados en el mercado.

17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones Interrumpidas

El Grupo no realiza este tipo de operaciones

18. Existencias

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	939.650
Elementos y conjuntos incorporables	89.335
Productos en curso y semiterminados	2.028.077
Productos terminados	194.515
Anticipo a proveedores	14.149
	<u>3.265.726</u>

18.1. Seguros

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

19. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Caja y bancos	<u>3.267.969</u>

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

20. Fondos propios

20.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas. Este valor nominal fue aprobado mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 13 de diciembre de 2012. En dicha Junta se acordó aumentar el valor nominal de cada acción de 0,01 euros a 0,67 euros con cargo a la partida Prima de Emisión. El incremento total de capital social ascendió a 10.080.065 euros. A 31 de diciembre de 2012 existían 15.044.873 acciones de 0,68 euros de valor nominal.

La Sociedad Dominante, a lo largo del ejercicio 2013 ha realizado tres ampliaciones de capital. La primera con fecha 11 de febrero corresponde donde se emitieron 2.005.984 acciones con un valor nominal unitario de 0,68 euros por acción. El total de la ampliación ascendió a 3.008.976 euros, correspondiendo 1.364.069 euros a capital social y 1.644.907 euros a Prima de Emisión de acciones.

El 8 de agosto la sociedad procedió a ampliar capital dentro del MAB. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.017.952 euros, correspondiendo a 682.035 euros de capital y 5.335.917 euros de prima.

Por último se ha producido una última ampliación de capital el 26 de septiembre. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.017.952 euros, correspondiendo a 682.035 euros de capital y 5.335.917 euros de prima.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	31.12.2013	
	Nº Acc.	% Part.
NEUER GEDANKE S.L.	4.011.465	21,05%
	<u>4.011.465</u>	<u>21,05%</u>

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante del Grupo (con un valor nominal de € 0,68 cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

20.2. Reservas

	Euros
	<u>31.12.2013</u>
Reservas de la sociedad dominante:	
<u>Reservas no distribuibles:</u>	
- Reserva legal	25.543
- Reserva estatutaria	
- Reserva por fondo de comercio	5.493.050
- Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	
- Diferencias por ajuste del capital a euros	
<u>Reservas de libre disposición:</u>	
- Reservas voluntarias	(758.681)
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	3.776.922
- Remanente	
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.095.511)
Total reservas de la sociedad dominante	7.441.323
Reservas en sociedades consolidadas	313.176
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	
TOTAL	<u>7.754.499</u>

20.2.1. Prima de emisión

La prima de emisión de acciones es de libre disposición y asciende en el cierre a € 14.019.636

20.2.2. Reserva legal

La reserva legal se ha dotado de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital. Este artículo exige que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destine a reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

20.2.3. Reserva estatutaria

El Grupo no tiene dotadas Reservas de este tipo.

20.2.4. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio se ha dotado conforme con lo establecido en el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, de acuerdo con el cual deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del fondo de comercio. Si no existiese beneficio, o no fuera suficiente, se emplearán reservas de libre disposición. Mientras dure esta situación esta reserva será indisponible.

20.3. Acciones propias

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (BANKIA BOLSA). Dicho acuerdo recogía para ser gestionado por BANKIA tanto la entrega de un determinado importe en acciones propias como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cuenta con 40.917 acciones propias por importe de 1.145.175 euros (602.203 euros en 2012). Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

21. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Euros
	<u>31.12.2013</u>
Saldo inicial	
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:	
- De la sociedad dominante	1.503.792
Operaciones de cobertura:	
- De la sociedad dominante	2.397
Otros ajustes por cambios de valor:	
- Diferencias de conversión	(286.231)
Saldo final	<u>1.219.958</u>



22. Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del Grupo

No ha habido cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo desde que entraron a formar parte del perímetro de la consolidación.

23. Diferencia de conversión

Se ha producido una diferencia por conversión al euro por las sociedades existentes en el extranjero por un importe total de € 286.231.

24. Dividendos a cuenta

No se han producido dividendos a cuenta en el ejercicio 2013.

25. Socios externos

No existe la partida de Socios externos en las cuentas consolidadas, todas las sociedades consolidan por el método de integración global.

26. Subvenciones de capital recibidas

El Grupo recibe subvenciones con la finalidad de financiar principalmente su inversión en I+D. El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Valor en Euros	Incentivos Contratación	Financiación Inmovilizado	Proyecto I+D	Total general
Agencia IDEA		240.463		240.463
CDTI+Agencia IDEA			1.507.025	1.507.025
Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial CDTI			187.595	187.595
Comisión Europea. VII Programa Marco			168.952	168.952
Consejería de Economía, Innovación y Ciencia			199.820	199.820
Consejería Empleo Junta Andalucía	2.219			2.219
Consejería Innovación, Ciencia y Empresa J.And.		470		470
Corporación Tecnológica de Andalucía			336.898	336.898
IDICAN			32.751	32.751
Junta Castilla y León	93.600			93.600
MINETUR			35.881	35.881
Ministerio de Economía y Competitividad	279.677			279.677
Ministerio de Ind.Energía y Turismo			107.286	107.286
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio			372.490	372.490
Universitá Degli Studi di Salerno			54.544	54.544
Total general	375.496	240.933	3.003.242	3.619.671

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

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

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Saldo al 1 de enero	0
Altas por combinaciones de negocio	3.894.999
Subvenciones concedidas en el ejercicio	2.041.018
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(324.051)
Otras disminuciones	-
Saldo al final del periodo	<u>5.611.966</u>

27. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	11.926.895
- Acreedores por arrendamiento financiero	225.314
- Otros pasivos financieros	33.334.565
	<u>45.486.774</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	4.572.226
- Proveedores	4.460.715
- Acreedores por arrendamiento financiero	63.991
- Otros pasivos financieros	5.378.759
- Acreedores	6.189.199
- Pasivos por impuesto corriente	1.252.088
	<u>21.916.978</u>

Los vencimientos de las principales partidas de préstamos y deudas no bancarias están recogidas en la partida 12.1.2.

Los préstamos bancarios han sido destinados en forma de hipoteca a la inversión en las plantas productivas y a la adquisición de empresas para el Grupo. La partida de Otros pasivos está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Euros
	<u>2013</u>
Tipo variable:	
- con vencimiento a menos de un año	55.520
- con vencimiento superior a un año	
Tipo fijo:	
- con vencimiento a menos de un año	
	<u>55.520</u>

26.1. Bonos convertibles

El grupo no ha emitido bonos convertibles durante el ejercicio 2013. Al 31 de diciembre el Grupo no tiene bonos convertibles

26.2. Préstamos con entidades de crédito

Los vencimientos de los préstamos bancarios son los recogidos en el punto 12.1.2.

26.3. Acreedores por arrendamiento financiero

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	Euros	
	<u>31.12.2013</u>	
	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	63.991	63.991
Entre uno y cinco años	225.314	225.314

Los pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	Euros
	<u>31.12.2013</u>
Pagos mínimos futuros	289.305
Opción de compra	-
Gastos financieros no devengados	-
Valor actual	<u>289.305</u>

26.4. Plazos de pagos a proveedores

Los plazos de pago de las entidades del Grupo situadas en el territorio español sometida a la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 de 5 de Julio, tienen los plazos de pagos recogidos en el cuadro siguiente. Las sociedades situadas en el extranjero pagan todo a un máximo de 60 días.

	Euros	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	24.691.052	77%
Resto		
Total de pagos del ejercicio	32.268.294	100%
PMPE (días) de pagos	54	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	7.848.243	

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de Julio, es de 60 días a partir de 1 de enero de 2013.

27. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

No existen

28. Otras provisiones

El Grupo no ha dotado ni aplicado provisiones referentes a Actuaciones Medioambientales, Reestructuraciones, Litigios ni Contraprestaciones contingentes en combinaciones de negocios. No existen por tanto movimientos en dichas partidas en el balance.

28.1. Actuaciones medioambientales

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2013.

El Grupo no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo del ejercicio 2013 ni ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Con los procedimientos actualmente implantados la Sociedad considera que tiene adecuadamente controlados los riesgos medioambientales que se pudieran producir.

28.2. Provisiones por reestructuración

El Grupo no tiene recogido ningún importe en concepto de Provisiones por reestructuración en su balance.

28.3. Litigios

El Grupo no tiene recogido ningún importe en concepto de Provisiones por litigios en su balance al no tener constancia de ninguna reclamación.

28.4. Contraprestación contingente en combinación de negocios

No existen contraprestaciones contingentes.

29. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	No corriente	Corriente
Activos		
Activos por impuesto diferido	5.070.818	0
Activos por impuesto corriente (Nota 12)	1.743	52.147
Impuesto sobre el valor añadido y similares (Nota 12)	3.451	1.286.250
Subvenciones a cobrar (Nota 12)	0	238.865
	5.076.012	1.577.262
Pasivos		
Pasivos por impuesto diferido	4.304.726	0
Impuesto sobre el valor añadido y similares	0	187.779
Seguridad Social	74.622	239.582
Retenciones	72.620	310.663
Pasivos por Impuestos corrientes	56.026	53.283
	4.507.994	791.307

El Grupo tiene registrado en el epígrafe de "Impuestos sobre el valor añadido y similares" el importe del IVA pendiente de compensar correspondientes a este ejercicio y ejercicios anteriores.

Los activos por impuestos diferidos por bases imposables negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de €5.070.818.

Existen Bases Imposables Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de una operación societaria por importe de 12.255.506 euros. El plazo para compensar dichas bases se extiende hasta el 2030 teniendo la Dirección el convencimiento de que se va a generar suficientes bases imposables positivas para su compensación.

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

	Euros	
	31.12.2013	
	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	471.769	0
Deducciones pendientes de aplicar	3.662.366	0
Activos financieros disponibles para la venta	0	644.482
Inmovilizado material	0	841.912
Pasivos financieros	0	405.506
Subvenciones	0	1.683.590
	4.134.135	3.575.490

El Pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tiene su origen en el incremento de valor de la Inversión en BIONATURIS por su salida al MAB y la evolución posterior. El Pasivo denominado Inmovilizado material tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con ATLÁNTICA DE COMPOSITES S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de bienes que inicialmente no estaban activados. La partida de Subvenciones se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a Interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance. También están recogidas en esta partida la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

30. Ingresos y gastos

La Dirección gestiona el Grupo considerando todas las actividades bajo un mismo segmento, por lo que no presenta información segmentada.

Si se incluye la segmentación por áreas geográficas.

30.1. Desglose cifra de Negocio

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	9.143.613
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	11.593.910
Transferencia de tecnología	4.615.145
	<u>25.352.668</u>

30.2. Importe neto de la cifra de negocios

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Europa	86,92%
USA	13,08%
	<u>100%</u>

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Consumo de materias primas y otros	3.510
Compras nacionales	5.656.687
Compras extranjeras	<u>191.495</u>
	5.851.693
Trabajos realizados por otras empresas	<u>2.343.001</u>
	<u>8.194.693</u>

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

30.4. Subvenciones de explotación Incorporadas al resultado

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Subvenciones de explotación	<u>187.333</u>

30.5. Gastos de personal

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Gastos de Personal	9.654.901
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.370.609
Indemnizaciones	50.820
Otros gastos sociales	<u>128.991</u>
	<u>12.205.321</u>

El número de empleados distribuidas por categorías y sexo al cierre del ejercicio es el siguiente:

	<u>Número</u>	
	<u>31.12.2013</u>	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Consejeros	-	-
Directivos	6	13
Técnicos	187	65
Operarios	107	100
Personal Staff	21	29
	<u>320</u>	<u>206</u>

El número medio de empleados que trabajan en el grupo en el ejercicio es el siguiente:

	<u>Número</u>
	<u>31.12.2013</u>
Directivos	20
Técnicos	285
Operarios	175
Personal Staff	55
Total	<u>535</u>

30.6. Resultados por enajenaciones de Inmovilizado

No aplica

30.7. Otros gastos de explotación

El Grupo ha tenido los siguientes gastos de gestión desglosados en el ejercicio 2013:

	<u>31.12.2013</u>
Alquileres	572.379
Reparaciones y Conservación	219.631
Servicios Profesionales	2.177.541
Transportes	48.243
Primas de Seguro	64.475
Servicios bancarios	262.081
Publicidad y Relaciones Públicas	89.732
Suministros	606.046
Otros Servicios	1.867.466
Otros Tributos	114.575
	<u>6.022.169</u>

31. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	<u>Euros</u>	
	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Patrimonio neto</u>
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	1.850.287	-
Impuesto al 30%	555.086	-
Gastos no deducibles	557.349	-
Diferencias temporarias	<u>(631.826)</u>	-
Gasto (Ingreso) por impuesto sobre beneficios		
De las operaciones continuadas	<u>274.547</u>	-

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y empleo cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2008	12.267	2026
2009	645.046	2027
2010	523.552	2028
2011	487.815	2029
2012	1.197.080	2030
2013	1.539.996	2031
	<u>4.405.756</u>	

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar € 334.907 (Nota 31).

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2005	360.092	2023
2011	382.261	2029
2012	767.079	2030
	<u>1.509.432</u>	

El Grupo tiene pendientes de Inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2009-2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010-2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010-2013
Impuesto de Actividades Económicas	2010-2013
Seguridad Social	2010-2013

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

32. Resultado financiero

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Ingresos financieros:	
De participaciones en instrumentos de patrimonio	
- En empresas del grupo y asociadas	
- En terceros	
De valores negociables y otros instrumentos financieros	
- De empresas del grupo y asociadas	
- De terceros	120.760
Gastos financieros:	
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	
Por deudas con terceros	(1.279.376)
Por actualización de provisiones	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:	
Cartera de negociación y otros	
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	
Diferencias de cambio	(19.118)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	
Deterioros y pérdidas	-
Resultados por enajenaciones y otras	
Resultado financiero	<u>(1.177.734)</u>

33. Contingencias

El Grupo no tiene pasivos contingentes por litigios.

34. Consejo de Administración y alta dirección

34.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2013, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a € 64.259 y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2013</u>
Sueldos	34.902
Dietas	29.357
Otras retribuciones	
Indemnizaciones por cese	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	
	<u>64.259</u>

Uno de los administradores ha recibido un crédito del Grupo, no habiendo asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores del Grupo.

34.2. Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo.

Las participaciones de los Administradores del Grupo y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación.

Administrador	Sociedad	Objeto Social	Participación Directa	Participación Indirecta
RAFCON ECONOMIST S.L.	CARBURES IINC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		7,00%
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES IINC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		14,44%
JUAN JUAREZ CASTAÑO	CARBURES IINC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		5,01%
RAFCON ECONOMIST S.L.	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		7,00%
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		14,44%
JUAN JUAREZ CASTAÑO	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		5,01%

34.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución de la Alta Dirección durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 285.082 €.

35. Otras operaciones con partes vinculadas

Los saldos del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

<u>SALDOS</u>	Clientes	Proveedores	Préstamos recibidos	Préstamos concedidos
EASY VIP SOL.	61.102	1.945		
NEUER GEDANKE		68.881	226.706	1.820
RAFCON		76		13.300
TOTAL	61.102	70.902	226.706	15.120

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

Empresa	Servicios recibidos	Gastos Intereses	Ingresos Intereses	Retribuciones
NEUER GEDANKE		8.955		
UNIVEN			475	
RAFCON	99.761	501		
JUAREZ & ASOCIADOS	112.500			
ADMINISTRADORES				64.259
TOTAL	212.261	9.457	475	64.259

36. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

37. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 7 de febrero de 2014 se produjo por parte del Grupo la compra de las siguientes empresas pertenecientes todas al grupo MAPRO dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:

- MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una empresa situada en Barcelona de la que se adquiere el 100% del capital Social
- MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquiere el 66,66% del Capital Social. Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPRO Poland Sp.Zoo: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una sociedad situada en Tychy (Polonia)
- MAPROTEST North America S.A. propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Saginaw (Michigan, EEUU)
- MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Shangai (China)
- MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. situada en Barcelona

Esta operación ha supuesto una inversión para el Grupo de 14 millones de euros aproximadamente.

38. Garantías y contingencias

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

FECHA CONSTITUCIÓN	BENEFICIARIO	CONCEPTO	VTO.PREVISTO	IMPORTE
24/07/2009	AENA	Terminación obras Planta de Jerez	2013	116.442
24/07/2009	AENA	50978	2039	46.554
26/10/2012	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Garantía cobro AVANZA	Indefinido	100.650
02/12/2013	Compra COMPOSYSYSTEM	Compras corporativas	2015	10.000.000
28/11/2013	Compra COMPOSYSYSTEM	Compras corporativas	2015	3.000.000
05/12/2013	Servicio Público Empleo Castilla y León	Cobro subvención	Indefinido	93.600
10/07/2013	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Aprovisionamiento	2015	\$75.000,00
08/10/2013	Proveedor de Inmovilizado	Garantía entrega maquinaria	2014	509.962

39. Honorarios de auditores de cuentas

En relación a la auditoría de 2013 PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación un total de 56.500 euros.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación son los siguientes:

Los honorarios de AUREN Auditores Mad, S.L. como auditores de la sociedad COMPOSYSYSTEM S.A. han ascendido durante el ejercicio 2013 a un total de 6.800 €.

Los honorarios cobrados por el auditor de cuentas de MDU durante el ejercicio 2013 han ascendido a 5.000 €.

Con respecto a CARBURES USA, el auditor del ejercicio 2013 ha sido HUDDLESTON TAX CPAs ascendiendo sus honorarios a \$ 8.000.

CARBURES ASIA Ltd. ha sido auditada en el ejercicio 2013 por HK Auditors ascendiendo sus honorarios a 20.000 \$HK.

CARBURES EUROPE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de CARBURES EUROPE, S.A. y sociedades dependiente y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:




D. Carlos Guillén Gestoso – Presidente



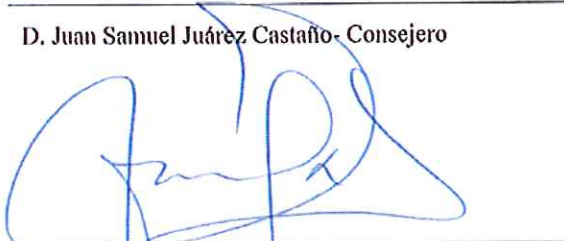
D. Rafael Jesús Contreras Chamorro – Consejero Representante de RAFCON ECONOMIST S.L. como Consejero Delegado



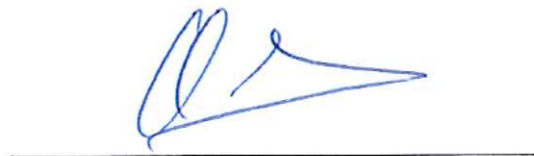
D. Juan Samuel Juárez Castaño - Consejero



D. Jose María Tarragó Pujol – Consejero



D. Javier Sánchez Rojas – Consejero



Dña. Cristina Romero Morenilla – Secretaria no consejera

INFORME DE GESTIÓN Y SEGUIMIENTO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

En cumplimiento de lo establecido en la normativa vigente, los Administradores con el objeto de complementar, ampliar y comentar el Balance consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y la Memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2013, presentan a continuación el Informe de Gestión consolidado del ejercicio a la Junta General de Accionistas, para su examen y aprobación:

EVOLUCIÓN Y FUTURO PREVISIBLE DEL GRUPO

La Sociedad Dominante, Carbures Europe, S.A. ha incrementado su cifra de negocios un 149% respecto a la cifra del ejercicio 2012, pasando de 4,9 millones a 12,2 millones de euros.

Este incremento ha sido motivado por el aumento de la facturación en todas las áreas: aeronáutica, obra civil y transferencia de tecnología.

Para el ejercicio 2014 se espera un incremento de la carga de los programas del A400M y del MRTT, así como la puesta en marcha de importantes programas ya contratados con ALESTIS para los aviones C295 y A380. También se están cerrando diversos programas para el A350.

La puesta en marcha de las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) con la producción en serie para automoción representa una línea principal del ejercicio 2.014.



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

 Info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

ACCIONES PROPIAS

Uno de los requisitos necesarios para cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) es la necesidad de que la empresa cotizada mantenga una Cuenta de Liquidez en algún banco. Esta cuenta de liquidez realiza una labor de garantía frente al inversor, al permitir que cuando una persona o entidad quiera invertir en acciones de la compañía y no haya personas interesadas en vender sus acciones, esta venta se realice desde la cuenta de liquidez de la compañía. Lo mismo ocurre cuando un inversor desea vender sus acciones: la cuenta de liquidez compra las mismas.

Es un mecanismo de protección al inversor para dotar de liquidez a un mercado caracterizado por la falta de la misma.

También la Junta de Accionistas otorgó poderes al Consejo de Administración para la compra de acciones propias cuando lo considerase adecuado, dentro de unos límites cuantitativos.

Desde este punto de vista, CARBURES EUROPE S.A. al final del ejercicio cuenta con una cartera de acciones propias de 40.917 títulos valorados en OCHOCIENTOS CINCUENTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS SETENTA Y DOS EUROS (859.272 €) a valor FIFO.



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

 Info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

GASTOS I+D

CARBURES EUROPE S.A. empresa Matriz del Grupo al configurarse como una empresa tecnológica concede una gran importancia a la inversión en I+D y en la participación en programas que amplíen y mejoren su posicionamiento en el mercado.

La inversión en I+D realizada a lo largo del ejercicio 2013 ascendió a UN MILLÓN SETECIENTOS CUARENTA Y DOS MIL TRESCIENTOS OCHENTA Y SEIS EUROS (1.742.386 €).

Los principales proyectos en los que ha participado la Sociedad son los siguientes:

- Avanza Lean Engineering: Desarrollo de un modelo normalizado y software de soporte a la implantación de la metodología Lean Engineering
- Proyecto ECLIPSE: en consorcio entre otros con AIRBUS, es un proyecto que busca el desarrollo de estructuras en composites y materiales ligeros para procesos de sencillo embalaje.
- SEI Automotive: Plan de competitividad para optimizar la eficiencia productiva de piezas de fibra de carbono y de disminución de las emisiones de CO2 a través de desarrollo tecnológico de equipos específicos.
- SEI Aeroespacial: Adecuación de Robots de nueva generación para la automatización de procesos de fabricación de elementos aeronáuticos de fibra de carbono.
- Proyecto NUREMCO: Nuevas tecnologías con materiales compuestos.

La participación en estos proyectos son esenciales para la empresa tanto por la generación de conocimiento que producen como por el posicionamiento de la empresa como referencia en el sector.



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de febrero de 2014 se produjo por parte del Grupo la compra de las siguientes empresas pertenecientes todas al grupo MAPRO dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:

- MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una empresa situada en Barcelona de la que se adquiere el 100% del capital Social
- MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquiere el 66,66% del Capital Social. Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPRO Poland Sp.Zoo: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una sociedad situada en Tychy (Polonia)
- MAPROTEST North America S.A. propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Saginaw (Michigan, EEUU)
- MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Shangai (China)
- MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. situada en Barcelona

Esta operación ha supuesto una inversión para el Grupo de 14 millones de euros aproximadamente.



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

carbures

INFORME DE SEGUIMIENTO

1) Cuenta de resultado Agregada a 31.12.2013

Si analizamos el Grupo Carbures agregando todas las empresas que entrarían dentro de su perímetro, presentamos las siguientes cifras:

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada 2013			
	2013 P	2013R	Dif
Importe neto de la cifra de negocios	71.662.262	67.248.334	(4.413.928)
Variación de existencias	(1.068.108)	(797.729)	270.378
Otros ingresos de explotación	845.911	179.458	(666.453)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.294.346	5.752.058	1.457.712
Aprovisionamientos	(31.155.315)	(26.910.736)	4.244.579
Gastos de personal	(24.553.102)	(24.750.520)	(197.418)
Otros gastos de explotación	(10.595.941)	(11.574.417)	(978.477)
Amortización del inmovilizado	(4.301.104)	(3.945.451)	355.653
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	380.303	734.107	353.805
Resultado de explotación	5.509.251	5.935.103	425.852
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>1,1%</i>
Ingresos financieros	55.185	175.935	120.750
Gastos financieros	(2.022.345)	(2.401.200)	(378.856)
Resultado financiero	(1.967.160)	(2.225.266)	(258.106)
Resultado antes de impuestos	3.542.092	3.709.838	167.746
Impuesto sobre beneficios	(543.737)	(110.021)	433.716
Resultado agregado del ejercicio	2.998.354	3.599.816	601.462

* Los datos 2013P son los datos publicados en el HR de 7 de marzo del 2014 y en 2013 R son los datos agregados a 31.12.2013.

Las cifras no auditadas mostradas en la tabla superior adjunta reflejan la agregación de los ingresos y gastos de las sociedades pertenecientes al perímetro



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

de consolidación a 31.12.2013 y las sociedades adquiridas a fecha de 7 de Febrero del 2.104 En el proceso de agregación no se han eliminado las transacciones producidas entre Compañías.

La Dirección del Grupo presento con fecha de 7 de Marzo 2014 un nuevo plan de negocio para los ejercicios 2014 a 2016, revisando al alza las previsiones de ingresos y resultados y adelantando la consecución de objetivos fijados para el futuro. Ello se debe, por un lado, a la favorable evolución del negocio mostrada hasta el momento, y a las recientes adquisiciones de sociedades llevadas a cabo que aportan vía crecimiento inorgánico mayores ingresos y resultados al conjunto del Grupo.

Detalle de la Cifra de Negocio, Margen Bruto y Ebitda por Empresa del Grupo.

La variación en el importe de la cifra de negocio viene determinada por que en este periodo se ha desestimado una adquisición corporativa que estaba incluida en la previsión del plan estratégico publicado del 7 de Marzo de 2.014. No obstante las ventas superan en un 86% las previstas en el documento de ampliación de capital publicado en Septiembre del 2.013 (67,24MM de Euros frente a los 36,16MM previstos a la fecha).

El detalle del importe neto de la cifra de negocios desglosado por empresa es de

Datos '000 €										
	Carbures Europa	MDU	Compassystem	plan3	Usa	Mapro	Ava	Portugal	Monrey	Total
Importe neto de la cifra de negocios	12.223,40	13.820,45	9.987,48	576,54	3.315,55	27.192,29	-	-	152,63	67.216
Resultado de Explotación	2.712,02	1923,78	116,73	- 73,86	- 876,81	2.111,09	- 9,56	- 26,10	- 4,09	5.935
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	22,2%	13,9%	1,5%	-12,8%	-26,4%	7,9%	na	na	-2,7%	8,6%
Ebitda	3.630,59	2.339,32	604,47	12,12	- 833,51	3.660,19	- 9,56	- 26,10	12,44	9.681
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	29,2%	16,9%	6,1%	2,1%	-25,2%	14,2%	na	na	8,1%	14,7%



CARBURES EUROPE
 Tecnoparque Bahía de Cádiz
 Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
 Ingeniería 4
 11500 El Puerto de Santa María (Spain)
 Phone (0034) 956 549 176
 Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
 5, Hercules Way
 Donaldson Center Airport
 Greenville, South Carolina
 29605 USA

Info@carbures.com
www.carbures.com
facebook.com/carbures
twitter.com/carbures

carbures

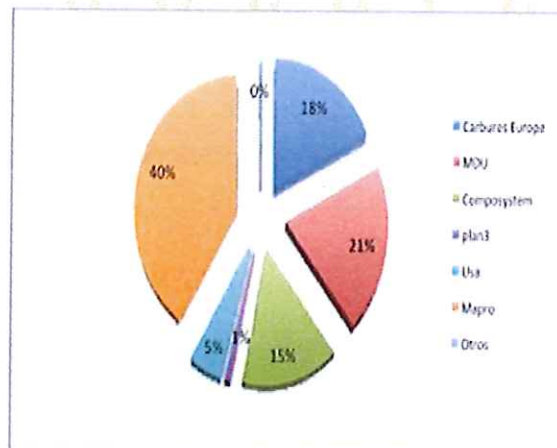
El desglose de las ventas por línea de actividad del grupo Carbures

Euros

31.12.2013

Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	17.373.643
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	45.259.546
Transferencia de tecnología	4.615.145

67.248.334



Gastos de personal

El grupo Carbures está formada por 535 personas a fecha de 31.12.2013 lo que supone un incremento de más de un 300% con respecto al cierre del año anterior (126 personas)



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

	Número	
	31.12.2013	
	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	-
Directivos	6	13
Técnicos	186	65
Operarios	107	100
Personal Staff	21	29
	319	206

Es una de las principales partida dentro del total de gastos de el Grupo., siendo su porcentaje sobre el total de ingresos de explotación del 33,5 %.

Dentro de estos gastos se incluyen tanto los directos de producción como los indirectos relativos al equipo directivo y de administración.

Gastos de aprovisionamientos

Los gastos de aprovisionamiento son la principal partida dentro del total de gastos del ejercicio 2013, alcanzando el 36,4% . El importe se sitúa significativamente por debajo de los previstos en el plan de negocio, debido fundamentalmente a la reducción de las subcontrataciones en los procesos productivos.

Otros gastos de explotación.

La partida otros gastos de explotación está por encima de las proyecciones iniciales debido fundamentalmente a los gastos asociados a la diferentes operaciones de compra de compañías y a los procesos de internacionalización .



CARBURES EUROPE
 Tecnoparque Bahía de Cádiz
 Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
 Ingeniería 4
 11500 El Puerto de Santa María (Spain)
 Phone (0034) 956 549 176
 Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
 5, Hercules Way
 Donaldson Center Airport
 Greenville, South Carolina
 29605 USA

info@carbures.com
www.carbures.com
facebook.com/carbures
twitter.com/carbures

Desglose de la cuenta de Resultado Consolidada Vs Agregada.

Cuenta de pérdidas y ganancias Consolidada Vs Agregada			
	2013C	2013A	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocios	25.552.668	67.248.334	(41.695.666)
Variación de existencias	1.332.100	(797.729)	2.129.830
Otros ingresos de explotación	13.955	179.458	(165.503)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.098.557	5.752.058	(1.653.500)
Aprovisionamientos	(8.363.568)	(26.910.736)	18.547.168
Gastos de personal	(12.205.322)	(24.750.520)	12.545.198
Otros gastos de explotación	(6.213.034)	(11.574.417)	5.361.384
Amortización del inmovilizado	(1.678.479)	(3.945.451)	2.266.973
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	491.141	734.107	(242.966)
Resultado de explotación	3.028.020	5.935.103	(2.907.083)
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>11,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,0%</i>
Ingresos financieros	132.345	175.935	(43.590)
Gastos financieros	(1.310.081)	(2.401.200)	1.091.120
Resultado financiero	(1.177.736)	(2.225.266)	1.047.530
Resultado antes de impuestos	1.850.285	3.709.838	(1.859.553)
Impuesto sobre beneficios	274.548	(110.021)	384.569
Resultado agregado del ejercicio	2.124.833	3.599.816	(1.474.983)

Las principales diferencias entre los resultados Agregados y Consolidados se explican por la fecha de adquisición principalmente de Militartecnologie Dienst Und Uberwachung, S.A.U (Junio 2.013) y Composystem S.A. (Octubre 2.013), Los datos consolidados se incluyen la parte proporcional a la fecha de adquisicion siendo los datos agregados por la totalidad del ejercicio. Además se incluye en los datos económicos agregados, las cifras de Mapro a modo de compartir magnitudes comparables con el ejercicio en curso 2.014 .



CARBURES EUROPE
Tecnoparque Bahía de Cádiz
Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
Ingeniería 4
11500 El Puerto de Santa María (Spain)
Phone (0034) 956 549 176
Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
5, Hercules Way
Donaldson Center Airport
Greenville, South Carolina
29605 USA

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

Desglose de los datos consolidados y Agregados

En el siguiente cuadro se detallan las divergencias entre las cifras Consolidadas Vs Agregadas , conforme a los ajustes de consolidación.

Sociedades	MDU		Compsystem		Mapro		Total	
	2013A	2013C	2013A	2013C	2013A	2013C	Total Agre	Total Cons
Impor Neto Cifra Negocio	13.820.447	7.751.510	9.967.481	1.533.039	27.192.287	-	50.980.215	9.284.549
Gastos de Explotacion	(14.400.378)	(8.221.626)	(9.363.007)	(1.310.934)	(24.355.956)	-	(48.119.342)	(9.532.560)
Ebitda	2.339.318	1.397.820	604.473	222.105	3.850.190	-	6.793.981	1.619.925
Amortizaciones	(415.534)	(248.693)	(457.747)	(65.819)	(1.708.204)	-	(2.581.485)	(314.512)
Ebit	1.923.784	1.149.127	146.726	156.287	2.141.986	-	4.212.496	1.305.413
Resultado dell Ejercicio	1.926.322	1.141.603	45.249	64.355	709.371	-	2.680.942	1.205.958

En El Puerto de Santa María, a 31 de Marzo de 2.014



CARBURES EUROPE
 Tecnoparque Bahía de Cádiz
 Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5
 Ingeniería 4
 11500 El Puerto de Santa María (Spain)
 Phone (0034) 956 549 176
 Fax (0034) 956 549 208

CARBURES USA
 5, Hercules Way
 Donaldson Center Airport
 Greenville, South Carolina
 29605 USA

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

