

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>						
Instrumentos de patrimonio						
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:

Bioorganic Research and Services, S.A.
(Bionaturis)

Euro
31.12.2013
2.261.774
2.261.774

La participación en Bioorganic 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 Bioorganic 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:

	Euros
	<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

	Euros
	<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%
	4.011.465	21,05%

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
	31.12.2013
Reservas de la sociedad dominante:	
Reservas no distribuibles:	
- 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	
Reservas de libre disposición:	
- 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	7.754.499

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
Università 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:

	Euros
	31.12.2013
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	5.611.966

27. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros
	31.12.2013
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
	45.486.774
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
	21.916.978

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
	2013
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	
	55.520

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	
	31.12.2013	
	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
	31.12.2013
Pagos mínimos futuros	289.305
Opción de compra	-
Gastos financieros no devengados	-
Valor actual	289.305

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

Existen Bases Imponibles 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 imponibles 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 COMPOSITOS 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

	Euros
	<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:

	Euros
	<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

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

	Euros
	31.12.2012
Subvenciones de explotación	187.333

30.5. Gastos de personal

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

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

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

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

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

	Número
	31.12.2013
Directivos	20
Técnicos	285
Operarios	175
Personal Staff	55
Total	535

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:

	31.12.2013
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
	6.022.169

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:

	Euros	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
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	(631.826)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios		
De las operaciones continuadas	274.547	-

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:

Año	Euros	Ultimo año
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
	4.405.756	

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

Año	Euros	Ultimo año
2005	360.092	2023
2011	382.261	2029
2012	767.079	2030
	1.509.432	

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

Ejercicios abiertos

Impuesto sobre Sociedades	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

	Euros
	31.12.2013
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	(1.177.734)

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:

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

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 INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		7,00%
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		14,44%
JUAN JUAREZ CASTAÑO	CARBURES INC	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:



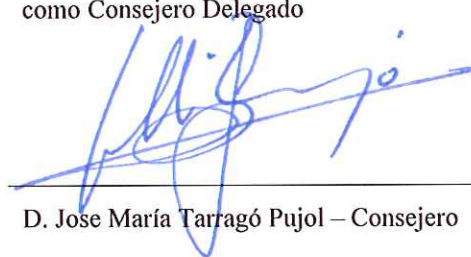
D. Carlos Guillén Gestoso – Presidente



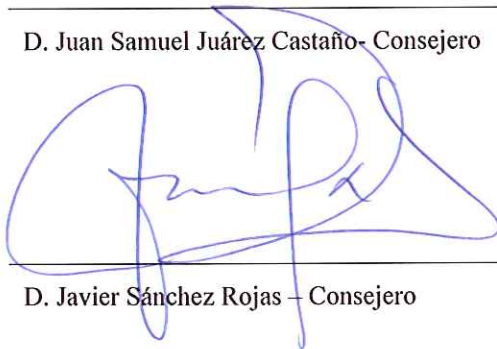
D. Rafael Jesús Contreras Chamorro – Consejero Representante de RAFCON ECONOMIST S.L. como Consejero Delegado



D. Juan Samuel Juárez Castaño- Consejero



D. Jose María Tarragó Pujol – Consejero



D. Javier Sánchez Rojas – Consejero



Dña. Cristina Romero Morenilla – Secretaria no consejera

carbures

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 Perdidas 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.

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 consocio 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

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 Europe	MDU	Composystem	plan3	Usa	Mapro	Asia	Portugal	Monroy	Total
Importe neto de la cifra de negocios	12.223,40	13.820,45	9.967,48	576,54	3.315,55	27.192,29	-	-	152,63	67.248
Resultado de Explotacion	2.712,02	1.923,78	146,73	- 73,86	- 876,81	2.141,99	- 9,56	- 25,10	- 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%	8,8%
Ebitda	3.930,59	2.339,32	604,47	12,12	- 833,91	3.850,19	- 9,56	- 25,10	12,44	9.881
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	32,2%	16,9%	6,1%	2,1%	-25,2%	14,2%	na	na	8,1%	14,7%

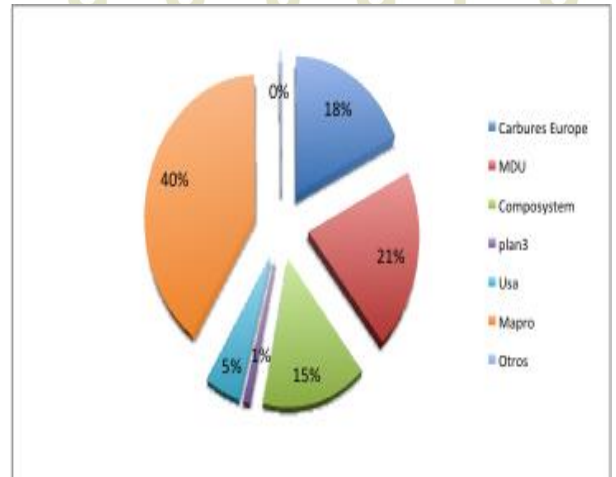
carbures

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

carbon structures

	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 .

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

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.

carbon structures

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