

**Documento informativo de incorporación al  
Mercado Alternativo Bursátil, segmento  
para Empresas en Expansión (MAB-EE) de las acciones de**



Marzo de 2012

**El Documento Informativo de Incorporación ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a KPMG Asesores, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 5/2010 y Circular MAB 10/2010.**

**Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo de Incorporación.**

**Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo de Incorporación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.**

KPMG Asesores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 95, y provista del C.I.F. nº B-82498650, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.972, Folio 53, Sección 8, Hoja M-249.480, Inscripción 1ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “Mercado”, “MAB” o “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto de Carbures Europe, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de todas sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular MAB 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado, con fecha 13 de marzo de 2012.

### **DECLARA**

**Primero.** Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que Carbures Europe, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

**Segundo.** Que ha asistido y colaborado con Carbures Europe, S.A. en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 5/2010, de 4 de enero, sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

**Tercero.** Que ha revisado la información que Carbures Europe, S.A. ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

**Cuarto.** Que ha asesorado a Carbures Europe, S.A. acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que Carbures Europe, S.A. ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión del Mercado, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

## Índice

1	Información general y relativa a la Sociedad y a su negocio	7
1.1	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	7
1.2	Auditor de cuentas de la Sociedad	7
1.3	Identificación completa de la Sociedad y objeto social	7
1.4	Breve exposición sobre la historia de la Sociedad, incluyendo referencia a los hitos más relevantes	9
1.4.1	Evolución histórica de la Sociedad	9
1.4.2	Evolución histórica del capital social	10
1.4.3	Acontecimientos más importantes en la historia de la Sociedad	11
1.5	Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE	14
1.6	Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	14
1.6.1	Introducción al sector en el que opera la Sociedad	14
1.6.2	Marco regulatorio del sector	15
1.6.3	Introducción al negocio de la Sociedad	16
1.6.4	Líneas de negocio	18
1.6.5	Clientes	24
1.6.6	Estrategia comercial y desarrollo internacional	24
1.6.7	Comercialización internacional	25
1.6.8	Entorno competitivo	30
1.6.9	Instalaciones de la Sociedad	33
1.6.10	Organigrama accionarial y funcional de la Sociedad	35
1.7	Estrategia y ventajas competitivas del Emisor	37
1.8	En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares	37
1.9	Nivel de diversificación	37
1.9.1	Nivel de diversificación de clientes y proveedores	37
1.9.2	Concentración de productos y servicios	38

1.10	Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento	39
1.10.1	Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2010	39
1.10.2	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo	40
1.11	Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	40
1.12	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor	40
1.13	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento	41
1.13.1	Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia abreviada correspondiente al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011	41
1.13.2	Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada no auditada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (cifras provisionales y no auditadas)	44
1.14	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros	45
1.14.1	Plan de Negocio	45
1.14.2	Introducción general a la Información Financiera Prospectiva	48
1.14.3	Proyecciones de los flujos de caja (2012-2016)	62
1.14.4	Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica	63
1.14.5	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones	63
1.14.6	Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable	64
1.15	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	64
1.15.1	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)	64
1.15.2	Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos	67

---

1.15.3	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control	69
1.16	Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica	70
1.17	Accionistas principales, entendiéndose por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital	71
1.18	Información relativa a operaciones vinculadas	71
1.18.1	Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación	71
1.19	Información financiera	73
1.19.1	Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (2008-2010)	74
1.19.2	Cuenta de pérdidas y ganancias pro forma de Carbures del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	76
1.19.3	Balance de situación abreviado (2008-2010)	77
1.19.4	Análisis de la evolución de los flujos de caja históricos (2008-2010)	81
1.19.5	En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello	81
1.19.6	Descripción de la política de dividendos	81
1.19.7	Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor	82
1.20	Factores de riesgo	82
2	Información relativa a las acciones	86
2.1	Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones	86
2.2	Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado	87
2.2.1	Importe de la Oferta de Suscripción	87
2.2.2	Destinatarios de la Oferta de Suscripción	87
2.2.3	Información adicional	88

2.3	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan	88
2.4	En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE	89
2.5	Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	89
2.6	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación en el MAB-EE	90
2.7	Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB-EE y a los cambios de control de la Sociedad	92
2.8	Descripción del funcionamiento de la Junta General	94
2.9	Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función	95
3	Otras informaciones de interés	96
3.1	Información sobre Buen Gobierno Corporativo	96
4	Asesor registrado y otros expertos o asesores	97
4.1	Información relativa al Asesor Registrado	97
4.2	Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor	97
4.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE	97
	Anexos	98
I.	Cuentas anuales abreviadas auditadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010	98
II.	Estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011	98

## **1 Información general y relativa a la Sociedad y a su negocio**

### **1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante**

D. Rafael Contreras Chamorro, en nombre y representación de Carbures Europe, S.A. (en adelante, indistintamente, “Carbures”, la “Sociedad” o el “Emisor”), en su calidad de consejero delegado, cargo para el que fue nombrado, según consta en escritura autorizada ante el Notario de Cádiz D. Pantaleón Aranda García del Castillo, el día 28 de septiembre de 2011, con el número 943 de su protocolo, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación (en adelante, el “Documento Informativo” o el “Documento”), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Don Rafael Contreras Chamorro, como responsable del presente Documento Informativo, declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

### **1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad**

KPMG Auditores, S.L. fue designado por primera vez como auditor de las cuentas anuales de Carbures para las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009. Esta designación se ha mantenido para el ejercicio 2010. KPMG Auditores, S.L. es una sociedad domiciliada en Madrid, en el Paseo de la Castellana, 95 – Edificio Torre Europa, provista del N.I.F. nº B-78510153 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el número 10 y en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 11.961, Folio 84, Sección 8, Hoja M-188.007, Inscripción 1ª.

Carbures, en el marco de la incorporación de sus acciones al MAB-EE, ha formulado estados financieros intermedios correspondientes al periodo de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2011 de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Dichos estados financieros intermedios han sido objeto de una revisión limitada por KPMG Auditores, S.L.

Las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 fueron auditadas por D. José María García Pasió, auditor-censor jurado de cuentas con domicilio en San Fernando (Cádiz), en la calle Santiago de Compostela número 30, provisto del N.I.F. nº 29.790.129T, e inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número 16.183.

### **1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social**

Carbures Europe, S.A. es una sociedad mercantil anónima de duración indefinida y con domicilio social en el Puerto de Santa María (Cádiz), Parque Tecnológico Bahía de Cádiz, Carretera El Puerto de Santa María – Sanlúcar de Barrameda, kilómetro 5,5, calle Ingeniería, 4, con C.I.F. número A-11570462.

Anteriormente, fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de “Easy Industrial Solutions, S.L.”, por medio de escritura autorizada por el Notario de Cádiz, D. Federico Linares Castrillón, Notario del Ilustre Colegio de Andalucía, en fecha 28 de noviembre de 2002, bajo el número 3.580 de su protocolo.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz el día 7 de mayo de 2003, Tomo 1.594, Libro 0, Folio 97, sección 8, hoja CA-24626, Inscripción 1.

Easy Industrial Solutions, S.L. (sociedad absorbente) acordó la fusión por absorción de Atlántica Composites, S.L. (sociedad absorbida) y en el mismo proceso la transformación en Sociedad Anónima en la Junta General de 29 de julio de 2011, elevada a público el 28 de septiembre de 2011 mediante escritura otorgada ante el Notario de Cádiz D. Pantaleón Aranda García del Castillo, con el número 943 de orden de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, Hoja CA-24626, Inscripción 29, el 3 de octubre de 2011.

El objeto social de Carbures está expresado en el artículo 2º de sus estatutos sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

Artículo 2º.- Objeto social

*“El objeto social de la Sociedad comprende la prestación de servicios y el suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de la tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales y no industriales, la fabricación de composites en fibra de carbono de elementos estructurales y no estructurales así como la prestación de servicios de consultoría e ingeniería.*

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

*Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras Sociedades con objeto idéntico o análogo.”*



## **1.4 Breve exposición sobre la historia de la Sociedad, incluyendo referencia a los hitos más relevantes**

### **1.4.1 Evolución histórica de la Sociedad**

Carbures es una empresa multinacional, de carácter industrial, con un alto valor tecnológico en el ámbito de los materiales compuestos, siendo un proveedor consolidado de estructuras de fibra de carbono en el sector aeronáutico.

La Sociedad nace con la denominación Easy Industrial Solutions, S.L. en 2002 y absorbe a la sociedad Atlántica Composites, S.L. modificando su denominación social por Carbures Europe, S.A. en 2011. Como resultado de las sinergias de ambas empresas se obtiene como resultado una compañía con un amplio recorrido y alto valor añadido por su conocimiento y capacidad industrial (ver punto 1.6.8. Instalaciones de la Sociedad).

La generación continua de valor y el “know how” adquirido desde sus inicios como grupo de investigación, ha permitido que Carbures se consolide en el sector aeronáutico como proveedor de estructuras de fibra de carbono, contribuyendo activamente con los constructores aeronáuticos (Airbus Operations y Airbus Military), así como con empresas proveedoras de primer nivel, a la consecución de resultados dentro del sector.

Carbures, a través de sus diferentes proyectos de innovación, está presente en el sector transportes (ferrocarril y automoción) y construcción civil.

- ✓ Premio a la viga en doble T en la feria “Mater” de Barcelona (2009) y Premio “Cádiz Innova” otorgado por la Confederación de Empresarios de la Provincia de Cádiz, en la categoría de “Innovación en producto o servicio a la empresa”.
- ✓ “Premio Andaluz a la Excelencia, en la modalidad de Sistemas de Gestión” en el año 2007.
- ✓ Reconocimiento a la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) por la realización de sillas de ruedas en fibra de carbono de menos de 3 kilogramos para la población con discapacidad y en formación.

## 1.4.2 Evolución histórica del capital social

A continuación se detalla la evolución histórica del capital social de la Sociedad desde su constitución, indicando aquellos aspectos relevantes:

Hito	Fecha de inscripción	Nº acciones o participaciones	Valor nominal	Clases de acciones
C	07-05-2003	3.006 participaciones	1 euro	N/A
AC	17-01-2005	Ampliación por un total de 39.232 participaciones (capital social posterior a la ampliación de 42.238 participaciones)	1 euro	N/A
AC	07-02-2006	Ampliación por un total de 7.440 participaciones (capital social posterior a la ampliación de 49.678 participaciones)	1 euro	N/A
AC	19-06-2007	Ampliación por un total de 3.820 participaciones (capital social posterior a la ampliación de 53.498 participaciones)	1 euro	N/A
AC	29-05-2008	Ampliación por un total de 1.840 participaciones (capital social posterior a la ampliación de 55.338 participaciones)	1 euro	N/A
CA	03-06-2008	Creación de 6.150 participaciones de clase B (capital social posterior a la ampliación de 61.488 participaciones)	Clase A= 1 euro Clase B =1 euro	Participaciones clase A y Participaciones clase B <sup>1</sup> .
F	21-10-2011	Conversión de las participaciones de clase B en participaciones de clase A <sup>2</sup> .	1 euro	N/A
AC		• Ampliación por un total de 50.887 participaciones (capital social posterior a la ampliación 112.375)		
T		• Transformación de las participaciones en acciones		
D	21-02-2012	Desdoblamiento de las acciones en un total de 11.237.500 acciones (proporción de 100 acciones nuevas por cada acción antigua sin que se produzca variación en el capital social).	0,01 euros	N/A

C=Constitución

AC=Ampliación de capital

CA= Ampliación de capital mediante la creación de una nueva clase de participaciones

F= Fusión por absorción por la Sociedad (sociedad absorbente) de Atlántica Composites S.L. (sociedad absorbida)

T= Transformación de Sociedad de Responsabilidad Limitada a Sociedad Anónima

<sup>1</sup> Las participaciones de clase B fueron asumidas y desembolsadas íntegramente por Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U. El contravalor del aumento consistió en aportaciones dinerarias al patrimonio social. Dichas participaciones tuvieron la consideración de participaciones privilegiadas. El privilegio consistía en la distribución, en su caso, entre el socio titular de dicha clase de participaciones de la totalidad de la prima de ascensión, fijada en 793.850 euros, sujeto a determinados términos y condiciones. Como consecuencia, las primeras 55.338 participaciones pasaron a integrar la clase A, mientras que las 6.150 nuevas participaciones creadas integraron la clase B.

<sup>2</sup> Como un acuerdo posterior a la aprobación de la fusión por absorción de Atlántica Composites, S.L., la Junta General de 29 de julio de 2011, decidió convertir todas participaciones de clase B, titularidad de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U. en participaciones clase A. No obstante, dichas participaciones fueron objeto de transmisión a favor de Magacón Servicios y Estrategia, S.L. por medio de escritura pública de compraventa en esa misma fecha. Por tanto, del mencionado acuerdo resulta que todas las participaciones son de una sola clase, eliminando la denominación de “clase A”.

D=Desdoblamiento

### 1.4.3 Acontecimientos más importantes en la historia de la Sociedad

A continuación, se detallan las diferentes etapas evolutivas de Carbures:

#### ***Etapa 1: Grupo de Innovación (1999-2002)***

En el año 1999, se constituye un grupo de innovación en la Universidad de Cádiz, con objeto de vincular la Universidad y el conocimiento académico a la realidad empresarial del entorno.

Esta iniciativa se materializó en el desarrollo de un proyecto entre la Universidad de Cádiz y la antigua CASA (Construcciones Aeronáuticas, S.A.), cuyo alcance inicial era el diseño e implementación de un sistema de gestión de la recepción técnica de materiales en el sector aeronáutico.

El proyecto, constituido en su inicio por tres investigadores de la Universidad de Cádiz, fue un éxito y constituyó el punto de arranque de la actual Carbures.

#### ***Etapa 2: Constitución de la sociedad mercantil Easy Industrial Solutions, S.L. (2002-2004)***

En el año 2002, el grupo de innovación con el conocimiento adquirido da el paso a desarrollar el proyecto a nivel empresarial.

Este desarrollo al ámbito empresarial fue posible gracias al apoyo de la Fundación Universidad Empresa de la Provincia de Cádiz (FUECA).

La Sociedad tuvo su sede inicialmente en el Centro Tecnológico de Cádiz, experimentando un crecimiento importante ya en el primer año de actividad contando con un equipo compuesto por 15 personas.

Su modelo de organización y gestión del conocimiento le permitió ampliar su cartera inicial de servicios, de forma que se convirtió en poco tiempo en una empresa de Consultoría Industrial, cuyos principales clientes pertenecían al sector aeronáutico.

#### ***Etapa 3: Consolidación y desarrollo (2005-2006)***

A partir del año 2005, se sientan las bases y cimientos de la División de Materiales Compuestos de Easy Industrial Solutions, S.L (en adelante Easy).

En este período se lleva a cabo la ampliación de las instalaciones y el traslado de la sede social al Parque Tecnológico Bahía de Cádiz, en el Puerto de Santa María.

Inicialmente, las nuevas instalaciones disponían de una nave industrial de 300 m<sup>2</sup> y una entreplanta de 200 m<sup>2</sup>, destinada al uso de las áreas de Ingeniería y Consultoría Industrial.

En el año 2006 se inició la construcción de la segunda nave (Centro de Producción) adjunta a la mencionada anteriormente, de 800 m<sup>2</sup>, destinada íntegramente a la producción de estructuras de materiales compuestos, especialmente fibra de carbono, equipada igualmente con todos los recursos necesarios para ello.

#### ***Etapa 4: Expansión (2007-2010)***

En esta etapa se fijan las líneas estratégicas de la Sociedad con un horizonte temporal de cuatro años. Estas líneas estratégicas se centraron en:

1. Potenciar la diversificación sectorial que se concreta en los sectores de transporte (ferroviario y automoción) y obra civil.
2. Desarrollar nuevas oportunidades de negocio en materiales compuestos, puentes, pasarelas y otras estructuras aplicadas a la construcción civil.
3. Establecer un posicionamiento tecnológico en la fibra de carbono.
4. Iniciar el proceso de internacionalización hacia los principales mercados aeronáuticos (China y Estados Unidos). En 2010 se inicia el proceso de internacionalización en ambos mercados estableciéndose los primeros contactos y avanzando en el estudio de la mejor forma de acceder a dichos mercados.

En relación al último punto, la sociedad Carbures LLC (Estados Unidos) se constituyó en noviembre de 2010, si bien no inicia sus actividades hasta julio de 2011. La participación de Carbures en la citada sociedad es del 100%. En febrero de 2012 Carbures firmó una carta de intenciones con las sociedades Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited (“MC” o “Hafei”) y Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. (“Guanglian”) para la constitución futura de una *joint-venture* con el objetivo de operar en el mercado aeronáutico chino, como se describe en mayor detalle en el punto 1.6.7.

#### ***Etapa 5: Atlántica Composites (2008-2011)***

El proyecto de Atlántica Composites tiene su origen en el interés que plantea un TIER 1 (proveedor aeronáutico de primer nivel) en construir una planta de producción de fibra de carbono en Cádiz, zona aeronáutica estratégica.

Finalmente, es la propia compañía (Easy Industrial Solutions, S.L.) la que elabora el proyecto llave en mano para inversores: un estudio de necesidades, inversiones necesarias y capacidades industriales. Dicho proyecto es el origen de la sociedad Atlántica Composites, S.L. (en adelante Atlántica).

Para su ubicación, por su situación estratégica y logística, se implanta dentro de los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera.

Easy actúa desde entonces como proveedor tecnológico. El objeto del proyecto se basa en la construcción y montaje de una planta industrial, para la realización de piezas de hasta 14 metros y con tecnología ATL.

En el año 2010, se realiza un análisis estratégico y se acuerda por los Consejos de Administración de Easy y Atlántica concurrir a los nuevos programas que estaban siendo ofertados, tanto por parte de Airbus como de los TIER 1, en forma de acuerdo comercial (tipo *joint-venture*), aportando Easy su conocimiento en el sector y las instalaciones existentes y Atlántica su capacidad futura de planta y unas instalaciones productivas de máximo nivel.

En este periodo las empresas tractoras del sector aeronáutico exigen a sus empresas colaboradoras una mayor capacidad industrial debido al aumento de la carga de trabajo. Esto es el detonante de la fusión por absorción de Easy Industrial Solutions, S.L. sobre Atlantica Composites, S.L.

***Etapa 6: Carbures Europe, S.A. (2011)***

Dicha absorción se produce en octubre de 2011, realizándose en el mismo acto la transformación en sociedad anónima para impulsar su crecimiento y modificándose por razones comerciales la denominación social de Easy Industrial Solutions, S.L. por Carbures Europe, S.A. <sup>(3)</sup>

A través de esta fusión, Carbures cuenta con:

- Posicionamiento y consolidación industrial y comercial en el sector aeronáutico.
- **Multiplica por tres la capacidad de producción.** Las infraestructuras disponibles por ambas sociedades aumentan hasta 12.000 m<sup>2</sup> la capacidad de producción de Carbures Europe.
- **Estructura perfecta como empresa de fabricación de piezas de fibra de carbono** de menos de 11 metros de longitud (TIER 2), al integrar tanto nuevas tecnologías como todos los procesos que participan en la realización de piezas de fibra de carbono.
- Único TIER 2 con presencia en los tres principales mercados internacionales: China, Estados Unidos y Europa.



---

<sup>3</sup> Carbures proviene de las palabras “CARBOn structURES”, estructuras de carbono que identifica claramente el producto y la tecnología

## **1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE**

Las razones que han llevado a Carbures a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- (i) La incorporación al MAB-EE es el paso natural en el proceso de crecimiento de Carbures. Una vez cerradas con éxito las etapas anteriores del plan de negocio, la salida al MAB-EE aportará a la Sociedad la transparencia y el reconocimiento para continuar su expansión y competir en el mercado internacional.
- (ii) Dar visibilidad a la posición de liderazgo consolidada como TIER 2 dentro del sector aeronáutico como fabricante internacional y proveedor tecnológico de piezas en fibra de carbono.
- (iii) Proyectar la marca Carbures a nivel internacional, en los principales mercados aeronáuticos, como proveedor tecnológico de Nivel 2 en estructuras fabricadas en materiales compuestos.
- (iv) Puesta en marcha de un plan de internacionalización basado en una estrategia de acercamiento a la otra empresa tractora mundial (Boeing) y presencia en mercados emergentes tan importantes como el asiático, para ampliar la cartera de clientes.
- (v) La negociación en el MAB-EE permitirá incrementar los fondos propios de la Sociedad y, por tanto, su estructura financiera, además de habilitar este canal de financiación de cara a potenciales desarrollos de negocios futuros, más allá de la operación señalada en este Documento Informativo.

## **1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera**

### **1.6.1 Introducción al sector en el que opera la Sociedad**

Desde la perspectiva del uso de la fibra de carbono en el sector aeronáutico, podemos destacar los siguientes aspectos:

- Producto tecnológicamente superior. La producción del sector aeronáutico se ha caracterizado, en los últimos años, por un “proceso de carbonización”, es decir, la sustitución de piezas de metal por piezas de fibra de carbono. **Esto es debido a que la fibra de carbono es 4,5 veces más ligera que el acero con una resistencia 3 veces superior a la de este metal.**
- Posicionamiento de España como referente. Las empresas españolas tienen con respecto a Europa una posición ventajosa en el conocimiento de tecnologías de fabricación de materiales compuestos. Existe un Centro de Excelencia del Composite en Toledo (Airbus Illescas) y una Fundación para la Investigación, Desarrollo y Aplicación de materiales compuestos (FIDAMC).
- Carga de trabajo destinada al mercado español. Se asignaron funciones entre los estados accionistas de EADS, distinguiendo por áreas sectoriales: la fabricación de piezas de fibra de carbono se asignó a España.

- Sector estratégico para las autoridades nacionales. Es un objetivo de las autoridades públicas nacionales reforzar y mantener la ventaja tecnológica de las empresas españolas como referentes en el proceso de “carbonización” de la producción aeronáutica.

## **1.6.2 Marco regulatorio del sector**

En el sector aeronáutico el marco regulatorio se fundamenta en tres tipos de normativas:

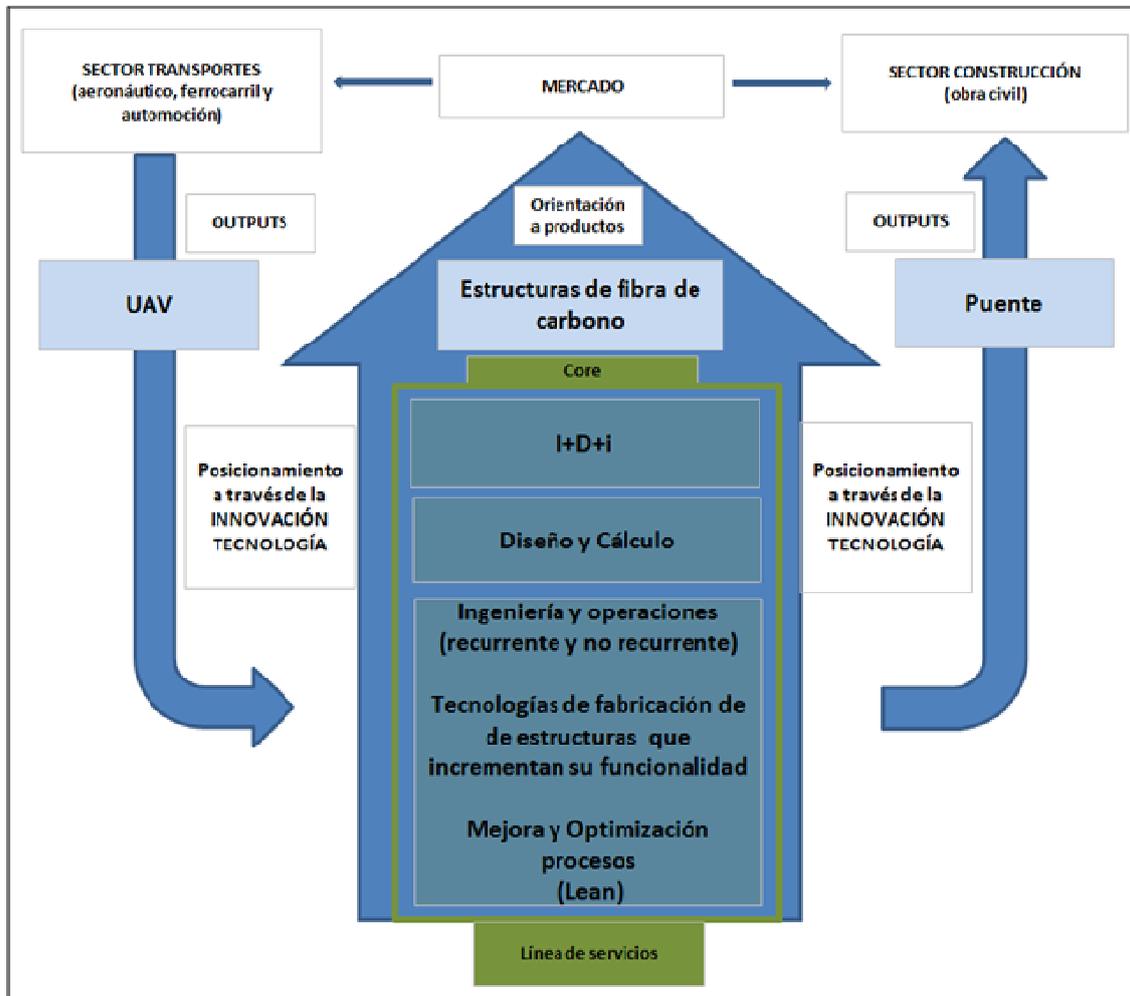
- a) Normativa básica de sistemas de gestión.
- b) Normativa aplicable a la industria aeronáutica: Pri Nadcap
- c) Normativa exigida por el constructor aeronáutico: EADS, Boeing.

A continuación, se indica la normativa actual cumplida por Carbures:

- a) Normativa básica de sistemas de gestión:
  - ISO 9001
  - AS 9100
  - ISO 14001
  - OHSAS 18.001
- b) Normativa aplicable a la industria aeronáutica: Pri Nadcap
  - Nadcap Composite
  - Nadcap NDT Ultrasonido
- c) Normativa exigida por el constructor aeronáutico (EADS)
  - Fabricación de estructuras con materiales compuestos de fibra de vidrio/carbono/aramida, según normativa I+D+P- 233/052/237, con el centro producción y centro I+D+i
  - Ensayo de estanqueidad en estructuras sándwich, según normativa AP-3141E y I+D-E-336
  - Mecanizado manual de materiales compuestos, según normativa NT-L-ID-05021 Anexo 5
  - Mezcla de sellantes según normativa I+D-P-146
  - Inspección ultrasónica por pulso eco según normativa I+D-E-2

### 1.6.3 Introducción al negocio de la Sociedad

El siguiente gráfico muestra el modelo de negocio de Carbures:



Visión: “Líderes en tecnología de estructuras de vehículos”

Misión: “Valor añadido a través de la innovación tecnológica de estructuras”

A continuación se explican brevemente los principales procesos:

#### 1. Tecnologías y fabricación de composites

- HLU (Hand Lay Up).
- RTM (Resin Transfer Molding).
- VARTM (Vacuum Assistant Transfer Molding).

## **2. Ingeniería y operaciones**

- Diseño de planes industriales y evaluación de paquetes de trabajo: análisis de horas de trabajo, RRHH, equipos e instalaciones, inversiones y cash-flow, gestión de riesgos y planes de mitigación.
- Industrialización de programas:
  - Área de Ingeniería: Elaboración de rutas de trabajo, estructuras de diseño y fabricación, libros de operación, instrucciones técnicas, documentos de definición técnica de la subcontratación.
  - Área de Calidad: Elaboración de planes de calidad, certificaciones de procesos, demostradores y primeros artículos.
  - Área de Utillaje: Diseño de utillaje y revisiones aplicables.
  - Área de Aprovisionamiento: Análisis de lista de parte de materiales, identificación de proveedores, requerimientos de materiales.
- Desarrollo de ingeniería en la fabricación de un programa en las áreas de calidad, ingeniería, control de programas y aprovisionamiento: gestión y control de la documentación, seguimiento y control de entregas, gestión de proveedores, gestión logística, gestión de mejoras en el proceso productivo y otros procesos de gestión.
- Desarrollo de las operaciones de fabricación.

## **3. Mejora y optimización de procesos**

- Lean Manufacturing: Carbures desarrolla su sistema de producción a través de la metodología Lean Manufacturing, que permite la optimización respecto a costes, calidad, entrega y recursos.

## **4. Diseño y cálculo**

- Diseño y cálculo de estructuras de fibra de carbono en procesos de “carbonización” requeridos en los proyectos de I+D+i (puentes, piezas de automoción, silla de ruedas, etc.).

## **5. I+D+i**

- Desarrollo de proyectos de I+D+i en el sector transportes (aeronáutico, automoción, ferrocarril) y construcción civil.

## 1.6.4 Líneas de negocio

Las líneas de negocio de la Sociedad son:

### 1. *Productos aeronáuticos*

La participación de Carbures en la industria aeronáutica, se puede resumir a través de los programas aeronáuticos de primer nivel en los que ha participado o sigue participando a fecha actual:

Año	Programa
2011	Paneles y probetas (A400M, A330 MRTT, A380, etc.)
2010	Tubos A330 - MRTT UAE Cockpit Panels A330 - MRTT RSAF Cockpit Panels A330 - MRTT UAE
2009	Bandejas Rack A330 - MRTT FSTA Consola A330 Subconjuntos A330 - MRTT FSTA Tubos de Aviónica A330 - MRTT FSTA Sistema de Inertización C295 MAD Chile C295 Pilon C295 Maletero C295 Gestión Integral Corte Kits de Telas
2008	Tubos A330 - MRTT Paneles A330 - MRTT Carenas A330 - MRTT Vigas Precuradas A380 Tubos A330 - MRTT FSTA

La carga principal corresponde al programa MRTT A330 que se representa por cuatro tipos de aviones:

- RAAF (Royal Australian Air Force)
- RSAF (Royal Saudi Air Force)
- UAE (United Arab Emirates)
- FTSA: F3PT/ F2PT (Future Strategic Tanker Aircraft)

En la siguiente tabla se enumeran las cantidades de piezas por cada avión:

	RAAF	RSF	UAE	F3PT	F2PT
Tubos	85	62	62	40	29
Paneles	45	45	41	8	8
Carenas	21	15	15	18	14
Subconjuntos	-	-	-	9	-
Bandejas Rack	-	22	22	22	22
<b>Total piezas</b>	<b>151</b>	<b>144</b>	<b>140</b>	<b>97</b>	<b>73</b>

En la siguiente tabla se desglosan otros programas de fabricación de piezas aeronáuticas planificados de 2012 a 2014:

Cliente	Programa	Paquete de trabajo	Año
Airbus Military	A400M	Elementales cajón de torsión HTP	2012
Airbus Military	A380	Vigas precuradas GP900	2012
Airbus Military (CBC)	A320 NEO	Omegas Fan Cowls	2014
Airbus Operations	A350	Suplementos PR	2013
Alestis	C295 - CN235	Resto de P/N ofertados (actualmente la asignación es de un 30%)	2012

A continuación se ofrece una breve explicación de algunos de los principales programas aeronáuticos en los que participa Carbures y de sus rutas de fabricación:

#### *A330 MRTT – Tubos*

El conjunto de tubos del programa A330 MRTT (fabricados de vidrio monolítico) corresponden al sistema de aire acondicionado del avión. El *lead time* de fabricación es de cuatro semanas. La ruta de fabricación es la siguiente:



#### *A330 MRTT – Paneles Cockpit*

En el conjunto de paneles del programa A330 MRTT se incluyen los paneles de la cabina del avión. Este programa incluye en su mayoría piezas sándwich fabricadas en fibra de vidrio, aunque también engloban algunas piezas monolíticas, fabricadas en el mismo material. También se fabrican algunas piezas monolíticas fabricadas en fibra de carbono y de aramida.

La fabricación de elementales de programa consta de diferentes rutas, con *lead time* de elementales más complejos de 7-8 semanas, siendo los procesos de recanteo núcleo, mecanizado control numérico, imprimación, pintura y medición de puntos intercambiables subcontratados.



#### *A330 MRTT – Carenas*

El conjunto de carenas del programa A330 MRTT son las piezas de mayor importancia estructural, debido a que se sitúan en la zona exterior del avión. Se fabrican carenas monolíticas en fibra de vidrio y en fibra de carbono, así como también carenas sándwich en fibra de carbono.

El *lead time* es de 7-8 semanas con los procesos de inspección por ultrasonido y pintura subcontratados. La ruta de fabricación es la siguiente:



### *Programa A380*

El Airbus A380 es un avión cuatrimotor. Se trata de la primera aeronave con dos cubiertas, siendo el avión comercial más grande del mundo.

El conjunto de piezas en el que Carbures participa corresponde a las vigas precuradas (piezas monolíticas fabricadas en fibra de carbono). Estas piezas son de gran importancia estructuralmente ya que se ubican en los Fan Cowls (recubrimiento de los motores).

El *lead time* es de tres semanas y la ruta de fabricación es la siguiente:



## **2. Producción no aeronáutica**

La Sociedad se ha diversificado en otros sectores, con líneas de desarrollo y fabricación de vigas de construcción de fibra de carbono, desarrollo de sillas de ruedas con estructura de fibra de carbono y carenas para prototipos de automoción del vehículo Tramontana o para el Circuito Ascari en Ronda.

### *Silla de ruedas*

Utilizando la tecnología de fabricación en fibra de carbono, Carbures ha sustituido los elementos metálicos de una silla de ruedas por elementos en fibra de carbono, disminuyendo el peso de la silla así como los costes y aumentando la resistencia de la misma.

### *Fabricación de vigas en doble T por RTM*

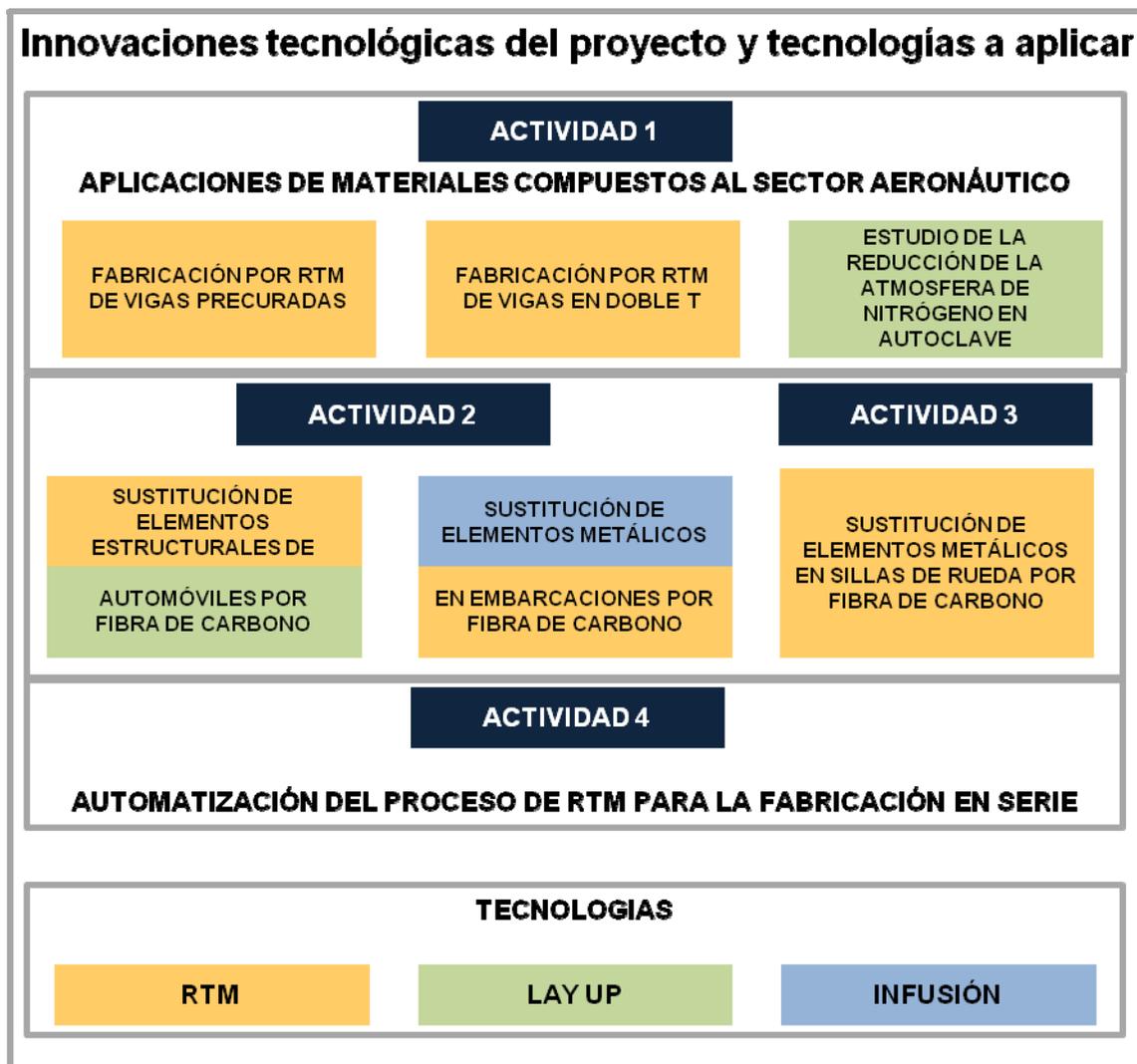
Fabricación de vigas estructurales en doble T de fibra de carbono con resina epoxi mediante la tecnología de RTM.

### *Fabricación para prototipos de automoción del vehículo*

Fabricación de guardabarros y alerones del vehículo de la firma Tramontana.

### 3. Proyectos de I+D+i

Carbures ha participado en importantes proyectos de I+D+i para la adaptación de las tecnologías de fabricación de materiales compuestos en nuevas aplicaciones:



A destacar la participación en el proyecto Light Carbon Cars, un proyecto estratégico que tenía como objeto “carbonizar” elementos de automóvil para reducir emisiones de CO2. Los participantes del proyecto son el Grupo PSE, la Universidad de Mondragón, FPK y Sernauto.

Adicionalmente, está prevista la participación de Carbures en un futuro próximo en varios proyectos de I+D+i:

- EDIFICA: el proyecto tiene por objetivo desarrollar tecnología que permita abaratar costes para acceder al sector de la construcción mediante el desarrollo y fabricación de grandes elementos estructurales que sean de aplicación en construcción. Para ello el proyecto contempla tanto investigar en nuevos materiales, empleo de fibras de carbono de reciclado y la incorporación de nanopartículas, como en el desarrollo de nuevos procesos productivos que permitan obtener los elementos de carbono en una única etapa y simplificando y/o evitando la utilización de útiles.
- DIAMANTE: El objetivo del proyecto es validar nuevas estrategias de infusión que sean de aplicación en aeronáutica. Para ello se desarrollarán estructuras complejas en composite mediante las nuevas técnicas de infusión con objeto de evaluar sus propiedades mecánicas y comparar los resultados con los obtenidos con técnicas tradicionales de fabricación de composites a partir de tejido preimpregnado.
- ECLIPSE: *desarrollar procedimientos validados de ensayos a escala 1:1 que permitan evaluar uniones piezas y uniones encoladas.* Los procedimientos a desarrollar implicarán además una sistemática para caracterizar los elementos de forma más rápida y acortar los ensayos de envejecimiento. Para ello se pretende sustituir galgas ohmicas por fibras ópticas unidas o embebidas en la fibra de carbono. La validez de las mediciones con los sensores ópticos bajo cargas de tracción y compresión a diferentes temperaturas es una de las etapas críticas de desarrollo del proyecto.
- AVANZA LEAN MANUFACTURING es un proyecto aprobado por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el desarrollo de un modelo y un software experto para la implantación de la metodología Lean Manufacturing en empresas del sector aeronáutico.

Otros proyectos de I+D+i futuros son:

- El proyecto RECARGREEN se enfoca en el reciclaje de fibras de carbono para la posterior fabricación de piezas de fibra corta de reciclado y carbono triturado.
- UAV es un proyecto de desarrollo del proceso de fabricación de aviones no tripulados.

#### **4. Consultoría industrial**

En base al modelo de negocio de Carbures, la consultoría industrial desarrolla sus servicios en base a varias líneas de servicios:

##### **4.1. Mejora y optimización**

- Mejora continua
  - Diseño, desarrollo, implantación y certificación de sistemas de gestión
  - Auditorías y evaluaciones de diagnóstico

- Gestión sostenible
  - Asistencia técnica ambiental
  - Gestión energética
- Formación técnica
  - Cursos y seminarios
- Lean Manufacturing
  - Concurrencia para la implementación “*Lean Manufacturing*”
  - Soporte técnico para la aplicación de herramientas “*Lean Manufacturing*”
  - Asistencia técnica para la transferencia de la filosofía *Lean Manufacturing* en los procesos externalizados por las empresas tractoras.

#### 4.2. Servicios de ingeniería

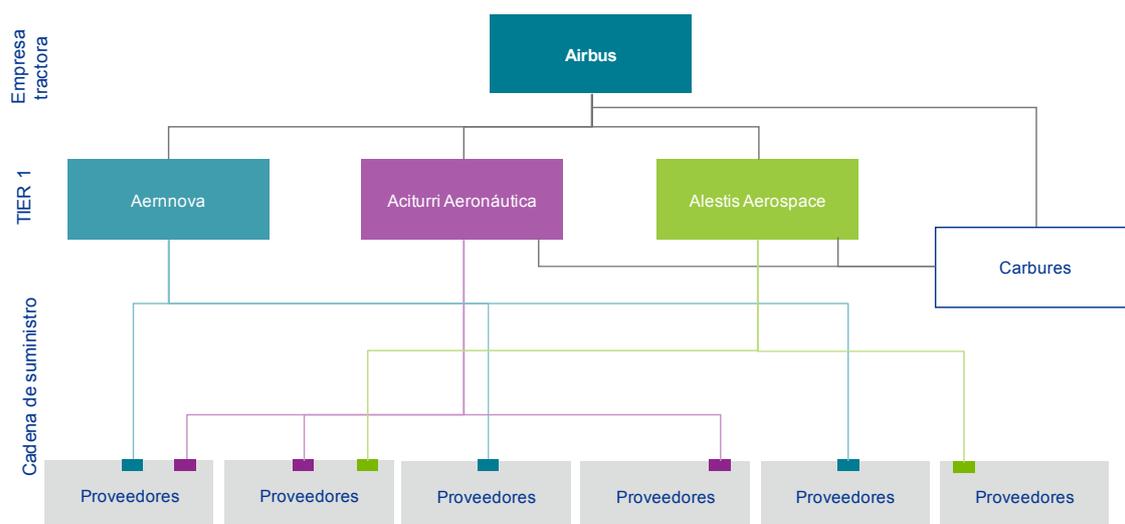
- Ingeniería recurrente
- Ingeniería no recurrente (industrialización)



## 1.6.5 Clientes

Dentro del sector aeronáutico los clientes principales de Carbures serían Airbus Military (División militar) y Airbus Operations (División comercial), siendo éstas las empresas tractoras del sector. En el segundo nivel, la Sociedad colabora con Alestis y Aciturri.

*Estructura del sector aeronáutico en España (esquema de trabajo)*



Fuente: Elaboración propia

## 1.6.6 Estrategia comercial y desarrollo internacional

El plan de comercialización de Carbures pasa por intensificar sus actividades actuales en los mercados y clientes nacionales, así como en el desarrollo de su estrategia de internacionalización en Estados Unidos y China.

### **Comercialización nacional**

Andalucía, segunda región española en facturación en el sector aeronáutico con más de un 24% de cuota nacional, constituye la zona de referencia de Carbures. En esta Comunidad Autónoma, la Sociedad cuenta con una posición privilegiada por las siguientes razones:

- La producción de Carbures, localizada en El Puerto de Santa María y Jerez de la Frontera, se encuentra estratégicamente situada en los polos aeronáuticos de Cádiz y Sevilla.
- Histórico de trabajos realizados para Airbus Military en varias líneas de producto: A330 MRTT, A380, C295, A400M, etc.
- El posicionamiento de Carbures como TIER 2 le permite colaborar igualmente con los TIER 1 para la fabricación de estructuras en fibra de carbono.
- Alta cualificación y experiencia de su personal, basado en el desarrollo de la industrialización de programas como el A330 MRTT de Airbus Military y el A380 de Airbus Operations.

### **1.6.7. Comercialización internacional**

La internacionalización de Carbures se enfoca a dos de los mercados más potentes en estos momentos: Estados Unidos y China.

La estrategia se sustenta en replicar, en dichos mercados, el modelo empresarial que desarrolla la Sociedad en España.

El plan de comercialización internacional contiene los siguientes hitos:

<b>2010</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Decisión estratégica de internacionalización de la Sociedad.</li><li>• Planificación de las acciones comerciales necesarias para abordar dicho proyecto.</li></ul>
<b>2011</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prospección de mercado, que da como resultado acuerdos con Hafei China.</li><li>• Prospección de mercado, que da como resultado acuerdos con empresas del sector, centros tecnológicos, etc. en Estados Unidos.</li><li>• Implantación de la Sociedad en ambos mercados.</li></ul>
<b>2012 – 2013</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Proyecto de ejecución de una instalación industrial en China (Harbin).</li><li>• Primeros contratos de asistencia técnica y formación para el personal de Hafei China.</li><li>• Primeros contratos con empresas del sector aeronáutico de Estados Unidos.</li><li>• Fabricación y entrega de los primeros paquetes de piezas a Hafei China.</li><li>• Fabricación y entrega de los primeros paquetes de piezas en Estados Unidos.</li></ul>

#### *Carbures LLC (Estados Unidos)*

El negocio de Carbures en los Estados Unidos va a consistir, hasta la puesta en marcha de las instalaciones productivas, en la realización de proyectos de I+D relativos a la fabricación de piezas en materiales compuestos y en la realización de diseños y cálculo de estructuras en composites.

Las razones por las que Carbures ha decidido implantarse en Carolina del Sur son diversas:

- Importancia del núcleo industrial centrado en la producción aeronáutica situado en Greenville donde se ubican importantes empresas: Lockheed Martin, Cytec, Michelin, BMW, etc.
- Cercanía de la principal planta de fabricación de composites de Boeing que se encuentra situada en Charleston.

- Acuerdos preferenciales firmados por el Estado de Carolina del Sur con Boeing, mediante el cual se le da un trato preferente a las empresas aeronáuticas que se establezcan en dicho Estado. Como contrapartida Boeing cede un asiento en su consejo a un representante del Estado.
- Importantes ayudas e incentivos otorgados por el Estado de Carolina del Sur a través de la entidad SC-TAC: fiscales, apoyos a la inversión y subvenciones por creación de empleo.

Otros motivos que también hay que tener en cuenta son:

- Posicionamiento ante Boeing. Actualmente la Sociedad está trabajando en España para Airbus, teniendo que abrirse a la otra gran empresa tractora. La implantación física en Estados Unidos es esencial para poder posicionar a Carbures como proveedores a nivel mundial de las dos grandes empresas tractoras.
- Inexistencia en toda la Costa Este de empresas dedicadas a la fabricación de piezas pequeñas de fibra de carbono tanto para Boeing, como para Airbus, Lockheed Martin y el resto de TIER 1 o tractoras.
- Capacidad tecnológica y know-how por encima de las empresas locales dedicadas a la fabricación de materiales compuestos, lo que permite a la Sociedad acceder a numerosos sectores.
- Existencia de un mercado global para todos los Estados Unidos, no tan compartimentado por países como sucede en Europa con Airbus.

Una vez esté en marcha la planta productiva, además de los proyectos de I+D se iniciará la producción tanto en el sector aeronáutica como en otros sectores como el de automoción.

**Actualmente Carbures en Estados Unidos tiene firmado un acuerdo de intenciones con Metalsa (empresa referente de automoción) con fecha 10 de noviembre de 2011 para la realización de un estudio de conversión de piezas metálicas a fibra de carbono.**

Las líneas de negocio previstas para los próximos años son las siguientes:

Programas
R+D SC Launch Contract
R+D Nanostructures Clemson
R+D Boeing
R+D Metalsa
Carbon Fiber Industrialization ENGINEERING MANUFACTURING
Carbon Fiber Industrialization VERY LIGHT WHEELCHAIR
Carbon Fiber Industrialization Structures Manufacturing CARBON FIBER BRIDGE
Carbon Fiber Industrialization Structures Manufacturing I BEAM
Carbon Fiber Industrialization Structures Manufacturing AERONAUTICAL PROGRAMS
Carbon Fiber Industrialization Structures Manufacturing FURNITURE & OTHERS THINGS
Carbon Fiber Engineering STRUCTURAL DESIGN
Structural Design Carbon Fiber Bridge Carbures Europe
Carbon Fiber Engineering STRUCTURAL CALCULATIONS
Testing to PROTERRA
Redesigning Tooling to PROTERRA
Structural Calculations I Bean (Ulma)

Después de un largo proceso de homologación, Carbures LLC ha conseguido que Boeing lo autorice como proveedor registrado (*supplier Gateway*). La base de la producción aeronáutica de Boeing se basa en el programa del 787. Los pedidos actuales de este modelo ascienden a 805 unidades con datos de diciembre de 2011 (estos datos se pueden consultar en <http://active.boeing.com/commercial/orders/index.cfm>).

Además de los acuerdos y programas aeronáuticos, Carbures LLC ha encontrado un interesante nicho de mercado en el sector de la automoción. En este sector hay una tendencia creciente a sustituir piezas que tradicionalmente se han realizado en metal por las mismas piezas realizadas en materiales compuestos por las ventajas que plantean: ausencia de corrosión, mayor ligereza y la misma resistencia.

Dentro de este proceso la presencia de Carbures en los Estados Unidos nos va a aportar un gran posicionamiento en este sector, al contar la empresa con un elevado know-how en la fabricación de materiales compuestos y poder afrontar los procesos necesarios para la sustitución progresiva de las piezas a composites.

Uno de los sectores que más interesados están en sustituir las piezas fabricadas por materiales compuestos es el de automoción, habiendo la Sociedad mantenido contactos con otras empresas para la introducción en dicho sector.

#### *Carbures en China*

El objeto del proyecto en China es desarrollar una planta productiva en Harbin para la fabricación de pequeñas piezas de composite usando la tecnología “Hand Lay-Up”.

Para la Sociedad esta inversión da la posibilidad de alcanzar una posición preferente en la cadena de suministros de las empresas tractoras y TIER 1.

Airbus, Boeing y otras empresas están desarrollando múltiples proyectos para acceder a diferentes mercados en todo el mundo, siendo el asiático un mercado muy importante.

Por el momento Carbures tendrá un primer cliente en China: Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited (“MC” o “Hafei”). Esta compañía es uno de los principales proveedores en China para Airbus en composites.

La entrada en el mercado chino va a producir importantes ventajas para Carbures:

1. Obtención de carga de trabajo en el Mercado Chino.
2. Posibilidad de convertirse en el primer “TIER 2” en China.
3. Posibilidad de certificarse como proveedor global de Airbus, no sólo en España sino a nivel mundial.
4. La posibilidad de acceder a nuevos mercados en Asia. Hay que tener en cuenta que el mercado aeronáutico asiático se espera que represente el 30% del mercado mundial en los próximos 20 años *“Plan estratégico para el sector aeronáutico español 2008-2016. Ministerio de Industria, turismo y comercio”*.

Las razones por las que se ha elegido la ubicación de Harbin son las siguientes:

1. Ubicación en esa zona de la fábrica de Airbus en China.
2. Implantación en la zona de numerosas empresas aeronáuticas.
3. Importancia del sector aeronáutico en la región.

La empresa china (que se llamará Harbin Carbures Guanglian Composite Aeronautic Co.) tendrá dos socios:

- Carbures Europe, S.A., que tendrá el 62,5% de la sociedad.
- Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. (“Guanglian”), que tendrá el 37,5% restante.

Este socio local, además de aportar 1,5 millones de euros de capital a la sociedad, se va a comprometer a ampliar en un 30% la cartera inicial de trabajos que tendrá Carbures en China a través de su acuerdo futuro con MC.

A finales de febrero de 2012 se ha firmado entre Carbures y Guanglian una carta de intenciones con la finalidad de constituir la citada sociedad china para prestar sus servicios a MC.

El contenido del acuerdo tripartito firmado viene recogido por los siguientes contenidos (extracto en castellano de la noticia en inglés publicada por el gabinete de prensa de Airbus):

*“Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre (MC) lidera el desarrollo de la industria aeronáutica local.*

*Se ha firmado una carta de intenciones en Jerez, España, entre MC, Carbures y Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. (Guanglian) con el objetivo de constituir una joint venture entre Carbures y Guanglian para la producción futura en Harbin de piezas de fibra de carbono de pequeño tamaño para MC.*

*Se prevé que la nueva joint venture sea constituida legalmente en el próximo mes de mayo. Su principal actividad será la producción de piezas de pequeño tamaño de fibra de carbono. Esta nueva joint venture reforzará la red de proveedores aeronáuticos en China y asegurará la cadena de suministro de MC bajo los estándares de calidad y certificación de Airbus”.*

Para el proceso de implantación en China, la Sociedad ha contratado a una sociedad local (Interchina) que se está encargando de la gestión de todos los trámites administrativos y legales para la puesta en marcha de la sociedad y el negocio.

Los principales hitos que se han superado son los siguientes:

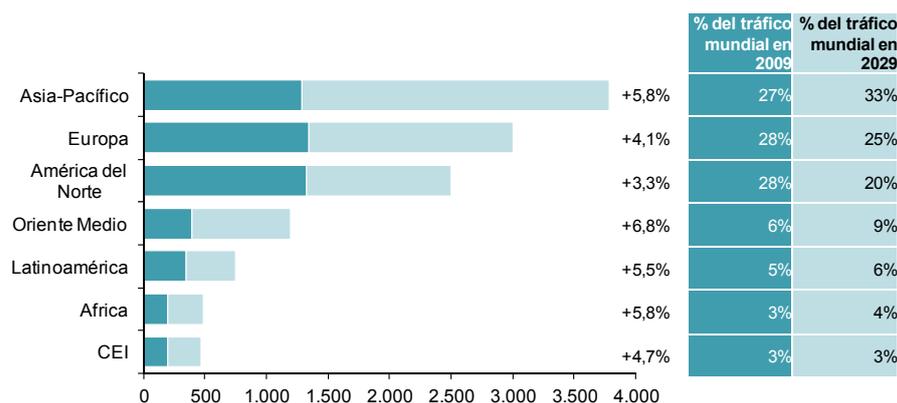
Actividades
Reunión con la dirección de Harbin Hafei Airbus Manufacturing Center Co. (“MC”) para estudiar la implantación en China
Desarrollo de la idea de ser el “TIER 2” de MC en Harbin
Búsqueda del socio chino para el desarrollo del proyecto industrial
Firma de la carta de intenciones entre Carbures y Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd.
Firma de la carta de intenciones entre Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited, Carbures y Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. para la fabricación de piezas de fibra de carbono en el sector aeronáutico chino y la constitución de la futura sociedad china (Harbin Carbures Guanglian Composite Aeronautic Co.)
Estudio de la carga de trabajo para el A320 y el A350. Esta carga estimada asciende a 160.000 horas
Presentación del plan Industrial al Director General de MC a desarrollar por Carbures en Harbin
Cotización de las piezas del rudder del modelo A320. Estas piezas serán fabricadas en Cádiz, estando pendiente del cierre del acuerdo en lo relativo al precio y las entregas

Se espera que antes de finales de 2012 la nueva sociedad china firme el contrato en firme con MC para la prestación de servicios a ésta última.

## 1.6.8 Entorno competitivo

En lo que respecta a la evolución por zonas, tanto Airbus como Boeing coinciden en que serán las economías asiáticas las que lideren el crecimiento en el tráfico de pasajeros en los próximos veinte años, tal y como se puede observar en el siguiente gráfico.

Volumen anual de tráfico de pasajeros por región geográfica (2009 vs. 2029)



Fuente: Plan estratégico para el sector aeronáutico español 2008-2016. Ministerio de Industria, turismo y comercio

España representa aproximadamente un 1% del negocio aeronáutico mundial y un 3,2% del europeo, con una facturación en 2008 ligeramente superior a los 6.300 millones de dólares (unos 5.000 millones de euros, lo que representa un 0,6% del PIB). Curiosamente, genera más empleo en proporción, ya que en España trabajan el 1,6% de los empleados totales del mundo en el sector aeronáutico, y un 5,2% del total europeo. (Fuente: "Seminario de negocio aeronáutico. "Mejorando la cadena de suministros en el sector aeronáutico". Instituto Internacional San Telmo, 22 de septiembre de 2010").

En un ámbito empresarial, España se considera como el tercer polo aeronáutico europeo en relevancia, al ser el tercer socio más importante de la alianza que dio lugar en el año 2000 a EADS. Es sede del negocio militar de Airbus (Airbus Military) y en los últimos años ha experimentado un espectacular crecimiento debido a su contribución a los avances tecnológicos de la aeronáutica militar y al incremento de su presencia en los programas comerciales más relevantes de Airbus, como el A-380 o el A-350 XWB.

Actualmente, el sector aeronáutico español se perfila como uno de los posibles sectores a potenciar. El alto valor añadido y empleo cualificado que genera han llevado al Gobierno a lanzar el Plan Estratégico 2010-2014, que con un apoyo cercano a los 3.700 millones de euros (unos 4.600 millones de dólares, más de la mitad de la facturación total del sector en 2008), pretende como objetivo principal consolidar el papel de España y sus empresas dentro de la cadena de suministro global del sector, reforzando su papel en la generación de valor añadido, fuente de empleo cualificado y polo tecnológico de primer nivel. (Fuente: Seminario de negocio aeronáutico. "Mejorando la cadena de suministros en el sector aeronáutico". Instituto Internacional San Telmo, 22 de septiembre de 2010").

El sector tiene una estructura industrial dominada por “empresas tractoras” (Airbus Operations y Airbus Military), así como por una red de “empresas auxiliares” organizadas en tres niveles.

*Facturación en la cadena de valor aeronáutica*



*Fuente: 2009 Global Aerospace & Defense Industry Performance Wrap-up. A study of the 2009 financial performance of 91 global A&D companies. Deloitte, 2010.*

*Margen Operativo (bruto) en la cadena de valor aeronáutica.*



*Fuente: 2009 Global Aerospace & Defense Industry Performance Wrap-up. A study of the 2009 financial performance of 91 global A&D companies. Deloitte, 2010.*

Lo que nos indican estos datos es que el sector aeronáutico ofrece un panorama en el que las empresas tractoras, a pesar de estar al final de la cadena, incorporan una carga industrial importantísima, pues incluso llevando el peso de más de la mitad de la facturación total (no consolidada), su beneficio operativo es el más bajo de entre todos sus proveedores, que obtienen un mayor beneficio en la cadena de valor (algo parecido a lo que ocurre, por ejemplo, en la industria alimentaria con las cadenas de gran distribución).

**En este sentido, Carbures se encuentra en el nivel con más margen en el sector (14,59%) y con presencia en los tres mercados más importantes: China, Estados Unidos y Europa. Sin ser un TIER 1, su histórico de relación con la empresa tractora hace que Carbures esté en una posición preferente respecto a otras empresas, debido principalmente a las certificaciones que dispone, los programas industrializados y a su actual nivel de entregas, calidad y coste, lo que facilita la participación de Carbures en nuevos programas.**

A continuación se muestra un mapa de capacidades de las empresas que compiten en el entorno aeronáutico y los materiales compuestos.

Sub-área		Airbus operations	EADS Mas	EADS Airbus Military	EADS Casa Espacio	Aclurri	Tecnatom	Aermova	Alestis	Sener	Hexcel	Sortec	Iberia Mantenimiento	ITD	Sortec	Carbures	Teams
Área tecnológica	Aeronáutica – Aviación CMI																
	Aeronáutica – Aviación Militar																
	Aeronáutica – Helicópteros																
	Aeronáutica – Lanzadoras																
	Aeronáutica – Satélites																
Materiales																	
Tecnologías de fabricación - procesos	Moldeo por autoclave																
	Derivado por filamentos																
	Moldea por transferencia de resina (RTM)																
	Moldea por compresión																
	Posicionado de fibras (Fibre placement)																
	Encintado (Tape laying)																
	Rapid manufacturing																
Tecnologías de preformas	Braiding (Trenzado)																
	Cosido de preformas (Stitching)																
Tecnologías de corte y mecanizado	Tecnología de corte y preimpregnados o tejidos																
	Tecnología de corte y mecanizado de piezas finales																
Tecnologías de inspección	Inspección mediante ultrasonidos																
	Radiografía (Rayos X)																
	Termografía (Cámara IR)																
	Holografía (Láser)																
	Shearografía																
	Tomografía por rayos X																
Tecnologías de ensayo	Impacto sobre probetas																
	Impacto sobre componentes																
	Fuego sobre probetas																
	Fuego sobre componentes																
	Estructurales cupones																
	Estructurales paneles																
	Estructurales componentes (3D)																
	Estructurales full scale																
Diseño de estructuras de material compuesto	Caracterización y modelado numérico																
	Unión de materiales compuestos																
Monitorización estructural	Sensorización, adquisición y procesado de señal																
	Verificación, validación y actualización de modelos																
Tecnologías de reparación - procesos	Moldeo y curado con equipo portátil o en estufa con control de ciclo																

Fuente: Armonización de las actividades en materiales compuestos para aeronáutica y espacio en España 2010. Grupo de Vigilancia Tecnológica. Plataforma Aeroespacial Española

### **1.6.9 Instalaciones de la Sociedad**

A continuación se detallan las infraestructuras y medios disponibles por Carbures:

#### ***Centro de I+D+i (situación: El Puerto de Santa María)***

- 500 m<sup>2</sup> de área de trabajo
- 60 m<sup>2</sup> de área limpia
- 62,5 m<sup>3</sup> de cámara frigorífica
- Autoclave de 1,4 metros de diámetro y 1,6 metros de longitud

#### ***Centro de Producción (situación: El Puerto de Santa María)***

- 800 m<sup>2</sup> de área de trabajo
- 150 m<sup>2</sup> de área limpia
- Máquina de corte automático
- 30 m<sup>3</sup> de cámara frigorífica
- 50 m<sup>2</sup> de almacén
- 20 m<sup>2</sup> de zona de mecanizado y recantado
- Autoclave de 3 metros diámetro y 7 metros de longitud

#### ***Centro de Procesos Soporte (situación: El Puerto de Santa María)***

- 2.000 m<sup>2</sup> de almacén de utillaje (incluyendo preparación y desmoldeo) y superficie para ampliación de procesos productivos según necesidades
- Instalación para proceso de estanqueidad estructuras sándwich
- Instalación para proceso de recantado manual

#### ***Centro de Producción ATL (situación: Jerez de la Frontera)***

Se encuentra actualmente en construcción.

- Superficie global de 7.000 m<sup>2</sup>
- Almacén automático de útiles de 500 m<sup>2</sup>
- Congelador (-25° C) de 100 m<sup>2</sup>
- Máquina de corte automática de hasta 7 metros
- Área limpia de 700 m<sup>2</sup>

- Composites autoclave (200° C-10 Bar) hasta 14 metros
- Cabina de mecanizado de 60 m<sup>2</sup>
- Cabina de preparación de pintura de 45 m<sup>2</sup>
- Cabina de pintura de 60 m<sup>2</sup>
- Horno de secado de pintura de hasta 7 metros
- Cabina de mezcla de sellantes de 10 m<sup>2</sup>
- Ultrasonidos manual C-Scan
- Máquina de inspección ultrasónica automática de hasta 7 metros



## **1.6.10 Organigrama accionarial y funcional de la Sociedad**

### ***Situación accionarial después de la fusión***

El acuerdo de fusión entre Easy y Atlántica, como se menciona en la sección 1.3 de este Documento Informativo, se aprobó en las Juntas Generales de Accionistas de cada una de las sociedades celebradas con fecha 29 de julio de 2011.

En la Junta General de Accionistas de Easy se acordó realizar la fusión por absorción de Atlántica al valorar positivamente los accionistas las ventajas que se obtendrían de dicha unión.

Mediante el citado acuerdo de fusión, Easy absorbió a Atlántica asumiendo todos sus activos y pasivos. Para realizar la mencionada fusión por absorción, Easy amplió su capital por un importe de 10.442.528,72 euros emitiendo 50.887 participaciones de un euro de capital cada una y una prima de emisión por importe de 10.391.641,72 euros.

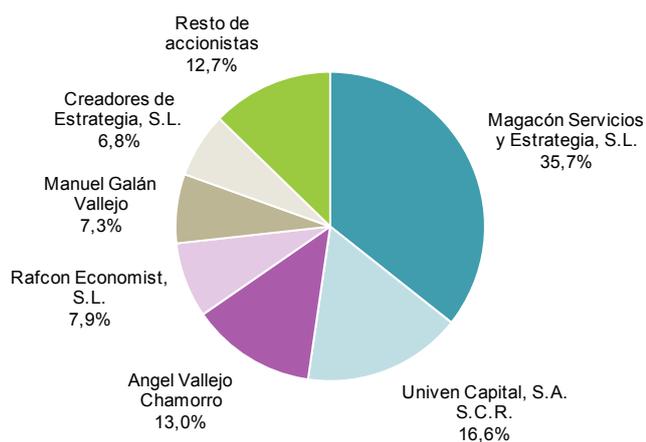
Estas 50.887 participaciones se distribuyeron entre los antiguos accionistas de Atlántica en proporción a sus participaciones, salvo en el caso de Easy que tenía una participación minoritaria en la sociedad (0,14%).

Cabe destacar los siguientes puntos en el proceso de fusión:

- La salida del accionariado de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U. (Invercaria), antiguo accionista de Easy. Su salida está motivada por la incompatibilidad recogida en sus Estatutos para invertir en empresas que coticen en mercados como el MAB-EE. Las 6.150 participaciones de esta sociedad han sido adquiridas, de modo transitorio, por Magacón Servicios y Estrategia, S.L., con el fin de ponerlas a disposición de inversores interesados en las mismas.
- Univen Capital, S.A., S.C.R. ha sumado las participaciones que tenía en las dos sociedades hasta alcanzar un 16,6% de la nueva sociedad fusionada.
- Hay 44 accionistas que poseen, a nivel individual, menos del 1% del capital de la nueva sociedad (socios minoritarios).

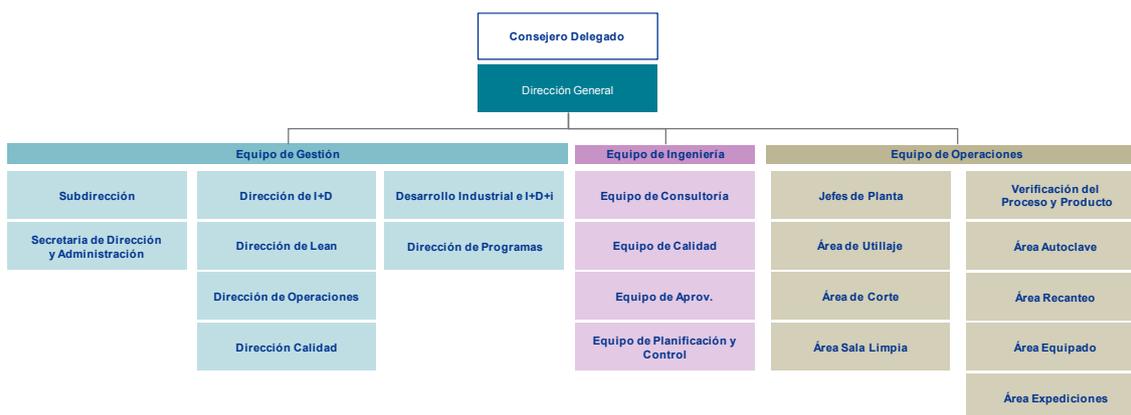
### Organigrama accionarial

En la actualidad, la Sociedad cuenta con 51 accionistas, de los cuales seis tienen una participación superior al 5% del capital social. Se detallan a continuación dichos accionistas y el porcentaje que sus acciones representan sobre el capital:



### Organigrama funcional

A continuación se muestra el organigrama funcional de la Sociedad:



## **1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor**

- Estructura atractiva para la empresa tractora y el TIER 1. Carbures reúne todas las áreas y procesos claves para el desarrollo de un producto, desde la idea inicial, diseño del producto, ingeniería de desarrollo, fabricación, mejora y optimización.
- Presencia en los principales mercados aeronáuticos: China, Estados Unidos y Europa que le permiten acceder a oportunidades, negocios y economías de escala que la hacen muy competitiva ante la competencia.
- Capacidad de diversificación en otros sectores diferentes del aeronáutico (obra civil, automoción o ferrocarril) y nuevos segmentos de mercado con grandes expectativas de crecimiento como el de la aviación general o UAV's (Vehículo Aéreo no Tripulado).
- Histórico de programas realizados para la empresa tractora aeronáutica (EADS), lo que posiciona muy positivamente a la Sociedad en programas como el A330MRTT o el A380.

## **1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares**

La Sociedad no tiene patentes ni necesita licencias para su trabajo. Los proyectos de I+D+i que realiza son de desarrollo puro, no siendo patentables.

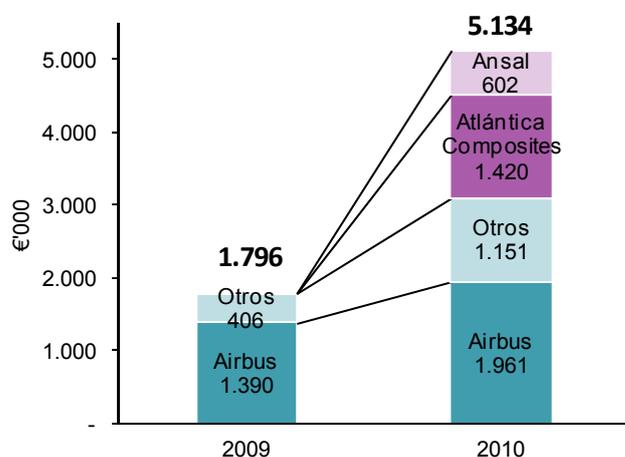
## **1.9 Nivel de diversificación**

### **1.9.1 Nivel de diversificación de clientes y proveedores**

Carbures se encuentra en una posición muy interesante debido a que trabaja directamente con una empresa tractora (siendo su cliente principal), como es el caso de Airbus Military y Airbus Operations, y a su vez, posee la estructura adecuada para trabajar con los TIER 1, por el tamaño de piezas que se pueden fabricar. La facturación en los ejercicios 2009 y 2010 al principal cliente (Airbus Military y Airbus Operations) representó el 77,4% y el 38,2% de la facturación total de cada uno de los citados ejercicios, respectivamente, consiguiendo la Sociedad mejorar la diversificación de sus ingresos al realizar trabajos de consultoría industrial para un gran número de clientes, destacando entre todos ellos Ansal. Para Atlántica se realizaron trabajos de diseño de la nueva planta de producción.

En términos absolutos la facturación a Airbus creció un 41% entre ambos ejercicios como se observa en el gráfico mostrado más abajo.

El gráfico adjunto muestra las ventas realizadas a los principales clientes en 2009 y 2010:



Por otro lado los proyectos de I+D+i por los que la Sociedad apuesta, permiten diversificar en otros sectores como el ferrocarril, automoción o el de construcción civil.

Respecto a los proveedores, debido a tener presencia en los principales polos aeronáuticos, hace que en el entorno se encuentren una gran variedad de proveedores que conforman la cadena de suministro aeronáutica.

## 1.9.2 Concentración de productos y servicios

Como se describe anteriormente la Sociedad distingue el producto aeronáutico y el no aeronáutico, así como los servicios de ingeniería y servicios de consultoría lo que permite tener varias líneas de productos y servicios que se complementan y generan valor añadido entre ellos sin llegar a concentrarse en un solo producto o servicio.

## 1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

### 1.10.1 Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2010

Las inversiones llevadas a cabo por Carbures en el periodo 2008-2010, de acuerdo con la información financiera facilitada en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo, son las siguientes:

Inversiones realizadas			
€'000	2010	2009	2008
Gastos de I+D	-	697	791
Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	2
Aplicaciones informáticas	-	9	68
Inmovilizado intangible	-	706	861
Terrenos	-	233	-
Construcciones	6	9	48
Instalaciones técnicas y maquinaria	8	64	69
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	23	61	159
Inmovilizado en curso y anticipos	463	-	5
Otro inmovilizado	2	2	26
Inmovilizado material	502	369	307
<b>Inversiones realizadas</b>	<b>502</b>	<b>1.075</b>	<b>1.168</b>

Es importante destacar que desde su constitución Carbures ha realizado proyectos de investigación y desarrollo, activando los costes incurridos en estos proyectos. La Sociedad ha activado gastos de I+D en los años 2008 y 2009 por importe de 791 y 697 miles de euros respectivamente.

El objeto de los principales proyectos de investigación y desarrollo activados por Carbures en este periodo son:

- Proyecto EIS 06-08: consistente en el desarrollo de una viga de fibra de vidrio con la tecnología RTM y la fabricación de una silla de ruedas en fibra de carbono que reduzca su peso de manera significativa.
- Proyecto Light Carbon Cars: donde participando con otra serie de socios se buscaba construir un prototipo de vehículo más ligero y más sostenible para reducir la emisión de CO2.
- Proyecto Consola de Reparaciones: consistente en el desarrollo de una tecnología que permita una reparación de las piezas de fibra de carbono más rápida y efectiva.

También en estos ejercicios se ha producido la ampliación de las instalaciones de El Puerto de Santa María con la construcción de la Fase III y la compra de importante maquinaria para la Fase II.

### 1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

Las inversiones futuras quedan recogidas en el apartado 1.14 posterior de este Documento Informativo. Dichas inversiones se encuentran previstas a fecha del presente Documento Informativo, pero no han sido comprometidas en modo alguno.

Carbures ha conseguido la cesión de la planta que Lockheed Martin posee en el SC-TAC (*South Carolina Technology and Aviation Center*) de Greenville. Dicha planta estaba dedicada a la fabricación de los programas aeronáuticos de Lockheed Martin, estando completamente homologada para ese tipo de fabricación. Para la financiación de esta inversión, Carbures ha firmado un leasing con el SC-TAC.

### 1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

Actualmente la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades, realizando sus actividades directamente desde Carbures Europe, S.A.

A resultas del proceso de internacionalización y cuando este se culmine, habrá otras dos nuevas sociedades, una con domicilio en Greenville (Carolina del Sur, Estados Unidos) y otra en Harbin (China).

La sociedad Carbures LLC (Estados Unidos) está constituida desde noviembre de 2010, no teniendo actividad hasta julio de 2011. La participación de Carbures Europe, S.A. en la misma es del 100%.

Tras la firma de la carta de intenciones entre Carbures y Guanglian a finales de febrero de 2012 (ver punto 1.6.6 de este Documento Informativo), está previsto que la sociedad china se constituya en los próximos meses. De acuerdo a lo estipulado en la carta de intenciones, la participación de Carbures Europe, S.A. en la misma será del 62,5%.

### 1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

Durante el proceso industrial de Carbures se generan distintos tipos de residuos que por su impacto en el medioambiente podrían clasificarse genéricamente como residuos peligrosos y residuos no peligrosos de acuerdo con la siguiente tabla:

Tipo	Peligrosidad
Trapos impregnados o absorbentes	Residuo peligroso
Envases metálicos contaminantes	Residuo peligroso
Envases plásticos contaminantes	Residuo peligroso
Disolventes halogenados	Residuo peligroso
Papel y cartón	Residuo no peligroso
Residuos sólidos urbanos	Residuo no peligroso

Los anteriores residuos se encuentran en un estado sólido, salvo en el caso de los disolventes halogenados que están en un estado líquido.

Carbures cumple a fecha de hoy la legislación vigente de residuos, recogida principalmente en la Ley 22/2011, de 28 de julio, de residuos y suelos contaminados, y a fin de garantizar un tratamiento adecuado de los residuos, prestando especial atención a aquellos calificados como peligrosos, Carbures invierte una parte de sus recursos en la contratación de empresas de reconocido prestigio en el tratamiento de residuos, gestionándose el 100% de éstos a través de dichas empresas autorizadas.

De este modo, todos los residuos, a excepción de las aguas residuales, que son vertidas a la red de alcantarillado del Polígono Industrial, son recogidos por un gestor externo autorizado (CESPA), que recoge en las instalaciones de Carbures los residuos peligrosos cada seis meses y los residuos no peligrosos periódicamente, en función de las necesidades.

Adicionalmente, Carbures establece una metodología de segregación de los residuos por colores, la cual facilita la gestión de los residuos por parte de los operarios en planta. El responsable de medioambiente de la Sociedad es el encargado del cumplimiento de dicha segregación y de coordinar con el gestor de residuos externo (CESPA) la recogida de éstos.

En consecuencia, el impacto ambiental provocado por los citados residuos, tanto peligrosos como no peligrosos, es bajo, pudiendo ocasionarse efectos indirectos de forma muy excepcional, en función del tratamiento final al que se someta cada residuo para su eliminación.

Finalmente, cabe señalar que los residuos indicados en los párrafos anteriores se han generado en un periodo anual, en los siguientes volúmenes:

Tipología	Volúmenes generados
Papel y cartón	77.000 L.
Residuos sólidos urbanos	217.000 L.
Trapos impregnados	56 Kg
Envases contaminantes	85 Kg
Electricidad	614.717 Kw/h
Agua	2.616.000 L.

## **1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento**

### **1.13.1 Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia abreviada correspondiente al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**

La cuenta de pérdidas y ganancias intermedia abreviada correspondiente al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 así como las cifras reexpresadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 se muestran en la tabla adjunta.

Los estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 han sido sujetos a una revisión limitada por parte de KMPG Auditores, S.L.

Cuentas de pérdidas y ganancias		
€'000	31.10.11	31.12.10 R (*)
Importe neto de la cifra de negocios	2.503	5.134
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(92)	(138)
Aprovisionamientos	(1.216)	(2.835)
Otros ingresos de explotación	-	48
Gastos de personal	(496)	(575)
Otros gastos de explotación	(456)	(942)
Amortización del inmovilizado	(531)	(369)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	43	51
Otros resultados	(35)	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(280)</b>	<b>374</b>
Ingresos financieros	12	44
Gastos financieros	(264)	(211)
Deterioro y resultado por enajenaciones instrumentos financieros	65	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(187)</b>	<b>(167)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(467)</b>	<b>207</b>
Impuesto sobre beneficios	380	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(87)</b>	<b>207</b>

*Nota (\*): Cifras reexpresadas a 31 de diciembre de 2010 que figuran en los estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011. Ver apartado 1.19 de este Documento Informativo para mayor explicación.*

La variación más relevante entre 31 de diciembre de 2010 y 31 de octubre de 2011 se ha producido en el importe neto de la cifra de negocios como consecuencia de que en el ejercicio 2010 se llevaron a cabo importantes contratos de consultoría industrial que finalizaron en el citado ejercicio. Se trataba de ingresos no recurrentes con los que no se contaba para el ejercicio 2011.

A 31 de octubre de 2011, la Sociedad había alcanzado el 70% del importe neto de la cifra de negocios del año 2011, conforme a las cifras del cierre provisional no auditado a 31 de diciembre de 2011 (ver punto 1.13.2).

La partida de aprovisionamientos disminuye de manera considerable ya que en el ejercicio 2010 los trabajos realizados por otras empresas (subcontratación de servicios) ascendieron a un importe aproximado de 2,4 millones de euros.

Cabe destacar que como consecuencia de la fusión con Atlántica Composites, S.L. se han incrementado los costes de personal, al incorporar personal de alto nivel que estaba contratado en la empresa absorbida.

No se han activado gastos de investigación y desarrollo en los diez primeros meses del ejercicio 2011.

El resultado de explotación a 31 de octubre de 2011 es negativo en 280 miles de euros. El resultado de explotación conforme al cierre provisional no auditado del año 2011 es negativo en 332 miles de euros (ver punto 1.13.2), si bien las cifras a diciembre consolidadas incluyen el resultado de explotación negativo de la filial estadounidense (100 miles de euros).

A efectos informativos, con el objetivo de ver en el balance de situación de Carbures los efectos de la fusión producida en julio de 2011 entre Easy Industrial Solutions, S.L. y Atlántica Composites, S.L., se muestran los balances de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 y 31 de octubre de 2011:

Balance de situación - Activo		
€'000	31.10.11	31.12.10 R (*)
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	7.746	2.201
Inmovilizado material	11.437	2.607
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	477	-
Inversiones financieras a largo plazo	971	406
Activos por impuesto diferido	537	-
<b>Activo no corriente</b>	<b>21.168</b>	<b>5.214</b>
<b>Activo corriente</b>		
Existencias	427	496
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.789	1.025
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	804	-
Inversiones financieras a corto plazo	2.438	14
Periodificaciones a corto plazo	15	14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	723	71
<b>Activo corriente</b>	<b>7.196</b>	<b>1.620</b>
<b>Total activo</b>	<b>28.364</b>	<b>6.834</b>

Balance de situación - Pasivo		
€'000	31.10.11	31.12.10 R (*)
<b>Patrimonio neto</b>		
	<b>12.095</b>	<b>319</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas a largo plazo	10.241	2.250
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	553	300
Pasivos por impuestos diferidos	1.351	221
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>12.145</b>	<b>2.771</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas a corto plazo	2.834	1.478
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	40	1.065
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.250	1.201
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.124</b>	<b>3.744</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>28.364</b>	<b>6.834</b>

*Nota (\*): Cifras reexpresadas a 31 de diciembre de 2010 que figuran en los estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011. Ver apartado 1.19 de este Documento Informativo para mayor explicación.*



### 1.13.2 Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada no auditada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (cifras provisionales y no auditadas)

A continuación se muestra, a efectos informativos, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no auditada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. Se hace constar expresamente que se trata de un cierre provisional no auditado.

Cuenta de pérdidas y ganancias	
€'000	31.12.11p
Importe neto de la cifra de negocios	3.561
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(103)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	423
Aprovisionamientos	(1.508)
Gastos de personal	(918)
Otros gastos de explotación	(1.213)
Amortización del inmovilizado	(694)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	119
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(333)</b>
Ingresos financieros	101
Gastos financieros	(411)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(310)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(643)</b>
Impuesto sobre beneficios	550
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(93)</b>

Nota (p): Cifras provisionales no auditadas

Como se ha mencionado en la sección 1.13.1, la variación más relevante entre 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011 se ha producido en el importe neto de la cifra de negocios como consecuencia de que en el ejercicio 2010 se llevaron a cabo importantes contratos de consultoría industrial que finalizaron en el citado ejercicio. Se trataba de ingresos no recurrentes con los que no se contaba para el ejercicio 2011.

En 2010 la Sociedad no llevó a cabo activaciones de gastos de investigación y desarrollo, a diferencia de 2011 que se han activado 423 miles de euros.

La partida de aprovisionamientos disminuye de manera considerable ya que en el ejercicio 2010 los trabajos realizados por otras empresas (subcontratación de servicios) ascendieron a un importe aproximado de 2,4 millones de euros, como consecuencia de los trabajos de consultoría industrial realizados a clientes.

Como consecuencia de la fusión con Atlántica Composites, S.L. se han incrementado los costes de personal entre 2010 y 2011, al incorporar personal de alto nivel que estaba contratado en la empresa absorbida.

El resultado de explotación consolidado a 31 de diciembre de 2011 conforme al cierre provisional no auditado es negativo en 333 miles de euros, e incluye el resultado de explotación negativo de la filial estadounidense (100 miles de euros). A 31 de diciembre de 2010 el resultado de explotación mostró un beneficio de 374 miles de euros.

Durante 2011 se han activado bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar por importe de 550 miles de euros, que provocan que el resultado del citado ejercicio arroje una pérdida de 93 miles de euros. En 2010 el resultado del ejercicio fue de 207 miles de euros de beneficio.

## **1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros**

### **1.14.1 Plan de Negocio**

#### ***Introducción. Líneas estratégicas del Plan de Negocio***

En este apartado se incluyen los comentarios relativos al Plan de Negocio de Carbures incluyendo las cuentas de resultados, los balances y los flujos de caja proyectados de la Sociedad para los ejercicios 2012 a 2016, así como las cifras provisionales del cierre no auditado del ejercicio 2011. El Plan de Negocio muestra una situación futura basada en unas hipótesis que pueden no cumplirse por circunstancias ajenas a la Sociedad y no representa la posición financiera ni los resultados reales de la Sociedad para cualquier periodo en el futuro.

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso de informar al Mercado en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes van a diferir significativamente de los previstos o estimados como recoge la normativa del Mercado.

El Plan de Negocio elaborado para los ejercicios 2012 a 2016 considera el efecto de la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción previa al MAB-EE. **El Plan de Negocio persigue los siguientes objetivos estratégicos:**

1. Incrementar el tamaño del mercado nacional al que vender la tecnología de fabricación actual y diversificar cualitativamente los clientes actuales de la Sociedad.
2. Posicionar a Carbures como el líder en tecnología de estructuras de vehículos, mediante la aplicación al sector aeronáutico con la fabricación de piezas en fibra de carbono y otros desarrollos en composites.

3. Ejecutar el plan de internacionalización, teniendo presencia y capacidad de fabricación en los mercados norteamericano (Estados Unidos) y chino, desde el que acceder a otros mercados emergentes; Brasil y Canadá desde Estados Unidos; Asia en su conjunto desde China.
4. Alcanzar dimensión suficiente para conseguir la adjudicación de programas aeronáuticos mayores por parte de las empresas tractoras y TIER 1.
5. Desarrollar proyectos de I+D relacionados con las estructuras de materiales compuestos y las aplicaciones de nanotecnología de estructuras.

Para conseguir los objetivos anteriormente citados, el Plan de Negocio se fundamenta en las siguientes **líneas estratégicas**:

- **Ampliación de la capacidad de producción de la Sociedad, mediante la fusión por absorción de Atlántica Composites, S.L.** realizada en julio de 2011. Con esta operación se amplía la capacidad tanto en términos técnicos, 7.500 m<sup>2</sup> de planta además de instalaciones de máximo nivel, como en términos cualitativos al estar situada dentro del espacio aeroportuario del Aeropuerto de Jerez. Este incremento de capacidad permite optar a conseguir importantes y diferentes programas de trabajo.
- Internacionalización de la Sociedad, mediante la puesta en marcha de dos filiales internacionales, la primera de ellas en Greenville (Carolina del Sur, Estados Unidos) constituida en noviembre de 2010. La otra filial se constituirá en los próximos meses en Harbin (China) con una *joint venture* con un socio local (Guanglian), siendo mayoritaria la participación de Carbures en dicha sociedad.
- Con respecto a la filial norteamericana, la línea estratégica es la de participar en programas de fabricación de Boeing. Actualmente la Sociedad es proveedor registrado (*supplier Gateway*) de dicha empresa.
- La **presencia en China** tiene su origen en la enorme importancia que se prevé que tendrá el mercado asiático en los próximos años en la industria aeronáutica (ver información del sector). La planta prevista se dedicará a la fabricación de piezas de pequeño tamaño para Hafei, una nueva planta inaugurada en 2011 y que está fabricando los modelos A320 y A350. Las proyecciones del mercado asiático unidas a las buenas relaciones que se mantienen con Airbus permitirán el desembarco en este mercado.
- **Convertir a la Sociedad en proveedores a nivel mundial de Airbus y Boeing.** El objetivo es poder suministrar los productos desde cualquiera de las tres fábricas previstas.
- Obtención de ingresos a través de diferentes líneas de negocio:
  - *Producción aeronáutica.* Los clientes objetivos son Airbus Military, Airbus, Boeing, Embraer, Goodrich, Lockheed Martin y Triumph.
  - *Producción no aeronáutica.* Carbures se dirige a dos sectores básicos como son transporte y construcción. Las líneas de negocio dentro de estos sectores están basadas en la fabricación de piezas en material compuesto para trenes, vigas para la construcción y la fabricación de puentes ligeros en fibra de carbono.

- *Servicios de ingeniería*: esta línea está basada en el diseño de plantas de producción, procesos de industrialización y el diseño y cálculo de estructuras en fibra de carbono.
- *Consultoría industrial*: la Sociedad cuenta con un equipo de alto nivel dedicado a la implantación de sistemas de gestión, la prestación de servicios de consultoría de Lean Manufacturing, formación técnica del personal y la implantación de sistemas de gestión (calidad, ambiental, prevención, etc.). Uno de los proyectos más interesantes que tiene previsto iniciar en marzo de 2012 es la implantación de la Model Lean Supplier en Illescas, Cádiz y Greenville-Estados Unidos, un nuevo espacio de capacitación y demostración de la metodología Lean Manufacturing para la cadena de suministro aeronáutica.
- *Proyectos de I+D*: Carbures se ha consolidado como un socio tecnológico en el sector de la fibra de carbono para muchas empresas tanto del sector aeronáutico como de los sectores de transporte y construcción para la realización de proyectos de utilización de la fibra de carbono como sustituto de materiales tradicionales por sus grandes ventajas comparativas.
- **Reinvertir en el desarrollo futuro del negocio**. El Plan de Negocio contempla la obtención de resultados positivos a partir del ejercicio 2014:
  - Reinvertir los mismos en el negocio para contribuir a su crecimiento futuro.
  - Carbures espera lograr para sus accionistas una revalorización del valor de la Sociedad, que tenga su reflejo en la subida de la cotización de la misma.

### ***Principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio***

Las hipótesis o criterios empleados en el desarrollo del Plan de Negocio por productos/servicios son los siguientes:

- **Puesta en marcha de la fábrica en el segundo semestre de 2012 en Estados Unidos**. Las líneas de negocio en este mercado van a ser: servicios de ingeniería (cálculo y diseño de estructuras), servicios de I+D+i subcontratados y producción tanto aeronáutica como para el sector de transporte, principalmente.
- **Implantación en China en 2012**. Las previsiones de facturación presentadas están basadas en las proyecciones de piezas a subcontratar por la planta de Hafei.
- **La producción aeronáutica prevista en Europa** está basada en los programas en los que Carbures actualmente tiene pedidos y su cadencia a través de los planes de terminación publicados por Airbus.
- **La inversión en I+D, considerada como el mayor activo** de la Sociedad y que permite afrontar nuevos mercados con claras ventajas competitivas (ver punto I+D+i).

## 1.14.2 Introducción general a la Información Financiera Prospectiva

Como se ha mencionado previamente en otras partes de este Documento Informativo, Carbures Europe, S.A. (a los solos efectos de este apartado además de “Carbures” o la “Sociedad” también “Europa”) es la sociedad dominante de un grupo de sociedades compuesto por Carbures LLC (en adelante “Estados Unidos”) y una sociedad china pendiente de constitución a la fecha de este Documento Informativo (en adelante “China”) que surgirá del acuerdo firmado a finales de febrero de 2012 entre Carbures y Guanglian (en adelante “el socio local chino”).

La participación de Carbures en la sociedad estadounidense es del 100% mientras que, de acuerdo a lo estipulado en la carta de intenciones firmada en febrero de 2012, la participación de Carbures en la sociedad china será del 62,5%, quedando el 37,5% restante en manos del socio local chino.

Determinadas partidas de la información financiera prospectiva de Estados Unidos y China se han expresado inicialmente en dólares y yuanes, siendo los tipos de cambio aplicados en su conversión a euros, a efectos del modelo financiero del Plan de Negocio, de 1,2944 €/€ y 8,1471 €/RMB, en base a los tipos de cambio del 1 de enero de 2012, siendo constantes los tipos de cambio aplicados en todos los ejercicios proyectados.

Asimismo, a la hora de calcular el crecimiento interanual en determinadas partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias prospectivas, se ha aplicado un IPC general del 3% en Europa y Estados Unidos y del 5% en China.

No se han contemplado en la información financiera prospectiva transacciones comerciales ni operativas entre las tres sociedades que conforman el grupo Carbures.

### **Información Financiera Prospectiva de la cuenta de pérdidas y ganancias (2012-2016)**

A continuación se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas prospectivas de los años 2012 a 2016 incluidas en el Plan de Negocio, elaboradas en base a la evolución histórica mostrada en la sección 19.1, al cierre provisional de 2011 y a las previsiones futuras de la Dirección sobre la evolución del negocio:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada prospectiva						
€'000	2011p	2012	2013	2014	2015	2016
Importe neto de la cifra de negocios	3.561	6.169	9.398	16.102	22.968	25.425
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(103)	30	260	125	200	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	423	2.578	1.355	-	-	-
Aprovisionamientos	(1.508)	(3.929)	(4.349)	(6.439)	(8.871)	(8.884)
Gastos de personal	(918)	(2.273)	(2.983)	(4.247)	(5.134)	(5.288)
Otros gastos de explotación	(1.213)	(2.168)	(1.699)	(2.200)	(2.791)	(3.062)
Amortización del inmovilizado	(694)	(1.001)	(1.799)	(1.909)	(1.665)	(1.681)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	119	112	171	230	255	280
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(333)</b>	<b>(482)</b>	<b>354</b>	<b>1.662</b>	<b>4.962</b>	<b>6.790</b>
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	(9,4)%	(7,8)%	3,8%	10,3%	21,6%	26,7%
Ingresos financieros	101	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(411)	(702)	(739)	(769)	(745)	(605)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(310)</b>	<b>(702)</b>	<b>(739)</b>	<b>(769)</b>	<b>(745)</b>	<b>(605)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(643)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>(385)</b>	<b>893</b>	<b>4.217</b>	<b>6.185</b>
Impuesto sobre beneficios	550	898	138	(165)	(1.367)	(1.724)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(93)</b>	<b>(286)</b>	<b>(247)</b>	<b>728</b>	<b>2.850</b>	<b>4.461</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(93)	(98)	(62)	845	2.848	4.001
Resultado atribuido a socios externos	-	(188)	(185)	(117)	2	460

Nota (p): Cifras provisionales no auditadas

La Dirección ha realizado su proyección de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas prospectivas diferenciando la aportación proveniente de Europa de la contribución realizada por Estados Unidos y China.

### ***Evolución del importe neto de la cifra de negocios***

Para una mejor comprensión de la evolución de la cifra de negocios proyectada, es preciso distinguir entre el negocio generado desde España y el que vendrá dado por la internacionalización de la Sociedad tras su entrada en China y Estados Unidos. Asimismo, realizada esta primera segregación, se detallan a su vez los ingresos por línea de negocio/actividad:

<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>						
<b>€'000</b>	<b>2011p</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Producción aeronáutica	1.785	3.269	4.032	7.375	9.509	9.794
Producción no aeronáutica	241	400	400	400	400	400
Servicios de ingeniería	25	200	200	200	200	200
Consultoría industrial	1.213	400	600	800	800	800
<b>Total Europa</b>	<b>3.264</b>	<b>4.269</b>	<b>5.232</b>	<b>8.775</b>	<b>10.909</b>	<b>11.194</b>
Producción aeronáutica	-	440	1.832	3.656	7.762	8.334
Producción no aeronáutica	-	-	966	1.083	2.163	2.380
Proyectos de I+D+i	116	1.274	-	-	-	-
Servicios de ingeniería	181	186	772	1.235	-	-
<b>Total Estados Unidos</b>	<b>297</b>	<b>1.900</b>	<b>3.570</b>	<b>5.974</b>	<b>9.925</b>	<b>10.714</b>
Producción aeronáutica	-	-	458	1.041	1.641	2.705
Incremento 30% socio chino	-	-	138	312	493	812
<b>Total China</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>596</b>	<b>1.353</b>	<b>2.134</b>	<b>3.517</b>
<b>Total</b>	<b>3.561</b>	<b>6.169</b>	<b>9.398</b>	<b>16.102</b>	<b>22.968</b>	<b>25.425</b>

*Nota (p): Cifras provisionales no auditadas*

### ***Europa***

Las previsiones de ingresos de Carbures recogen la evolución esperada del negocio para los próximos años. El incremento de capacidad que otorga la nueva planta de Jerez de la Frontera (Cádiz), junto con el incremento del número de entregas y de los programas aeronáuticos que fabrica la Sociedad va a promover un aumento importante de las ventas.

La evolución esperada por línea de negocio es la siguiente:

- ***Producción aeronáutica.*** El crecimiento proyectado en la información financiera prospectiva se basa en la realización de los siguientes programas aeronáuticos para Airbus Military y Alestis: CN-235 (Alestis), C-295 (Alestis), P3 Brasil Program (W01), A400M estabilizador horizontal, CABM (Boom System), A330 MRTT (tubos, paneles, carenas, subconjuntos y bandejas rack para Australia RAFF V10, Arabia Saudí RSAF V30, UAE V50 y FSTA V40), A380 Fan Cowls T900, A380 Fan Cowls GP7200 y programa A350 Alestis.

El cálculo de los ingresos se ha realizado tomando como base el número de ejecuciones/piezas previstas a realizar cada año en cada uno de los programas mencionados, considerando el precio unitario previsto para cada uno de ellos.

Estas proyecciones de ingresos se basan en las previsiones de entregas de aviones publicadas por Airbus Military para el periodo 2012 a 2015. En 2016 se ha estimado un crecimiento anual de los ingresos de producción aeronáutica del 3%, estimándose un mantenimiento de las unidades previstas para 2015 en 2016 al no existir previsiones de Airbus Military para este año.

La Sociedad, además del acuerdo marco firmado, tiene contratos en vigor con la antigua EADS-CASA (“Airbus Military”), para la fabricación de los programas C-295, P3 Orion Brasil, A400M, A330 MRTT (tubos, paneles, carenas, bandejas rack), A380 Fan Cowls T900 y A380 Fan Cowls GP7200, presentando todos ellos duración indefinida. En los restantes programas se trabaja bajo órdenes de pedido del cliente a excepción del A350 Alestis que todavía no ha comenzado.

En lo que se refiere a nuevos programas como el A350 existe un porcentaje de compromiso de subcontratación en los TIER 2. Según negociaciones iniciadas, Carbures tiene una posición preferente que garantizaría una carga de trabajo entre 2012-2016.

- *Producción no aeronáutica.* Estimación realizada en base a futuros acuerdos con compañías líderes en el sector de la automoción y de programas de construcción civil previstos. Corresponde a la fabricación de piezas y estructuras en materiales compuestos en sectores distintos al aeronáutico: vigas de construcción, puente de fibra de carbono, carenas para coches de competición y piezas de trenes, habiéndose estimado un importe anual de 400.000 euros en el periodo 2012-2016.
- *Servicios de ingeniería.* Gran nicho de mercado en la ingeniería de composites, en el que la Sociedad está posicionada como referente. Corresponde, entre otros, a servicios de diseño de plantas industriales, estudio de capacidades industriales, procesos y procedimientos de fabricación, habiéndose estimado un importe anual de 200.000 euros en el periodo 2012-2016.
- *Consultoría industrial.* Línea de negocio consolidada en años anteriores incluyendo la nueva línea de servicios de Lean Manufacturing. Corresponde a servicios de consultoría en mejora y optimización de procesos, así como en ingeniería e industrialización. La Sociedad cuenta con acuerdos de colaboración y proyectos de mantenimiento anual de sistemas de gestión firmados con diferentes sociedades. La división de consultoría industrial prevé obtener ingresos significativos en los ejercicios comprendidos por el plan de negocio debido a la labor comercial realizada hasta el momento. La línea de implantación de lean manufacturing, dentro de la cadena de subcontratistas aeronáuticos, va a ser una de las más importantes apuestas de la Sociedad para los próximos ejercicios. Se ha estimado la obtención futura de contratos que permitan alcanzar una facturación de 400.000 y 600.000 euros en 2012 y 2013, respectivamente, estimándose a partir de 2014 un importe anual de 800.000 euros.

#### *Estados Unidos*

El ejercicio 2012 es esencial para la división estadounidense de Carbures. Se prevé que la puesta en marcha de la fábrica de Greenville en el Estado de Carolina del Sur, a finales de 2012, permita el inicio de la fabricación de los programas aeronáuticos para Boeing, Spirit y Lockheed Martin, además de ser una importante puerta de entrada para el sector de automoción y de transporte.

La evolución esperada por línea de negocio es la siguiente:

- *Producción aeronáutica.* El crecimiento proyectado en la información financiera prospectiva se basa en la previsión de realización de los siguientes programas aeronáuticos, principalmente para Boeing y sus TIER 1 (proveedores de primer nivel), así como Airbus: B787 North Charleston section 47 parts, B787 North Charleston section 48 parts, Spirit B787 program section 41 forward fuselage, Goodrich B787 program engine nacelles, Spirit program New Gen Tanker fan cowl, Triumph Group program New Gen Tanker horizontal stabilizer, Lockheed Martin program P8 Orion, Lockheed Martin P3 Greenville program (W1), A350 Wichita wing composite calculations, GE program engines (GEnx), Honda Jet composites cockpit, Gulfstream Jet composites structures y Boeing program V-22 Osprey.

Los ingresos por producción aeronáutica de los ejercicios 2012 a 2016 se han calculado tomando como base el número de ejecuciones/piezas previstas a realizar cada año, multiplicando éstas por el precio unitario previsto para cada una de ellas.

- *Producción no aeronáutica.* Los ingresos de esta línea de negocio procederán de la industrialización y venta de sillas de ruedas de fibra de carbono, vigas de fibra de carbono para construcción y otras estructuras comercializables de fibra de carbono. En los tres casos está previsto que los ingresos comiencen a generarse a partir de 2013, incrementándose en los siguientes tres años en base a las previsiones de crecimiento y perspectivas de negocio de la Dirección.
- *Proyectos de I+D+i (Investigación, Desarrollo e innovación).* El importe de 2011 se ha calculado en base a los últimos datos financieros disponibles del citado ejercicio y en la mejor estimación de cierre de la Dirección. La cifra estimada de 2012 se basa en la realización de proyectos de I+D+i para el Estado de Carolina del Sur (Estados Unidos), Nanoestructuras Clemson, Boeing y Metalsa.
- *Servicios de ingeniería.* Los ingresos de esta línea de negocio procederán de la realización de diseños estructurales en fibra de carbono, destacando entre todos ellos, el diseño de un puente en el citado material.

#### *China*

La planta de China y el desarrollo del negocio en aquel país supone que la Sociedad se posicione a corto plazo como un proveedor global ante Airbus. Esta planta va a suponer una puerta de entrada al mercado asiático, además de consolidar la presencia de Carbuces en los países en donde lo requiere su principal cliente. Se espera que la planta esté operativa en el segundo semestre de 2013, realizando desde España trabajos de soporte técnico para MC hasta la puesta en funcionamiento de la misma.

Está previsto que los ingresos de Carbures en China se obtengan por dos vías:

- *Producción aeronáutica.* El plan de negocio está basado en la previsión de suministro de piezas de pequeño tamaño (hasta 7 metros) a la planta de Hafei. Carbures China aportaría las instalaciones, maquinaria y el personal necesario para realizar las piezas (los materiales los aportaría Hafei), cobrando en función de horas de trabajo de operario realizadas. Se ha realizado un escandallo de producción y horas de cada una de las piezas recogidas en los programas aeronáuticos previstos a realizar para estimar los ingresos de esta línea de negocio: A320 elevator, A320 rudder, A350 elevator, A350 rudder, A350 belly fairing mon y A350 belly fairing sand.

La estimación del número de horas por año está basada en la previsión de entrega de aviones de la planta de Hafei y en el número de operarios necesario para realizar las piezas.

- *Incremento 30% socio chino.* El modelo recoge ingresos adicionales en virtud del acuerdo futuro, pendiente de firma a la fecha de este Documento Informativo, alcanzado con el socio local chino por el cual éste se comprometerá a aportar un 30% de facturación adicional sobre los ingresos de producción aeronáutica que se contraten con Hafei.

### ***Variación de existencias***

El plan de negocio contempla la necesidad de un stock de seguridad en las instalaciones de Europa y Estados Unidos, como consecuencia del proceso productivo y del elevado *lead time* que tienen las materias primas (entre 8-12 semanas desde el pedido a la entrega). Esta cobertura del riesgo de rotura de stock hace que la variación de existencias sea positiva en los años 2012 a 2015.

### ***Trabajos realizados por la empresa para su activo***

Recoge la activación de los gastos incurridos en los cuatro proyectos de I+D a desarrollar en Europa: proyecto Avanza Lean Manufacturing, proyecto Eclipse-Innterconecta, proyecto Diamante y proyecto Edificar.

La Dirección ha estimado capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados en los que existirá una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto y no existan dudas acerca del éxito técnico y rentabilidad económico-comercial de los mismos.

### ***Aprovisionamientos***

En Europa y en Estados Unidos, los aprovisionamientos se han calculado en base a la experiencia histórica, a los desgloses y escandallos de costes de piezas similares a las que se han ofertado y a las mejores estimaciones de la Dirección considerando el crecimiento previsto en el Plan de Negocio.

Adicionalmente se han considerado los materiales específicamente consumidos en los proyectos de I+D a realizar. Esta partida representa anualmente entre el 35% y el 46% del importe neto de la cifra de negocios, a excepción del ejercicio 2012 en el que asciende hasta el 64% debido al consumo de materiales llevado a cabo en los proyectos de I+D.

Cabe destacar la subcontratación realizada a terceros recogida como trabajos realizados por otras empresas, al representar entre el 40% y el 60% del gasto anual de este epígrafe en cada uno de los ejercicios contemplados en el Plan de Negocio. Tanto en Europa como en Estados Unidos se prevé que se van a subcontratar a otras empresas determinados trabajos de producción que no pueden ser realizados internamente, lo que representa un importe significativo en cada ejercicio.

En China, al ser Hafei quien aporta la totalidad de los materiales para la producción de las piezas, se ha estimado un importe fijo anual del 2% del importe neto de la cifra de negocios estimada para China, incluyendo la facturación adicional del 30% del socio chino, en concepto de consumo de herramientas, termopares, tomas de vacío, desmoldeantes, trapos y otro pequeño utillaje.

### ***Gastos de personal***

Esta partida de coste presenta un crecimiento significativo en el periodo proyectado como consecuencia de la expansión y desarrollo internacional del negocio. La tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) en el periodo 2011p-2016 es del 41,9%.

En Europa los gastos de personal se han estimado en base a la plantilla actual de Carbures considerando un crecimiento medio de los sueldos y salarios de un 3% anual a partir de 2014. La Seguridad Social a cargo de la empresa se ha calculado de forma individualizada aplicando, en su caso, un importe máximo en caso de que el trabajador alcance o supere la base máxima de cotización. Adicionalmente a lo anterior, se ha considerado de manera individual el coste del personal específico contratado para los proyectos de I+D a desarrollar en los años 2011 a 2013.

Tanto en Estados Unidos como en China los gastos de personal se han estimado analizando las necesidades futuras de plantilla a medida que se vaya desarrollando el negocio en ambos países. En este sentido, el modelo pasa de forma progresiva de 4 a 50 trabajadores en el periodo 2011-2016 en Estados Unidos y de 3 a 88 trabajadores en el periodo 2012-2016 en China. Se han analizado asimismo las necesidades de empleados por categoría estimando un salario anual en función de cada categoría contemplada.

### ***Otros gastos de explotación***

Esta partida de coste presenta un crecimiento anual compuesto del 20,3% entre los ejercicios 2011p y 2016 recogiendo el importe de los alquileres y arrendamientos pagados, tributos, suministros, servicios de profesionales independientes, mantenimiento y reparaciones transportes y primas de seguros, entre otros.

El ejercicio 2012 recoge los costes de salida al MAB-EE estimados en aproximadamente 800 miles de euros.

### ***Amortización del inmovilizado***

Las dotaciones a la amortización se han estimado en función de las vidas útiles de los elementos del inmovilizado material e intangible y de su coste contable, teniendo en cuenta asimismo las nuevas altas de inmovilizado previstas cada año en el plan de negocio.

### ***Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras***

Recoge el traspaso a resultados de las subvenciones pendientes que provenían de 2011 y ejercicios anteriores así como de las previstas a recibir en el periodo proyectado. Las subvenciones recibidas en Europa son traspasadas a la cuenta de resultados en el periodo de amortización de los correspondientes activos, la mayor parte de los cuales se amortiza linealmente en un periodo de 15 años, siendo este periodo de 5 años en Estados Unidos. Las subvenciones obtenidas en Estados Unidos están vinculadas a inversión y creación de empleo, mientras que las de Europa están ligadas fundamentalmente a desarrollo de proyectos de I+D.

Las subvenciones por préstamos e incentivos reembolsables a tipo de interés bonificado se traspasan a resultados en función de la vida útil de los activos financiados con los mencionados préstamos e incentivos reembolsables.

### ***Resultado de explotación***

El resultado de explotación es negativo en los ejercicios 2011p y 2012 (derivados de la internacionalización y salida al MAB-EE), estimándose que será positivo a partir de 2013 creciendo de forma consistente y progresiva el resto de años tras la puesta en marcha y desarrollo de las operaciones en Estados Unidos y China. El resultado de explotación sobre ventas evoluciona favorablemente al pasar de representar un (9,4)% en 2011p a un 26,7% en 2016.

La tabla inferior adjunta muestra el resultado de explotación obtenido en Europa, Estados Unidos y China:

<b>Resultado de explotación</b>						
<b>€'000</b>	<b>2011p</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Europa	(233)	(139)	423	1.253	2.499	2.591
Estados Unidos	(100)	159	424	721	2.458	2.973
China	-	(502)	(493)	(312)	5	1.226
<b>Resultado de explotación consolidado</b>	<b>(333)</b>	<b>(482)</b>	<b>354</b>	<b>1.662</b>	<b>4.962</b>	<b>6.790</b>
<b>% sobre importe neto de la cifra de negocios</b>						
Europa	(7,1)%	(3,3)%	8,1%	14,3%	22,9%	23,1%
Estados Unidos	(33,7)%	8,4%	11,9%	12,1%	24,8%	27,7%
China	n.a.	n.a.	(82,7)%	(23,1)%	0,2%	34,9%
Consolidado	(9,4)%	(7,8)%	3,8%	10,3%	21,6%	26,7%

*Nota (p): Cifras provisionales no auditadas*

### ***Resultado financiero***

Las cuentas de pérdidas y ganancias prospectivas consolidadas no contemplan la obtención de ingresos financieros en los ejercicios 2012 a 2016, por lo que el resultado financiero es negativo en los citados años al recoger únicamente los gastos estimados. Los gastos financieros se han estimado en función de los cuadros de vencimiento de las deudas contratadas y vigentes, así como las previstas, en el periodo proyectado.

### ***Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios se ha estimado considerando una tasa impositiva del 30% y la activación de las bases imponibles negativas en aquellos ejercicios en los que se producen pérdidas y de las deducciones pendientes de compensar, hasta el límite de los pasivos por impuestos diferidos registrados.

**Resultado consolidado del ejercicio, resultado atribuido a la Sociedad dominante y resultado atribuido a socios externos**

El resultado consolidado del ejercicio se torna positivo a partir de 2014 creciendo de forma progresiva a medida que se produce el desarrollo y consolidación de los negocios de Estados Unidos y China. El resultado atribuido a socios externos se obtiene al multiplicar el resultado del ejercicio de la sociedad china por la participación del 37,5% del socio local chino en la misma.

**Información Financiera Prospectiva de balance (2012-2016)**

**ACTIVO**

El activo de los balances de situación prospectivos preparados por la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2012 a 2016 incluidos en el Plan de Negocio, elaborados en base a la evolución histórica mostrada y a las previsiones futuras de la Dirección sobre la evolución del negocio, son los siguientes:

Balances de situación prospectivos - Activo						
€'000	2011p	2012	2013	2014	2015	2016
Inmovilizado intangible	8.431	10.683	11.540	10.952	10.497	10.042
Inmovilizado material	11.901	22.217	21.275	20.313	19.498	19.751
Inversiones financieras a largo plazo	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075
Activos por impuestos diferidos	706	1.525	1.611	1.476	880	305
Activos no corrientes	22.113	35.500	35.501	33.816	31.950	31.173
Existencias	355	385	645	770	970	970
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.334	1.951	1.203	2.050	3.034	3.336
Inversiones financieras a corto plazo	2.478	608	591	572	553	533
Periodificaciones a corto plazo	11	11	11	12	12	13
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	489	4.933	2.489	2.109	4.569	8.373
Activos corrientes	6.667	7.888	4.939	5.513	9.138	13.225
<b>Total activo</b>	<b>28.780</b>	<b>43.388</b>	<b>40.440</b>	<b>39.329</b>	<b>41.088</b>	<b>44.398</b>

Nota (p): Cifras provisionales no auditadas

**Inmovilizado intangible**

La evolución del inmovilizado intangible está marcada por las inversiones a realizar en los próximos ejercicios y la política de amortizaciones prevista, realizada en función de la vida útil de los elementos a amortizar.

No se contemplan bajas ni desinversiones de elementos del inmovilizado intangible en los años comprendidos en la información financiera prospectiva.

A continuación se muestra un detalle de las inversiones previstas a realizar en los ejercicios 2012 a 2013, así como las cifras del cierre provisional de 2011:

<b>Inversiones en el inmovilizado intangible</b>			
<b>€'000</b>	<b>2011p</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Europa</b>			
Aplicaciones informáticas	530	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	423	2.578	1.355
<b>Total Europa</b>	<b>953</b>	<b>2.578</b>	<b>1.355</b>
<b>Estados Unidos</b>			
Aplicaciones informáticas	50	-	-
<b>Total Estados Unidos</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inversiones en el inmovilizado intangible</b>	<b>1.003</b>	<b>2.578</b>	<b>1.355</b>

*Nota (p): Cifras provisionales no auditadas*

Las principales inversiones corresponden a la activación de los gastos incurridos en los cuatro proyectos de I+D previstos a desarrollar por la Sociedad: proyecto Avanza Lean Manufacturing, proyecto Eclipse, proyecto Diamante y proyecto Edificar-CTA. La Dirección ha estimado capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados en los que existirá una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto y no existan dudas acerca del éxito técnico y rentabilidad económico-comercial de los mismos.

No se contemplan inversiones en el inmovilizado intangible a partir de 2014.

#### *Inmovilizado material*

La evolución del inmovilizado material está marcada por las inversiones a realizar en los próximos ejercicios y la política de amortizaciones prevista, realizada en función de la vida útil de los elementos a amortizar.

No se contemplan bajas ni desinversiones de elementos del inmovilizado material en los años comprendidos en la información financiera prospectiva.

A continuación se muestra un detalle de las inversiones previstas a realizar en los ejercicios 2012 a 2016, así como las cifras del cierre provisional de 2011:

<b>Inversiones en el inmovilizado material</b>						
<b>€'000</b>	<b>2011p</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Europa</b>						
Edificios y construcciones	782	-	-	-	-	-
Instalaciones	1.589	-	-	-	-	-
Maquinaria	1.296	3.000	50	50	50	50
Utillaje	3	265	-	-	-	-
<b>Total Europa</b>	<b>3.670</b>	<b>3.265</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
<b>Estados Unidos</b>						
Edificios y construcciones	-	2.318	-	-	-	-
Instalaciones	-	2.240	-	-	-	-
Maquinaria	-	309	309	309	309	309
<b>Total Estados Unidos</b>	<b>-</b>	<b>4.867</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>309</b>
<b>China</b>						
Instalaciones	-	1.523	-	-	-	-
Maquinaria	-	1.292	-	-	36	1.120
Utillaje	-	44	-	-	-	-
<b>Total China</b>	<b>-</b>	<b>2.859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>1.120</b>
<b>Inversiones en el inmovilizado material</b>	<b>3.670</b>	<b>10.991</b>	<b>359</b>	<b>359</b>	<b>395</b>	<b>1.479</b>

*Nota (p): Cifras provisionales no auditadas*

Las inversiones previstas en Europa están principalmente enfocadas en la terminación y puesta en marcha de la planta de Jerez de la Frontera, así como la adquisición de maquinaria y utillaje para equipar la citada planta y realizar los nuevos programas aeronáuticos previstos. El plan de negocio prevé una inversión de mantenimiento de 50.000 euros anuales en el periodo 2013-2016, considerando que las principales máquinas que tiene la Sociedad (autoclaves, máquinas de corte) tienen una elevada vida útil, estando los costes anuales de mantenimiento y reparación preventivos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias prospectivas.

En Estados Unidos las inversiones previstas se realizarán fundamentalmente a lo largo de 2012, enfocadas tanto en la construcción y puesta en funcionamiento de la planta de producción como en la adquisición de la maquinaria específica y necesaria para iniciar la producción. En años sucesivos, se prevén nuevas inversiones en maquinaria a medida que la Sociedad obtenga las certificaciones y acreditaciones necesarias para la realización interna de determinados procesos productivos.

En China las principales inversiones previstas se realizarán a lo largo de 2012 e irán enfocadas a la adquisición de maquinaria y puesta en marcha de las instalaciones para el inicio del proceso productivo. En 2016 se prevé la adquisición de una nueva autoclave como consecuencia del incremento de horas previsto en los programas aeronáuticos a realizar.

#### *Inversiones financieras a largo plazo*

Dentro de este epígrafe se recogen las inversiones financieras a largo plazo existentes en Europa a cierre de 2011, no contemplándose nuevas inversiones ni desinversiones a lo largo del periodo proyectado. La principal inversión es la participación que tiene en la empresa Bioorganic Research and Services, S.A. por importe de 940 miles de euros. Esta sociedad cotiza en el MAB-EE y su participación se ha valorado al valor razonable al cierre del ejercicio 2011 sin que se hayan considerado cambios en el valor de la participación en todo el periodo proyectado.

Asimismo la Sociedad cuenta con una participación del 26% en Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (105 miles de euros).

#### *Activos por impuestos diferidos*

Los activos por impuestos diferidos se incrementan en el periodo 2011p-2013 por las activaciones de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar en Europa y Estados Unidos, revirtiéndose las mismas en las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de ejercicios posteriores.

#### *Existencias*

Se prevé un incremento de las existencias en el Plan de Negocio debido a la necesidad de un stock de seguridad en las instalaciones de Europa y Estados Unidos, fruto del proceso productivo y del elevado *lead time* que tienen las materias primas (entre 8-12 semanas desde el pedido a la entrega).

#### *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*

Los deudores comerciales en Europa se han proyectado asumiendo un periodo medio de cobro de 90 días en el ejercicio 2012 y de 30 días en los ejercicios 2013 a 2016. Los deudores comerciales en Estados Unidos y China se han proyectado asumiendo un periodo medio de cobro de 60 y 30 días, respectivamente. El tipo impuesto considerado en las ventas es del 18%, 6% y 17% en Europa, Estados Unidos y China, respectivamente.

Asimismo, se ha considerado como pendiente de cobro el IVA neto deudor del último trimestre en los ejercicios que proceda.

#### *Inversiones financieras a corto plazo*

Este epígrafe recoge las inversiones financieras a corto plazo existentes en Europa en base a las cifras del cierre provisional de 2011. El descenso entre 2011p y 2012 es consecuencia de la cancelación de un préstamo a corto plazo con el principal accionista de la Sociedad y de un depósito de ahorro a plazo en una entidad financiera. No se contemplan nuevas inversiones financieras a lo largo del periodo proyectado.

## *PASIVO*

A continuación se muestra el pasivo de los balances de situación prospectivos consolidados correspondientes a los ejercicios 2012-2016, elaborado en base a las previsiones futuras de la Dirección sobre la evolución del negocio:

<b>Balances de situación prospectivos - Pasivo</b>						
<b>€'000</b>	<b>2011p</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Capital	112	9.112	9.112	9.112	9.112	9.112
Prima emisión	12.772	12.772	12.772	12.772	12.772	12.772
Reservas	(1.844)	(1.937)	(2.035)	(2.097)	(1.252)	1.596
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(93)	(98)	(62)	845	2.848	4.001
Fondos propios	10.947	19.849	19.787	20.632	23.480	27.481
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	702	1.266	1.664	1.607	1.515	1.844
Socios externos	-	1.312	1.127	1.010	1.012	1.472
Patrimonio neto	11.649	22.427	22.578	23.249	26.007	30.797
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1.227	3.527	3.242	2.949	2.649	2.403
Otros pasivos financieros a largo plazo	9.379	11.364	9.865	8.089	6.392	5.175
Pasivos por impuesto diferido	1.372	1.525	1.611	1.503	1.383	1.370
Pasivos no corrientes	11.978	16.416	14.718	12.541	10.424	8.948
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	245	280	284	294	299	246
Otros pasivos financieros a corto plazo	2.413	1.428	1.923	1.854	1.697	1.217
Acreeedores comerciales	334	455	425	607	965	980
Otras deudas no comerciales a corto plazo	2.161	2.382	512	784	1.696	2.210
Pasivos corrientes	5.153	4.545	3.144	3.539	4.657	4.653
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>28.780</b>	<b>43.388</b>	<b>40.440</b>	<b>39.329</b>	<b>41.088</b>	<b>44.398</b>

*Nota (p): Cifras provisionales no auditadas*

### *Fondos propios*

El Plan de Negocio contempla la entrada de fondos prevista como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE por 9 millones de euros en 2012. Se ha considerado el traspaso a reservas de los beneficios generados, con el consiguiente impacto en la acumulación de reservas y aumento de los fondos propios de la Sociedad.

### *Subvenciones, donaciones y legados recibidos*

En Europa el modelo contempla en los ejercicios 2012 y 2013 la obtención de subvenciones y ayudas por I+D de carácter no reintegrable. Estas subvenciones, así como los importes que se encontraban pendientes a 31 de diciembre de 2011 de acuerdo al cierre provisional realizado, se traspasan a resultados en función de la amortización de los gastos de I+D y activos materiales subvencionados, que en la mayoría de los casos se realiza de forma lineal en 15 años.

En Estados Unidos el modelo contempla en el periodo 2012-2016 la obtención de subvenciones de carácter no reintegrable por un importe anual que oscila entre 125 y 675 miles de euros. Estas subvenciones se traspasan a resultados en 5 años.

### *Socios externos*

Recoge la participación del 37,5% del socio local en la sociedad china, así como los resultados y reservas atribuibles en función de su participación. La aportación del socio local asciende a 1,5 millones de euros.

*Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo*

El Plan de Negocio contempla la entrada de fondos en 2012 por la contratación de un leasing en Estados Unidos, concedido a la fecha de este Documento Informativo, destinado a financiar la construcción de la planta, además de recoger los saldos pendientes de amortización de las deudas vivas a 31 de diciembre de 2011 en Europa. Las deudas con entidades de crédito a largo plazo evolucionan de forma decreciente a partir de 2013 por las salidas de caja esperadas por la amortización de las deudas financieras, proyectadas en función de los cuadros de vencimiento de las citadas deudas.

*Otros pasivos financieros a largo y corto plazo*

El Plan de Negocio contempla la entrada de fondos procedentes de sociedades que no son entidades de crédito en 2012, 2013 y 2014, además de recoger los saldos pendientes de amortización de las deudas vivas a 31 de diciembre de 2011. El epígrafe otros pasivos financieros a largo plazo decrece a partir de 2013 ya que las salidas de caja esperadas por la amortización de los pasivos financieros, proyectadas en función de los cuadros de vencimiento de las deudas, superan a las entradas de caja previstas por la contratación/obtención de nuevos productos.

Se trata de préstamos participativos con entidades como la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (Enisa), Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U. (Invercaria), la Fundación Universidad-Empresa de la provincia de Cádiz (Fueca), etc., así como otros préstamos con entidades no financieras e incentivos reembolsables, principalmente del Programa de Ayudas para Actuaciones de Reindustrialización (Reindus) y del Programa Incorpora del Ministerio de Economía y Competitividad.

*Pasivos por impuesto diferido*

Los pasivos por impuesto diferido generados en Europa y Estados Unidos se traspasan a resultados en función de la reversión de las correspondientes diferencias temporarias que en general revierten en 15 y 5 años, respectivamente.

*Acreedores comerciales*

Los acreedores comerciales en Europa se han proyectado asumiendo un periodo medio de pago de 90 días en el ejercicio 2012 y de 60 días en los ejercicios 2013 a 2016. En Estados Unidos se han proyectado asumiendo un periodo medio de pago de 30 días en 2012 y 60 días en los ejercicios 2013 a 2016. En China, los acreedores comerciales se han proyectado asumiendo un periodo medio de pago de 60 días a lo largo de todo el periodo proyectado.

El tipo impuesto considerado en las compras de aprovisionamientos es del 18%, 6% y 17% en Europa, Estados Unidos y China, respectivamente.

*Otras deudas no comerciales a corto plazo*

El modelo prevé que los pagos a proveedores de inmovilizado se efectúen a 90 días, en el caso de Europa, y 30 días en el caso de Estados Unidos y China. Para el resto de acreedores por prestación de servicios, el modelo asume que la mitad de los mismos se paga al contado y la otra mitad a:

- 90 días en el ejercicio 2012 y 60 días en los ejercicios 2013 a 2016, en el caso de Europa.
- 60 días en Estados Unidos y China en todos los ejercicios proyectados.

El tipo de impuesto considerado en las compras de inmovilizado y otras prestaciones de servicios es del 18%, 6% y 17% en Europa, Estados Unidos y China, respectivamente. Asimismo, se ha considerado como pendiente de pago el IVA neto acreedor del último trimestre (último mes en Europa a partir de 2014) en su caso. En aquellos ejercicios en los que aplica, se ha recogido en este epígrafe el saldo acreedor pendiente de pago por el Impuesto sobre Sociedades.

### 1.14.3 Proyecciones de los flujos de caja (2012-2016)

A continuación se muestra el estado de los flujos de efectivo consolidados prospectivos para los ejercicios 2012 a 2016. Estas proyecciones están basadas en información financiera histórica aunque las cuentas anuales abreviadas no presentan el estado de flujos de efectivo. Como se ha mencionado previamente, se ha tenido en cuenta en 2012 la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE.

Estado de flujos de efectivo consolidados					
€'000	2012	2013	2014	2015	2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>					
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.184)	(385)	893	4.217	6.185
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>1.591</b>	<b>2.367</b>	<b>2.448</b>	<b>2.155</b>	<b>2.006</b>
Amortización del inmovilizado (+)	1.001	1.799	1.909	1.665	1.681
Imputación de subvenciones (-)	(112)	(171)	(230)	(255)	(280)
Gastos financieros (+)	702	739	769	745	605
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>1.848</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(626)</b>	<b>(34)</b>	<b>213</b>
Existencias (+/-)	(30)	(260)	(125)	(200)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	1.383	748	(847)	(984)	(302)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	121	(30)	182	358	15
Otros activos y pasivos corrientes (+/-)	221	(1.870)	272	912	513
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	153	86	(108)	(120)	(13)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>196</b>	<b>(601)</b>	<b>(934)</b>	<b>(2.112)</b>	<b>(2.329)</b>
Pagos de intereses (-)	(702)	(739)	(769)	(745)	(605)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	898	138	(165)	(1.367)	(1.724)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.451</b>	<b>55</b>	<b>1.781</b>	<b>4.226</b>	<b>6.075</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>					
<b>Pagos por inversiones (-)</b>	<b>(14.388)</b>	<b>(1.800)</b>	<b>(224)</b>	<b>200</b>	<b>(904)</b>
Inmovilizado intangible	(2.578)	(1.354)	(1)	(1)	-
Inmovilizado material	(10.991)	(359)	(359)	(394)	(1.478)
Otros activos	(819)	(87)	136	595	574
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>1.870</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
Inversiones financieras a corto plazo	1.870	17	19	19	20
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(12.518)</b>	<b>(1.783)</b>	<b>(205)</b>	<b>219</b>	<b>(884)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>					
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>11.176</b>	<b>569</b>	<b>173</b>	<b>163</b>	<b>609</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	10.500	-	-	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	676	569	173	163	609
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>3.335</b>	<b>(1.285)</b>	<b>(2.129)</b>	<b>(2.148)</b>	<b>(1.996)</b>
Deudas con entidades de crédito (-)	2.335	(281)	(283)	(295)	(299)
Otras deudas (-)	1.000	(1.004)	(1.846)	(1.853)	(1.697)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>14.511</b>	<b>(716)</b>	<b>(1.956)</b>	<b>(1.985)</b>	<b>(1.387)</b>
<b>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>4.444</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(380)</b>	<b>2.460</b>	<b>3.804</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	489	4.933	2.489	2.109	4.569
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.933	2.489	2.109	4.569	8.373

En la determinación de la posición del efectivo o equivalentes al cierre de cada uno de los ejercicios incluidos en el Plan de Negocio, se han realizado estimaciones de los flujos de efectivo consolidados prospectivos, obteniendo la posición de efectivo o equivalentes al final del ejercicio por suma de los diferentes flujos de efectivo consolidados prospectivos (actividades de explotación, inversión y financiación).

Los flujos de caja anuales de 2013 y 2014 son negativos como consecuencia de las inversiones realizadas por la Sociedad y de los pagos realizados por la amortización de los pasivos financieros. No obstante, la Sociedad dispone de efectivo suficiente para financiar las necesidades de caja de 2013 y 2014 debido a las entradas de fondos previstas en 2012 como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE (9 millones de euros) y la aportación realizada por el socio local chino en la constitución de la sociedad china (1,5 millones de euros).

#### **1.14.4 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica**

La información financiera prospectiva en el epígrafe 1.14.2 está elaborada siguiendo, en lo aplicable, los principios y normas recogidos en el plan general contable vigente y son comparables con la información financiera histórica correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, presentada por la Sociedad en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por Carbures en las cuentas anuales abreviadas correspondientes al citado ejercicio.

En el apartado 1.14.2 del presente Documento Informativo se ha incluido aquella información de la información financiera prospectiva que Carbures considera necesaria y suficiente a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes a los ejercicios 2012 a 2016.

#### **1.14.5 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones**

La evolución del negocio de la Sociedad, en los términos proyectados en su Plan de Negocio, obedece al cumplimiento de las hipótesis que lo soportan, dependiendo sustancialmente de los siguientes factores de riesgo:

- Cumplimiento de los plazos de entrega por parte de Airbus, ya que puede afectar de manera significativa al cumplimiento de las previsiones de ingresos de producción aeronáutica de Europa.
- Firma del contrato de cesión de la planta que Lockheed Martin tiene en Greenville, que espera producirse en el primer cuatrimestre del año 2012. Actualmente la Sociedad tiene acceso a la misma y está realizando los trabajos de separación con la zona que Lockheed Martin mantiene para su producción y que está aneja a la de la Sociedad.
- Implicaciones derivadas del proceso de implantación y desarrollo de Carbures en nuevos mercados (Estados Unidos y China).
- Consecución de los incentivos (financiación a tipo cero) y subvenciones a fondo perdido previstos.

El apartado 1.20 de este Documento Informativo recoge una serie de factores adicionales que podrían afectar al cumplimiento de las proyecciones elaboradas por la Sociedad.

#### **1.14.6 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable**

La información financiera prospectiva incluida en el presente apartado 1.14 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado.

La información financiera prospectiva incluida en el presente apartado 1.14 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, Carbures considera que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las proyecciones, previsiones y estimaciones son razonables.

Asimismo, la Sociedad no garantiza las posibles desviaciones que pudieran producirse en los distintos factores ajenos a su control que influyen en los resultados futuros de Carbures ni, por tanto, del cumplimiento de las perspectivas incluidas en el Plan de Negocio.

### **1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor**

#### **1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)**

En los nuevos Estatutos Sociales de la Sociedad, aprobados en la Junta General de Accionistas de 29 de julio de 2011, se fija la estructura del órgano de administración y su composición. El artículo 19º de los Estatutos Sociales se transcribe a continuación:

*“Artículo 19º.- Estructura del órgano de administración*

*La gestión, administración y representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, y en todos los asuntos comprendidos en el objeto social, corresponden al Consejo de Administración, que actuará colegiadamente, sin perjuicio de las delegaciones y apoderamientos que pueda conferir.*

*El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y doce como máximo, elegidos por la Junta General de Accionistas.*

*(...)”*

En consecuencia, en la misma Junta General de Accionistas se acordó nombrar a cinco (5) Consejeros de la Sociedad, que aceptaron dicho nombramiento, respetando por tanto los límites mínimo y máximo establecidos en el artículo 19º de los recién aprobados Estatutos Sociales.

De conformidad con la Ley, podrán ser administradores tanto las personas físicas como jurídicas, si bien en este último caso deberá determinarse la persona física que aquella designe como representante suyo para el ejercicio del cargo. No podrán ser administradores las personas incapaces según la Ley, ni las declaradas incompatibles por la legislación sobre altos cargos y demás normativa específica, general o autonómica. Para ser elegido administrador no se requiere la condición de accionista de la Sociedad, salvo en el caso de cooptación efectuada por el propio Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 244 de la Ley de Sociedades de Capital y tal y como se detalla a continuación.

Conforme al artículo 20º de los nuevos Estatutos Sociales de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el plazo legal para la celebración de la misma. Todo ello sin perjuicio de la facultad de la Junta General de Accionistas de proceder en cualquier momento a la destitución de los mismos, de conformidad con la Ley. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes y no existieran consejeros suplentes, el Consejo de Administración podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocupar el cargo vacante hasta que se reúna la primera Junta General.

Con fecha 19 de septiembre de 2011, el Consejo de Administración aprobó el Reglamento del Consejo de Administración en el que se recoge principalmente su composición y régimen de funcionamiento. En los artículos 7 y 8 de dicho Reglamento del Consejo de Administración se establece la composición cuantitativa y cualitativa, respectivamente, del Consejo de Administración, cuyo texto se transcribe a continuación:

*“Artículo 7. Composición cualitativa*

*El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano los consejeros externos o no ejecutivos sean mayoría sobre los consejeros ejecutivos.*

*A estos efectos, se entenderá que son ejecutivos aquellos consejeros que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la Sociedad.*

*El Consejo procurará igualmente que dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad (consejeros dominicales) y profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (consejeros independientes).*

*Con el fin de establecer un equilibrio razonable entre los consejeros dominicales y los consejeros independientes, el Consejo atenderá a la estructura de propiedad de la Sociedad, de manera que la relación entre una y otra clase de consejeros refleje la relación entre el capital estable (en manos de accionistas significativos) y el capital flotante (en manos de inversores ordinarios).*

*En cualquier caso, se procurará que el número de consejeros independientes represente en torno a un cuarto del total de consejeros.*

*Artículo 8. Composición cuantitativa*

*El Consejo de Administración estará formado por el número de consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los Estatutos de la Sociedad.*

*El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano.”*

Asimismo, los Estatutos Sociales prevén que el Consejo de Administración constituirá una Comisión de Auditoría, cuyas funciones consisten principalmente en la supervisión de la información financiera. Igualmente, se prevé la posibilidad de que el Consejo de Administración pueda crear dentro de su seno una Comisión Ejecutiva y Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que con carácter general se ocupará de la propuesta de nuevos administradores y miembros del equipo directivo y de las políticas retributivas al más alto nivel. Según el Reglamento del Consejo de Administración, La Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones estarán formadas por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros nombrados por el Consejo de Administración, entre los que deberá incluirse en todo caso un consejero independiente.

A fecha de este Documento Informativo, la composición del Consejo de Administración de la Sociedad, como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 4 de febrero de 2012, es la siguiente:

Consejero	Cargo	Carácter del cargo
Carlos Guillén Gestoso	Presidente	Independiente
Ángel Vallejo Chamorro	Vicepresidente	Dominical
Rafael Jesús Contreras Chamorro	Consejero delegado	Ejecutivo
José María Tarragó Pujol	Vocal	Independiente
Javier Sánchez Rojas	Vocal	Independiente

Con fecha 27 de octubre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad designó como Secretario no Consejero y Vicesecretario no Consejero del Consejo de Administración, respectivamente, a Marco Bolognini y a Maria Katie Bua.

### **1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos**

Relación de Consejeros:

- **Don Carlos Guillén Gestoso.** Presidente del Consejo de Administración de Carbures, Licenciado en Psicología con título de especialista en Psicología Clínica y Doctor en Medicina y Cirugía. Lleva 25 años en una estrecha vinculación con el sector empresarial andaluz en el ámbito de las relaciones universidad y empresa. Máster en Recursos Humanos (Universidad Barcelona) y Catedrático de Psicología Social y del Trabajo (Universidad de Cádiz, UCA).
- **Ángel Vallejo Chamorro.** Vicepresidente del Consejo de Administración de Carbures. Vocal del Consejo de Administración de Carbures USA LLC. Licenciado en Derecho por la Universidad de Cádiz, Máster en Derecho Marítimo por ICADE y Business Development in a Global Economy por Harvard Business School.

En su extensa trayectoria laboral como abogado ha trabajado en importantes despachos como Albors Galiano & Co. (1999 a 2003), y ha sido Abogado Senior en DLA Piper Rudnick Gray Cary. Fue presidente de Atlántica Composites, S.L. hasta su fusión con Easy Industrial Solutions, S.L. Durante seis años ha ejercido como profesor de Derecho Marítimo y Procesal en ICADE y, en la actualidad, es Socio del Departamento de Shipping, Transport & Litigation de APBV Maio Legal.

- **Don Rafael Contreras Chamorro.** Consejero delegado de Carbures. Presidente de Carbures USA LLC, Presidente de la Asociación Andaluza de Empresas de Base Tecnológica. Diplomado en Empresariales, Licenciado en Administración de Empresas, Máster en Gestión y Resolución de Conflictos y Doctor en Ciencias del Trabajo. Business Development in a Global Economy por Harvard Business School. Ha sido Consejero delegado de Univen Capital, S.A., S.C.R. hasta julio de 2011. Con una dilatada experiencia de más de 15 años en la creación de empresas, especializado en los últimos 7 años en la gestación de empresas de alto contenido tecnológico.
- **Don Javier Sánchez Rojas.** Vocal del Consejo de Administración de Carbures. Diplomado en Ciencias del Trabajo por la Universidad de Granada y en Relaciones Laborales por la Universidad de Alcalá de Henares. Diplomado en Alta Dirección de Empresas ad-1 por el Instituto Internacional San Telmo. Javier Sánchez es desde 1987 Secretario General de la Confederación de Empresarios de Cádiz y Vicepresidente ejecutivo de la misma desde 2008. También cuenta con una larga trayectoria empresarial como miembro de Consejos de Administración y Consejos Asesores de varias entidades públicas y privadas.
- **Jose María Tarragó Pujol.** Vocal del Consejo de Administración de Carbures. Ingeniero Superior en Telecomunicaciones por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Telecomunicaciones de Barcelona. MBA IESE Business School.

De 1988 a 1992 fue Subdirector General y Director del área de desarrollo organizativo de Origen Consulting Group y trabajó como ingeniero electrónico en el departamento de I+D en Ibañez Electrónica y Macor (Boston). En 1992 entra en el grupo familiar Ficosa para dirigir la División de Retrovisores, en la que desarrolló la implantación internacional del grupo. El éxito en el proceso de internacionalización de la división le lleva a ocupar el puesto de vicepresidente ejecutivo de Ficosa Internacional a partir del año 2000.

Relación de miembros ejecutivos:

- **Don Agustín Moreno Jiménez.** Director General de Carbures. Diplomado en Relaciones Laborales por la Universidad de Granada. Apoderado del Departamento de Aduanas y Tránsitos en Naypemar, S.L. desde 1993. Director Gerente de Naviera del Odiel en Cádiz y Sevilla desde 2002 hasta 2009. Director Comercial en Plan 3, S.L. durante 2010. Director comercial de Atlántica Composites, S.L. desde finales de 2010 a marzo de 2011, fecha en la que pasa a ser el Director General de Easy Industrial Solutions, S.L.
- **Don Manuel García Pacheco.** Asia Business Development de Carbures. Responsable de desarrollo de producto. Ingeniero Químico e Ingeniero de Organización Industrial por la Universidad de Cádiz. Desde 1999 a 2002 coordinación de recepción de materiales en EADS-CASA. Desde diciembre de 2002 a mayo de 2008 ha sido Director General de Easy Industrial Solutions, S.L. Desde mayo de 2008 a septiembre de 2011 Consejero Delegado y Presidente del Consejo de Administración de Easy Industrial Solutions, S.L.
- **Don Iván Contreras Torres.** Consejero delegado de Carbures USA LLC. Licenciado por la Universidad de Barcelona, MBA por EADA y Business Development in a Global Economy por Harvard Business School. Gerente de Plan 3, S.L. desde 2006 a 2009. Fue presidente de la Asociación Catalana de Empresas de Base Tecnológica en 2009 y 2010.
- **Doña Gloria de la Torre Muñoz.** Directora de Recursos Humanos de Carbures. Licenciada en Psicología y Diploma de Estudios Avanzados en aplicaciones de la Inteligencia Emocional en la empresa por la Universidad de Málaga. Máster en RR.HH. y formación especializada en IESE. Actualmente es la responsable de Recursos Humanos de Carbures. Desde 2001 hasta 2011 ha ocupado diferentes puestos en AERTEC: Jefe de Proyectos, Responsable de Comunicación y Dirección de RR.HH.
- **Don Rafael Repiso Gómez.** Subdirector General de Carbures. Ingeniero Químico por la Universidad de Cádiz. Máster en Dirección y Administración de empresas por ENAC Escuela de Negocios (Cádiz), Máster Internacional Italo-Español de técnicas de asesoramiento para organizaciones e instituciones por la Universidad de Cádiz y Executive Máster en Innovación. Desde 2003 ha trabajado en Easy Industrial Solutions, S.L. realizando diversas funciones. Desde agosto de 2008 hasta octubre de 2010 ha sido Director de Operaciones de las divisiones de consultoría y materiales compuestos.

- **Don Miguel Angel Frago Trinidad.** Production Manager de Carbures. Ingeniero Técnico Aeronáutico, especialidad en Aeronaves. Máster en Organización e Ingeniería de la Producción y Dirección de Plantas Industriales y Airbus Executive Management Program. Empezó su carrera profesional en Aviosystem como técnico de apoyo al proceso de revisión de interiores. En 1988 entró en C.A.S.A. como Ingeniero de enlace y de Proceso de Conformado Superplástico para el Programa Eurofighter. Posteriormente estuvo como Técnico en el Programa Soho/Cluster de Alcatel Espacio S.A, en la planta de Alcatel de Toulouse. Desde 1991 ha realizado diversas tareas para Airbus: Ingeniero de Revisión de Materiales, ingeniero de definición y desarrollo de utillaje A340-600, responsable de Ingeniería de Planta y Mantenimiento, compras, subcontratación y desde 2006 responsable de Producción de la sección de montaje de Timones y Rudders del A380, Timones del A340 y Taller de Pintura.
- **Don Antonio Canto Moreno.** Responsable de Lean Manufacturing. R+D Manager de Carbures. Desde 1979 hasta 2011 ha trabajado en Airbus Operations realizando numerosas funciones desde Jefe de Verificación de Elementales, Jefe de Formación y Comunicación Interna, Jefe de Control de Programas, Jefe de Producción y Formación metodológica, facilitador de Equipos Multifuncionales, entrenamiento y comunicación interna. Máster en Dirección de Empresas MBA-Executive y Maestro Industrial.
- **Don Matthias Meinel.** Quality Manager de Carbures. Ingeniero Superior en Electrotecnia por la Universidad Técnica de Berlín. Desde octubre de 2010 es Responsable de Calidad de Easy Industrial Solutions, S.L. Desde 2005 hasta julio de 2010 Ingeniero de Calidad en Visteon Corporation en la planta de Cádiz. Desde 1989 a 2004 Ingeniero y Jefe de desarrollo de software y hardware de T-System en Berlín. De octubre de 1989 a marzo de 2003, ingeniero de desarrollo de hardware para sistemas de microordenadores en Pronova Elektronik GmbH&Co.

### **1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control**

El artículo 21º de los nuevos Estatutos Sociales de la Sociedad, que se transcribe a continuación, recoge lo siguiente sobre la remuneración de los administradores:

*“Artículo 21º.- Remuneración de los administradores*

*El cargo de administrador es retribuido mediante una remuneración consistente en una cantidad fija que será determinada para cada ejercicio por acuerdo de la Junta General, pudiendo ser desigual para cada uno de los administradores.”*

En cuanto a la retribución del Consejo de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2012, se decidirá por la Comisión de de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad una vez constituida. El nuevo consejo de Administración de la sociedad se constituyó el 29 de julio de 2011 y todos los miembros aceptaron su cargo sin una retribución previa pactada, sino aceptando lo que se acuerde posteriormente por dicha Comisión.

## **1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica**

Carbures cuenta en la actualidad con dos sedes. La primera en España, en Cádiz, en el Parque Tecnológico Bahía de Cádiz, creada en febrero de 2002, y la segunda en Estados Unidos, puesta en marcha a principios de julio de 2011, en la ciudad de Greenville, Estado de Carolina del Sur, ubicada en el Centro de Tecnología y Aviación (SCTAC), junto a las instalaciones de Boeing.

La sede española cuenta con 31 empleados de perfil técnico y la estadounidense con 4 trabajadores.

A fecha de este Documento Informativo se está terminando la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva planta de Carbures situada en los terrenos del Aeropuerto de Jerez de la Frontera, que se prevé que estará operativa a mediados de 2012. Dicha planta acogerá a personal que en la actualidad está prestando sus servicios en las instalaciones de El Puerto de Santa María.

El organigrama funcional actual de Carbures en Europa se muestra en la sección 1.6.10 de este Documento Informativo.

La plantilla de Carbures en Europa está formada por personal de dirección, jefatura de programas, aprovisionamiento, ingeniería, consultoría y calidad.

Los operarios de producción no pertenecen a la Sociedad, sino que forman parte de la plantilla de otra sociedad a la que Carbures subcontrata sus servicios. Esta empresa (Logic Works, S.L.) tiene su propio gerente y su personal de control de producción, no impartándose órdenes directas a los mismos por parte del personal de Carbures. A 31 de diciembre de 2011 el número de empleados subcontratado a través de esta empresa ascendía a 25 personas.

La plantilla de Carbures LLC (Estados Unidos) está formada por un director general, un *assistant manager* y dos ingenieros de cálculo de estructuras.

La plantilla se incrementará de manera significativa una vez se construya la planta de fabricación, tal y como se contempla en el Plan de Negocio, contratándose también operarios para la producción.

## **1.17 Accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital**

En la actualidad, la Sociedad tiene cincuenta y dos accionistas, de los cuales seis tienen una participación superior al 5% del capital social. Se detallan a continuación dichos accionistas, el número de acciones que poseen y el porcentaje que éstas representan sobre el capital:

<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
Magacón, Servicios y Estrategia, S.L.	4.013.688	35,7%
Univen Capital, S.A. S.C.R.	1.862.400	16,6%
D. Ángel Vallejo Chamorro	1.465.480	13,0%
Rafcon Economist, S.L.	888.640	7,9%
D. Manuel Galán Vallejo	817.940	7,3%
Creadores de Estrategia, S.L.	766.240	6,8%
<b>Total</b>	<b>9.814.388</b>	<b>87,3%</b>

Magacón, Servicios y Estrategia, S.L., está participada a partes iguales por D. Manuel García Pacheco, D. Manuel Galán Vallejo y D. Rafael Contreras Chamorro.

## **1.18 Información relativa a operaciones vinculadas**

### **1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación**

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones realizadas por Carbures con partes vinculadas a fecha del presente Documento Informativo. A estos efectos, se consideran operaciones vinculadas las que tengan tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas en los ejercicios 2008, 2009 y 2010 han sido las siguientes (expresadas en euros):

Transacciones y operaciones con partes vinculadas				
Euros	2008	2009	2010	Relación
<b>Ventas realizadas</b>				
Atlántica Composites, S.L.	-	-	1.440.880	Otros
Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (*)	-	-	474.576	Otros
<b>Servicios recibidos</b>				
Atlántica Composites, S.L.	-	250.688	1.969.154	Otros
Creadores de Estrategia, S.L.	31.034	31.035	24.925	Administradores/Directivos
Developers Mind, S.L.	-	99.963	74.380	Administradores/Directivos
Agrupación Indehold, AIE	-	38.717	16.318	Administradores/Directivos
Administración Externa, S.L.	-	30.500	30.225	Administradores/Directivos
Retribución administradores	134.724	100.037	40.335	Administradores/Directivos
<b>Gastos financieros</b>	-	71.614	46.589	Accionistas significativos
<b>Préstamos devueltos por Carbures</b>				
Invercaria, S.A.U. (**)	-	30.000	50.000	Accionistas significativos
<b>Préstamos recibidos por Carbures</b>				
Invercaria, S.A.U. (**)	300.000	-	-	Accionistas significativos
Magacón Servicios y Estrategia, S.L.	-	-	300.000	Accionistas significativos

Notas: (\*) Sociedad participada por Carbures en un 26% (ver punto 1.14.2 de este Documento Informativo)

(\*\*) Accionista hasta julio de 2011 (ver punto 1.6.10 de este Documento Informativo)

Las operaciones realizadas con partes vinculadas están relacionadas con la prestación de los servicios propios de la Sociedad, proyectos de I+D y el desarrollo y mejora de las instalaciones y los procedimientos internos.

Se ha buscado la experiencia de empresas y personas cualificadas que han aportado a Carbures un apoyo fundamental en el desarrollo de los aspectos comentados.

Las ventas realizadas a Atlántica Composites, S.L. son previas a la fusión llevada a cabo en julio de 2011, cuando eran sociedades independientes, y han consistido en el diseño de la planta de producción y de los procesos a realizar en la misma.

Los servicios recibidos de Atlántica Composites, S.L. han consistido en la prestación de servicios de logística y almacenaje, además de trabajos de ingeniería y asesoramiento.

Administración Externa, S.L. es la sociedad que presta a Carbures los servicios administrativos, contables y fiscales. El administrador único de esta sociedad es el Consejero Delegado de Carbures.

El resto de empresas han realizado trabajos para los proyectos de I+D que ha llevado a cabo la Sociedad y han prestado servicios informáticos.

El administrador único de Creadores de Estrategia, S.L. es el Director de desarrollo de negocio para China de Carbures, mientras que el administrador único de Developers Mind, S.L. es el Consejero Delegado de Carbures. Algunos de los directivos de la Sociedad participan asimismo en la Agrupación Indehold, AIE.

Las operaciones descritas anteriormente, así como cualesquiera otras que puedan llevarse a cabo entre la Sociedad y otras partes vinculadas, aparecen reflejadas conforme a los principios contables obligatorios.

Los saldos pendientes al cierre de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 que tienen su origen en las transacciones anteriores son los siguientes (expresados en euros):

Saldos pendientes con partes vinculadas al cierre del ejercicio			
Euros	2008	2009	2010
<b>Saldos deudores por servicios recibidos</b>			
Creadores de Estrategia, S.L.	3.000	3.000	3.003
Agrupación Indehold, AIE	8.368	9.427	9.637
Administración Externa, S.L.	-	11.597	41.114
<b>Saldos por préstamos recibidos por Carbures</b>			
Invercaria, S.A.U.	300.000	270.000	220.000
Magacón Servicios y Estrategia, S.L.	-	-	300.000
<b>Otros pasivos financieros (prima de asunción)</b>			
Invercaria, S.A.U.	793.850	793.850	793.850
<b>Intereses pendientes de préstamos recibidos</b>			
Invercaria, S.A.U.	-	29.144	50.900

## 1.19 Información financiera

Toda la información contenida en este apartado se expresa en miles de euros, salvo que expresamente se indique otra cosa. La información financiera incluida en este apartado hace referencia a las cuentas anuales abreviadas de Easy para los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008, el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010.

Sin embargo, las cifras referentes al ejercicio 2010 han sido reexpresadas en los estados financieros intermedios abreviados al 31 de octubre de 2011. Esta reexpresión ha sido llevada a cabo para corregir errores en las cuentas anuales abreviadas de ejercicios anteriores. La reexpresión ha implicado una disminución del “Total patrimonio neto” de 826 miles de euros. La corrección más significativa ha sido la reclasificación de parte de la prima de asunción a “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” por importe de 794 miles de euros (ver punto 1.4.2 del Documento Informativo para mayor detalle). Las cifras incluidas en esta sección relativas al ejercicio 2010 han sido obtenidas de los estados financieros intermedios abreviados al 31 de octubre de 2011.

De igual forma, las cifras relativas al ejercicio 2008 fueron reexpresadas en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2009 para corregir errores contables en el registro de las subvenciones, donaciones y legados que fueron identificados. La reexpresión implicó una disminución del “Total patrimonio neto” de 367 miles de euros. Las cifras incluidas en esta sección relativas al ejercicio 2008 han sido obtenidas de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Las cuentas anuales abreviadas de Easy para cada uno de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, se han preparado a partir de los registros contables de Easy, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en cada ejercicio, a excepción de los asuntos recogidos en los respectivos informes de auditoría, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, tal y como queda recogido en dichas cuentas anuales abreviadas y en los informes de auditoría de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 que se adjuntan como Anexo I del presente Documento Informativo. Al tratarse de cuentas anuales abreviadas no incorporan el estado de flujos de tesorería.

Todos los informes de auditoría mencionados contenían salvedades y/o limitaciones al alcance. Véase la sección 1.19.5 donde se detallan las subsanaciones posteriores de los asuntos identificados en los informes de auditoría.

### 1.19.1 Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (2008-2010)

En la siguiente tabla se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias abreviadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010:

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>				
<b>€'000</b>	<b>2010</b>		<b>31.12.08</b>	
	<b>Reexpresado</b>	<b>2009</b>	<b>Reexpresado</b>	<b>TACC 08-10R</b>
Importe neto de la cifra de negocios	5.134	1.796	1.539	82,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(138)	125	200	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	697	490	(100,0)%
Aprovisionamientos	(2.835)	(1.091)	(601)	117,2%
Otros ingresos de explotación	48	37	62	(12,0)%
Gastos de personal	(575)	(878)	(1.003)	(24,3)%
Otros gastos de explotación	(942)	(770)	(1.074)	(6,3)%
Amortización del inmovilizado	(369)	(223)	(507)	(14,7)%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	51	89	147	(41,1)%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	(100)	(100,0)%
Otros resultados	-	68	-	n.a.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>374</b>	<b>(150)</b>	<b>(847)</b>	<b>n.a.</b>
<b>% sobre importe neto cifra de negocios</b>	<b>7,3%</b>	<b>(8,4)%</b>	<b>(55,0)%</b>	
Ingresos financieros	44	-	-	n.a.
Gastos financieros	(211)	(183)	(172)	10,8%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(21)	(1)	(100,0)%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(128)	(25)	(100,0)%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(167)</b>	<b>(332)</b>	<b>(198)</b>	<b>(8,2)%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>207</b>	<b>(482)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-	(1)	(100,0)%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>207</b>	<b>(482)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>n.a.</b>

#### *Importe neto de la cifra de negocios*

La tabla adjunta muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por línea de actividad/servicio en los ejercicios 2008, 2009 y 2010:

<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>				
<b>€'000</b>	<b>2010</b>		<b>31.12.08</b>	
	<b>Reexpresado</b>	<b>2009</b>	<b>Reexpresado</b>	<b>TACC 08-10R</b>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	4.746	1.417	1.051	112,5%
Desarrollo de proyectos de I+D	-	-	91	(100,0)%
Prestación de servicios de consultoría industrial	388	379	397	(1,1)%
<b>Total</b>	<b>5.134</b>	<b>1.796</b>	<b>1.539</b>	<b>82,6%</b>

La línea de ingeniería y fabricación en materiales compuestos se ha incrementado a una tasa anual de crecimiento compuesto ("TACC") del 112,5% en el periodo 2008-2010 debido, tanto a la prestación de servicios en 2010 a Atlántica Composites, S.L. relativos al diseño de una planta industrial, como al incremento de la facturación a Airbus Military que ha aumentado a una TACC del 41,3% entre 2008 y 2010.

La prestación de servicios de consultoría industrial ha mantenido una facturación constante de aproximadamente 390 miles de euros anuales en el periodo 2008-2010. Los servicios prestados han sido de mejora y optimización de procesos industriales que en su mayoría han sido por periodos inferiores al año.

### **Trabajos realizados por la empresa para su activo**

Corresponde a los gastos activados en concepto de investigación y desarrollo (I+D). En 2010 la Sociedad no llevó a cabo activaciones de gastos de investigación y desarrollo a diferencia de 2008 y 2009, años en los que se activaron 490 y 697 miles de euros, respectivamente, debido fundamentalmente al proyecto de I+D “EIS 06-09”, que finalizó en el ejercicio 2009.

### **Aprovisionamientos**

Los aprovisionamientos se han incrementado a una TACC del 117,2% entre los ejercicios 2008 y 2010 por un incremento de los trabajos realizados por otras empresas y un cambio en el criterio de atribución de determinados gastos por naturaleza que en ejercicios anteriores se habían recogido dentro del epígrafe otros gastos de explotación. Este epígrafe incluye, entre otros, tanto la subcontratación del personal de producción de la Sociedad como los trabajos subcontratados necesarios en el proceso productivo (mecanizado y recanteo), además de otros servicios de terceros.

La tabla adjunta muestra la cifra de aprovisionamientos en los ejercicios 2008, 2009 y 2010:

<b>Aprovisionamientos</b>			
	<b>2010</b>		<b>31.12.08</b>
<b>€'000</b>	<b>Reexpresado</b>	<b>2009</b>	<b>Reexpresado</b>
Mercaderías	21	(26)	-
Materias primas	318	292	182
Otro aprovisionamientos	220	401	194
Trabajos realizados por otras empresas	2.366	544	272
Variación de existencias	(89)	(119)	(48)
<b>Total</b>	<b>2.835</b>	<b>1.091</b>	<b>601</b>

### **Otros ingresos de explotación**

Recoge las subvenciones de explotación recibidas imputadas en este epígrafe de la cuenta de resultados. Estos ingresos se mantienen relativamente estables entre 2008 y 2010 debido a la mayor adjudicación de subvenciones por parte de Organismos Públicos con la finalidad de fomento de empleo, concedidas por el Servicio Andaluz de Empleo y el Ministerio de Ciencia e Innovación.

### **Gastos de personal**

Los gastos de personal se han reducido a una TACC del 24,3% entre los ejercicios 2008 y 2010 debido a una reducción del número de empleados, compensada por un aumento de la subcontratación a terceros (ver comentarios en epígrafe “aprovisionamientos”). La tabla adjunta muestra la evolución de la plantilla media en los ejercicios 2008, 2009 y 2010:

<b>Evolución plantilla media</b>			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Directivos	2	1	2
Ingenieros	11	15	14
Operarios	2	11	22
Staff	8	4	5
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>43</b>

### 1.19.2 Cuenta de pérdidas y ganancias pro forma de Carbures del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Tal y como se comenta en la sección 1.3 de este Documento Informativo, en julio de 2011 se llevó a cabo la fusión de dos empresas, Easy y Atlántica, y a la vez se acordó la transformación en sociedad anónima y el nuevo nombre social, Carbures Europe, S.A. El balance de situación incluido en los estados financieros intermedios de Carbures al 31 de octubre de 2011 presentado en la sección 1.13.1 recoge el efecto que ha tenido la mencionada fusión sobre el balance de situación de Carbures. Para poder mostrar el efecto que las operaciones de Atlántica podrían haber tenido en la cuenta de pérdidas y ganancias de Easy si la fusión entre ambas se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2010, se ha preparado una cuenta de pérdidas y ganancias pro forma para el ejercicio anual 2010.

La tabla inferior adjunta muestra la comparativa entre la cuenta de pérdidas y ganancias de Carbures (anteriormente Easy Industrial Solutions, S.L.) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 reexpresada conforme a lo mostrado en los estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias pro forma del ejercicio 2010.

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias actual reexpresado Easy vs. pro forma a 31 de diciembre de 2010</b>			
<b>€'000</b>	<b>2010 pro forma</b>	<b>2010 actual reexpresado</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	5.287	5.134	153
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(138)	(138)	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.441	-	1.441
Aprovisionamientos	(1.772)	(2.835)	1.063
Otros ingresos de explotación	48	48	-
Gastos de personal	(706)	(575)	(131)
Otros gastos de explotación	(2.669)	(942)	(1.727)
Amortización del inmovilizado	(630)	(369)	(261)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	51	51	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>912</b>	<b>374</b>	<b>538</b>
<i>% sobre importe neto cifra de negocios</i>	<i>17,2%</i>	<i>7,3%</i>	
Ingresos financieros	60	44	16
Gastos financieros	(868)	(211)	(657)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(808)</b>	<b>(167)</b>	<b>(641)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>104</b>	<b>207</b>	<b>(103)</b>
Impuesto sobre beneficios	348	-	348
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>452</b>	<b>207</b>	<b>245</b>

De la comparativa entre ambas cuentas de pérdidas y ganancias se obtienen las siguientes conclusiones:

- El importe neto de la cifra de negocios no presenta una variación significativa ya que la eliminación de los ingresos por los servicios prestados entre ambas sociedades compensan casi en su totalidad la facturación de Atlántica a terceros.
- La cuenta de pérdidas y ganancias pro forma recoge 1.441 miles de euros en concepto de los trabajos de diseño e ingeniería de la planta de Atlántica llevados a cabo por Easy y que habían sido registrados como gastos por Atlántica en lugar de cómo mayor valor del inmovilizado material.
- El epígrafe de aprovisionamientos pro forma se reduce con respecto al de las cifras reexpresadas por la eliminación de las transacciones llevadas a cabo entre Easy y Atlántica.

- El epígrafe de otros gastos de explotación se incrementa como consecuencia de la aportación de Atlántica.
- El resultado de explotación pro forma es superior al de las cifras reexpresadas en un 144% fruto del resultado de explotación positivo aportado por Atlántica.
- El resultado del ejercicio pro forma duplica al mostrado en las cifras reexpresadas como consecuencia de la activación de las bases imponibles negativas en Atlántica.

### 1.19.3 Balance de situación abreviado (2008-2010)

A continuación se muestran las partidas integrantes del activo del balance de situación abreviado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010. El activo del balance de situación abreviado a 31 de octubre de 2011 donde se muestran los efectos de la fusión llevada a cabo entre Easy Industrial Solutions, S.L. y Atlántica Composites, S.L. en julio de 2011, se expone en la sección 1.13.

Balance de situación - Activo			
€'000	31.12.10 Reexpresado	31.12.09	31.12.08 Reexpresado
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizado intangible	2.201	2.382	1.618
Inmovilizado material	2.607	2.292	2.025
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	114
Inversiones financieras a largo plazo	406	44	126
<b>Activo no corriente</b>	<b>5.214</b>	<b>4.718</b>	<b>3.883</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	496	499	254
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.026	959	1.099
Inversiones financieras a corto plazo	14	397	144
Periodificaciones a corto plazo	14	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	70	35	358
<b>Activo corriente</b>	<b>1.620</b>	<b>1.890</b>	<b>1.855</b>
<b>Total activo</b>	<b>6.834</b>	<b>6.608</b>	<b>5.738</b>

Los aspectos más destacados de la evolución del activo del balance de situación de Carbures durante el periodo 2008-2010 son:

- *Inmovilizado intangible.* Representa el 32% del activo total al cierre del ejercicio 2010. Corresponde fundamentalmente a proyectos de desarrollo realizados por la Sociedad, conforme al detalle de la tabla adjunta.

<b>Inmovilizado intangible - Valor neto contable</b>			
<b>€'000</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>Reexpresado</b>		<b>Reexpresado</b>
<b>Desarrollo</b>			
I+D+i EIS 06-08	1.877	2.012	1.324
Consola de reparaciones	109	117	115
Nanotubos	26	28	28
Light Carbon Cars	166	178	91
<b>Total desarrollo</b>	<b>2.178</b>	<b>2.335</b>	<b>1.558</b>
Patentes, licencias, marcas y similares	2	2	3
Aplicaciones informáticas	21	45	57
<b>Total inmovilizado intangible</b>	<b>2.201</b>	<b>2.382</b>	<b>1.618</b>

- *Inmovilizado material.* Es la principal partida del activo de la Sociedad, representando a 31 de diciembre de 2010 el 38% del activo total.

<b>Inmovilizado material</b>			
<b>€'000</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>Reexpresado</b>		<b>Reexpresado</b>
<b>Coste</b>			
Terrenos	367	367	134
Construcciones	744	738	729
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.035	1.027	963
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.018	995	934
Inmovilizado en curso y anticipos	468	5	5
Otro inmovilizado	122	120	118
<b>Total coste</b>	<b>3.754</b>	<b>3.252</b>	<b>2.883</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Construcciones	90	88	73
Instalaciones técnicas y maquinaria	461	392	335
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	533	434	319
Otro inmovilizado	63	46	31
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.147</b>	<b>960</b>	<b>758</b>
<b>Deterioro acumulado de valor</b>			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	-	100
<b>Valor neto contable</b>			
Terrenos	367	367	134
Construcciones	654	650	656
Instalaciones técnicas y maquinaria	574	635	628
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	485	561	515
Inmovilizado en curso y anticipos	468	5	5
Otro inmovilizado	59	74	87
<b>Inmovilizado material</b>	<b>2.607</b>	<b>2.292</b>	<b>2.025</b>

- *Inversiones financieras a largo plazo.* Incluye a 31 de diciembre de 2010 por valor de 362 miles de euros una imposición a plazo fijo pignorada con vencimiento el 30 de septiembre de 2012. También se incluyen por importe de 44 miles de euros la inversión en Univen Capital, S.A, S.C.R., Bioorganic Research and Services, S.A. y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L.

En la siguiente tabla se muestran las partidas integrantes del pasivo del balance de situación abreviado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010. El pasivo del balance de situación abreviado a 31 de octubre de 2011 donde se muestran los efectos de la fusión llevada a cabo entre Easy Industrial Solutions, S.L. y Atlántica Composites, S.L. en julio de 2011, se expone en la sección 1.13.

Balance de situación - Pasivo			
€'000	31.12.10	31.12.09	31.12.08
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado
<b>Patrimonio neto</b>	<b>319</b>	<b>932</b>	<b>1.411</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas a largo plazo entidades de crédito	891	533	2.484
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	29	157
Derivados	-	14	-
Otros pasivos financieros	1.359	1.560	250
Deudas con empresas del grupo	300	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	221	233	231
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>2.771</b>	<b>2.369</b>	<b>3.122</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas a corto plazo entidades de crédito	295	720	190
Acreeedores por arrendamiento financiero	8	23	17
Derivados	-	9	-
Otros pasivos financieros	1.175	521	136
Deudas con empresas del grupo	1.065	299	2
Proveedores a corto plazo	522	1.063	198
Acreeedores varios	585	618	662
Otras deudas con administraciones públicas	94	54	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.744</b>	<b>3.307</b>	<b>1.205</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>6.834</b>	<b>6.608</b>	<b>5.738</b>

Las principales partidas del pasivo de la Sociedad son:

- *Patrimonio neto.* Formado por las siguientes partidas:
  - *Fondos propios.* El capital social a 31 de diciembre de 2010 era de sesenta y un mil cuatrocientos ochenta y ocho euros (61.488 €), representado por cincuenta y cinco mil trescientas treinta y ocho (55.338) participaciones de un euro (1 €) de valor nominal de clase A y seis mil ciento cincuenta (6.150) participaciones privilegiadas de un euro (1 €) de valor nominal de clase B.

- *Subvenciones, donaciones y legados recibidos.* Los importes registrados en este epígrafe corresponden a subvenciones de capital concedidas por Organismos Públicos. Asimismo, recogen la subvención implícita en los préstamos sin interés que han sido reconocidos a su valor razonable descontando las cuotas de amortización conforme al tipo de interés que tienen las deudas financieras de la Sociedad. Del total de las subvenciones concedidas, la parte correspondiente a los impuestos de estas, se encuentra registrada bajo el epígrafe de pasivos por impuestos diferidos. Las subvenciones de capital que ha recibido la Sociedad durante los ejercicios 2008, 2009 y 2010 se muestran a continuación:

Subvenciones de capital					
€'000	31.12.10		31.12.08		Fecha concesión
	Reexpresado	31.12.09	Reexpresado	Finalidad	
Corporación Tecnológica de Andalucía	110	214	175	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	154	163	81	Inversión en inmovilizado	2007 y 2009
Agencia IDEA	284	299	167	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	80	100	100	Proyecto de I+D	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	108	-	-	Proyecto de I+D	2010
	<b>736</b>	<b>776</b>	<b>523</b>		

- *Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo.* A pesar de la caja que genera el negocio y las subvenciones recibidas de Organismos Públicos, la Sociedad ha recurrido a entidades de crédito para financiar la adquisición y construcción de las instalaciones que posee en el Parque Tecnológico de la Bahía en Cádiz. La tabla adjunta incluye las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010:

Deudas con entidades de crédito					
€'000	Tipo nominal	Vencimiento	Valor nominal	Corriente	No corriente
Préstamo hipotecario	4,0%	2026	465	6	459
Préstamo hipotecario	Euribor + 2%	2017	452	68	384
Préstamos	Euribor + 2,2%	2013	31	13	18
Préstamos	7,5%	2016	37	7	30
Cuentas de crédito	Varios	2011	201	201	-
<b>Total</b>			<b>1.186</b>	<b>295</b>	<b>891</b>

- *Otras deudas financieras a largo y corto plazo.* Comprende otros préstamos y anticipos reembolsables recibidos de Organismos Públicos principalmente. La tabla adjunta incluye el detalle de otros pasivos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010:

Otros pasivos financieros		
€'000	Pasivo corriente	Pasivo no corriente
Préstamo Enisa	500	500
Anticipos subvencionados	498	329
Préstamos socios	-	244
Préstamo Fundación Carbon Fiber	35	153
Préstamo largo plazo 49Innova	30	133
Préstamo Fueca	100	-
Otros	12	-
<b>Total</b>	<b>1.175</b>	<b>1.359</b>

A continuación se resumen las principales deudas por otros pasivos financieros:

- El epígrafe préstamo Enisa (Empresa Nacional de Innovación, S.A.) recoge dos préstamos participativos por importes de 400 y 600 miles de euros con vencimiento final el 31 de diciembre de 2012.
- Los anticipos subvencionados incluyen las siguientes ayudas:
  - Ayudas concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a largo plazo por importes de 237 y 91 miles de euros, con vencimientos el 1 de octubre de 2024 y 1 de octubre de 2023, respectivamente.
  - Ayuda concedida por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por importe de 493 miles de euros con vencimiento el 1 de octubre de 2022.
  - Ayuda de la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA) a corto plazo por importe de 4 miles de euros.
- El préstamo Fueca (Fundación Universidad Empresa de la Provincia de Cádiz) corresponde a un préstamo participativo por importe de 100 miles de euros con vencimiento el 29 de diciembre de 2011.

#### **1.19.4 Análisis de la evolución de los flujos de caja históricos (2008-2010)**

Debido a que Carbures presenta cuentas anuales abreviadas, no es obligatoria la presentación de flujos de caja históricos.

#### **1.19.5 En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello**

El informe de auditoría del ejercicio 2010 contiene una salvedad por limitación al alcance, que procede del ejercicio 2008, que deja de tener efecto en el informe de auditoría a partir del ejercicio 2011. Adicionalmente, contiene dos incumplimientos de principios contables que han quedado resueltos por la Sociedad en el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011, ya que se ha reexpresado la información comparativa en los estados financieros intermedios abreviados.

El informe de auditoría del ejercicio 2009 contiene una limitación al alcance, que procede del ejercicio 2008, que deja de tener efecto en el informe de auditoría a partir del ejercicio 2011 y un incumplimiento de principios contables que ha quedado resuelto.

El informe de auditoría del ejercicio 2008 contiene doce salvedades con efecto significativo en dicho ejercicio, que han sido resueltas en ejercicios posteriores.

#### **1.19.6 Descripción de la política de dividendos**

Carbures no ha repartido dividendos en el pasado y tiene previsto reinvertir cualquier beneficio que obtenga en los próximos ejercicios en el desarrollo de su estrategia de crecimiento, por lo que no prevé tampoco ningún reparto de dividendos en el futuro más próximo.

En el caso de la empresa Carbures LLC, al ser su único accionista Carbures Europe, S.A. tiene previsto ingresar en la matriz todos sus dividendos.

### **1.19.7 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor**

A la fecha de elaboración del presente Documento Informativo no existen litigios que puedan tener un efecto adverso significativo sobre la Sociedad.

## **1.20 Factores de riesgo**

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de Carbures, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de Carbures. Estos riesgos no son los únicos a los que la Sociedad podría tener que hacer frente.

Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pudiesen existir otros menos relevantes o desconocidos en el momento de elaboración del presente Documento Informativo.

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en el precio de las acciones de Carbures, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

### ***Riesgo de retrasos en los planes de entrega de aviones previstos***

En el modelo se recogen previsiones de facturación de producción aeronáutica que están relacionadas con la programación de entrega de aviones de las empresas tractoras del sector: Airbus Military en España y Boeing en los Estados Unidos.

En el caso de Airbus Military, aunque la Sociedad dispone de contratos en vigor en la mayoría de los programas activos o pedidos en firme, pueden surgir modificaciones en el diseño o demoras en el montaje de los aviones por parte de la empresa tractora que produzcan retrasos en el plan de entregas previsto, con el consiguiente impacto en los ingresos y márgenes previstos en el plan de negocio.

Lo mismo podría suceder en los Estados Unidos en el caso de que se produjesen demoras o retrasos en el plan de entrega de aviones previsto por Boeing.

### ***Riesgo de contratación de nuevos paquetes de trabajo***

A fecha de este Documento Informativo la Sociedad no dispone de contratos firmados ni pedidos en firme con las empresas tractoras en los Estados Unidos (Boeing) y China (Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited – “MC” o “Hafei”).

No obstante lo anterior, gracias a la labor comercial realizada hasta el momento, la Sociedad tiene elevadas expectativas de obtener la contratación de importantes paquetes de fabricación con Boeing, al ser muy similares a los que actualmente está realizando para Airbus Military en España, pero que no podrán materializarse antes del primer semestre de 2012.

Lo mismo sucede en China, puesto que a pesar de que las conversaciones para actuar como subcontratista de MC se encuentran bastante avanzadas, los acuerdos previstos en el plan de negocio podrían no llegar a materializarse.

En España, una parte de los ingresos de producción aeronáuticos previstos se basa en la obtención del programa A350 Alestis (ver apartado 1.14.1 de este Documento Informativo). Cualquier variación en los porcentajes de obtención de negocio estimados por la Sociedad podría tener un impacto, bien positivo o negativo, en los ingresos y márgenes previstos en el Plan de Negocio.

### ***Riesgo por la implantación en nuevos mercados***

La Sociedad está en pleno proceso de implantación y desarrollo de los negocios de los Estados Unidos y China.

En el caso de los Estados Unidos, la Sociedad ya dispone en el país con una sociedad local (Carbures LLC) que está llevando a cabo el proceso de desarrollo y puesta en marcha del negocio, contando con cuatro trabajadores. En este proceso hay determinados factores como la puesta en funcionamiento de la planta productiva en los plazos previstos (finales de 2012) y la obtención de todas las certificaciones de calidad necesarias para operar que podrían retrasar o dificultar la contratación de los paquetes de producción previstos en el Plan de Negocio, con el consiguiente impacto en los ingresos y márgenes del modelo.

En el caso de China, hay factores como la constitución de la sociedad china, la puesta en marcha de la planta de Harbin (prevista para mediados de 2013) y la obtención de todos los permisos y certificaciones necesarios para operar en el país, que podrían provocar retrasos o la no obtención de los programas de fabricación previstos en el Plan de Negocio, con el consiguiente impacto en los ingresos y márgenes del modelo.

### ***Riesgo derivado de las condiciones de la firma del contrato con el socio chino***

La Sociedad ha firmado una carta de intenciones con Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Company Limited (“Guanglian”) para la constitución de una sociedad conjunta de nacionalidad china con la finalidad de operar en aquel país. Dos de los principales acuerdos que están pendientes de ser concretados en el contrato definitivo entre Carbures y Guanglian son:

- La determinación final del porcentaje de cada uno de los socios en la sociedad china. Actualmente la carta de intenciones contempla unos porcentajes del 62,5% y 37,5% para Carbures y Guanglian, respectivamente.
- El acuerdo verbal alcanzado con el socio local chino por el cual éste se compromete a aportar un 30% de facturación adicional sobre los ingresos de producción aeronáutica que se contraten con Hafei.

Los dos aspectos citados son factores fundamentales para la consecución de los ingresos y márgenes previstos en el Plan de Negocio. Hasta que no se lleve a cabo la firma definitiva del contrato entre Carbures y Guanglian, se desconoce si existirán desviaciones significativas con respecto a las condiciones actuales acordadas y las que finalmente se pacten bajo contrato.

### ***Riesgo de entrada de nuevos competidores***

La entrada de nuevos competidores en el sector del mercado en el que se encuentra Carbures puede afectar a la estrategia de crecimiento prevista.

No obstante, hay que tener en cuenta que las barreras de entrada en el sector son muy altas, debiendo de acreditar no sólo instalaciones, personal y equipo suficientes para la realización de los programas a contratar, sino también un determinado número de certificaciones de calidad. Las barreras de entrada están motivadas tanto por las inversiones a realizar como por la necesidad de contratar personal formado y contar con el *know-how* necesario para poder afrontar los proyectos.

Sin embargo, no se puede obviar que existe la posibilidad de entrada en el mercado de nuevos actores o la entrada en el sector productivo de empresas que actualmente están en el mercado aeronáutico realizando otro tipo de trabajos.

### ***Riesgo de consecución de incentivos reembolsables a tipo cero y subvenciones***

El plan de negocio de Carbures contempla la obtención de incentivos reembolsables a tipo cero y subvenciones a fondo perdido. Esta financiación depende en parte de organismos públicos y la existencia de asignaciones presupuestarias decididas, en numerosos casos, de la casuística particular de cada año y no de forma plurianual.

### ***Riesgo de tipo de cambio y de recuperación de las inversiones***

Una parte significativa del Plan de Negocio de Carbures está sustentado en la internacionalización de la Sociedad y en la ejecución de programas y actuaciones fuera del mercado europeo.

Todas las inversiones en los Estados Unidos y China van a realizarse en dólares, corriendo la Sociedad con un riesgo por la evolución del tipo de cambio de la moneda. Una vez implantadas las sociedades en los mercados objetivos van a vender sus productos en dólares y realizar las compras y gastos en dólares y/o moneda local en el caso de China.

Actualmente Carbures no tiene contratados instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio, por lo que variaciones significativas en el valor de estas monedas con respecto al euro pueden tener un impacto significativo en los ingresos y gastos contemplados en el Plan de Negocio y en el retorno de las inversiones previsto.

### ***Riesgo vinculado al éxito de los proyectos de I+D***

Uno de los pilares estratégicos de Carbures es la inversión anual a realizar en investigación y desarrollo, clave para el crecimiento y consolidación de la Sociedad que le permite afrontar la entrada en nuevos mercados con claras ventajas competitivas.

El Plan de Negocio contempla la activación de los gastos incurridos de los proyectos de I+D+i a realizar por la Sociedad.

La activación de estos gastos está condicionada a:

- Los costes tienen que estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Se deben tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial futura del proyecto o proyectos de que se traten.

El incumplimiento de cualquiera de las dos condiciones anteriores podría dar lugar a que la Sociedad no pudiese activarse la totalidad de los gastos previstos en su Plan de Negocio.

### ***Riesgo derivado de la pérdida de personal clave***

Carbures cuenta como uno de sus valores esenciales la formación y experiencia de su personal tanto directivo como de producción.

La pérdida de los servicios de los miembros claves del equipo directivo de la Sociedad podría afectar negativamente al negocio, a los resultados previstos o a la situación financiera, económica o patrimonial de Carbures.

Carbures cuenta en la actualidad con un equipo directivo formado por personas con mucha experiencia e imagen en el sector, apoyados por un equipo técnico joven pero que cuenta con una elevada formación y experiencia.

### ***Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras***

Este Documento Informativo contiene en su apartado 1.14 estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras que por su naturaleza son inciertas y susceptibles de no verse cumplidas en el futuro. A pesar de que la Sociedad considera que las expectativas reflejadas en este Documento Informativo son razonables, tales previsiones están basadas en hechos futuros e inciertos cuyo acaecimiento es imposible determinar o asegurar a la fecha de este Documento Informativo. En el futuro, alguna de las circunstancias contempladas por la Sociedad podría evolucionar de forma distinta a la prevista, lo que podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de Carbures.

### ***Mercado para las acciones y volatilidad de los mercados***

Las acciones de Carbures no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez. No obstante lo anterior, como se describe en el punto 2.9 del presente Documento Informativo, se ha suscrito un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A.

## **2 Información relativa a las acciones**

### **2.1 Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones**

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de incorporación en el MAB de éstas, la Junta General extraordinaria de accionistas de 2 de diciembre de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones sin alterar la cifra del capital social, de 1 euro (1 €) a un céntimo de euro (0,01 €) por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las ciento doce mil trescientas setenta y cinco (112.375) acciones en circulación en ese momento en once millones doscientas treinta y siete mil quinientas (11.237.500) nuevas acciones, en la proporción de cien (100) acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento Informativo, el Capital Social de la Sociedad es de ciento doce mil trescientos setenta y cinco euros (112.375 €), representado por once millones doscientas treinta y siete mil quinientas (11.237.500) acciones de un céntimo de euro (0,01 €) de valor nominal. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie y confieren a sus titulares la condición de socio y le atribuyen todos los derechos políticos y económicos previstos en la Ley.

La Junta General de 29 de julio de 2011 también acordó la realización de una oferta de suscripción de acciones con anterioridad a la incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE. A estos efectos, al amparo del artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, acordó facultar al Consejo de Administración para que defina los términos y condiciones y demás características de dicha oferta de suscripción y a tales efectos pueda aumentar el capital social (la “Oferta” o la “Oferta de Suscripción”) en la cantidad máxima de cincuenta y seis mil ciento ochenta y siete euros con cincuenta céntimos de euro (56.187,50 €). Dicha delegación, otorgada inicialmente hasta el 31 de diciembre de 2011, fue prorrogada hasta el día 31 de diciembre de 2012 mediante Junta General extraordinaria de accionistas de 4 de febrero de 2012.

A fin de posibilitar que las acciones emitidas puedan ser ofrecidas por la Sociedad en el marco de la Oferta, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado en la mencionada Junta General de 29 de julio de 2011 al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder, comprometiéndose asimismo a reiterar esta renuncia en caso de que resulte necesario para la ejecución de la ampliación de capital.

El número de acciones concreto que se emitirán como consecuencia de dicha Oferta será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejecución de la delegación efectuada por la Junta General de 29 de julio de 2011 y por la Junta General de 4 de febrero de 2012, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda que los principales directivos de la Sociedad llevarán a cabo junto con la entidad que actúe como colocadora de las acciones de la Sociedad. Dicho número de acciones se decidirá de manera conjunta con el precio definitivo de la Oferta.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 29 de julio de 2011 acordó solicitar la incorporación en el MAB-EE de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en circulación, así como de aquellas que se emitan entre la fecha de dicha Junta General de Accionistas y la fecha de efectiva incorporación de las acciones.

En este sentido, dicha Junta General acordó delegar en el Consejo de Administración para solicitar, en nombre y representación de la Sociedad, la incorporación de la totalidad de las acciones en el MAB-EE.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean incorporadas en el MAB-EE antes del 31 de marzo de 2012.

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y, especialmente, sobre la incorporación, permanencia y exclusión de dicho mercado.

## **2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado**

### **2.2.1 Importe de la Oferta de Suscripción**

Como se menciona en el apartado anterior, el número de acciones que se emitirán como consecuencia de la Oferta será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda que los principales directivos de la Sociedad llevarán a cabo junto con la entidad que actúe como colocadora de las acciones de la Sociedad. Dicho número de acciones se decidirá por la Sociedad, previa consulta no vinculante con la Entidad Colocadora, con el precio de la Oferta. El importe nominal de la Oferta de Suscripción comprende hasta un máximo de cinco millones seiscientos dieciocho setecientos cincuenta (5.618.750) acciones de nueva emisión con un valor nominal de un céntimo de euro (0,01 €) cada una.

Bankia Bolsa, S.V., S.A. actúa como Entidad Colocadora (la “**Entidad Colocadora**”).

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad tiene intención de realizar a lo largo del año siguiente a la incorporación al MAB-EE nuevas ampliaciones de capital mediante la correspondiente oferta de suscripción a fin de capitalizar la Sociedad y afrontar nuevas inversiones en su estrategia de crecimiento, pudiendo en consecuencia y en caso de producirse, diluir la participación de los accionistas en la Sociedad.

### **2.2.2 Destinatarios de la Oferta de Suscripción**

La Oferta se dirige a: (i) inversores cualificados residentes en España, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos; (ii) a inversores cualificados residentes en otros países miembros de la Unión Europea, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 2 letra e) de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo de 4 de noviembre de 2003; y (iii) a menos de cien (100) personas físicas o jurídicas por Estado Miembro, sin incluir los inversores cualificados.

Las acciones objeto de la presente Oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ni aprobadas por la Securities Exchange Commission ni por ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto la presente Oferta no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos.

### **2.2.3 Información adicional**

Es posible consultar información adicional sobre la Oferta en la página web de la Sociedad ([www.carbures.com](http://www.carbures.com)).

## **2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan**

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la legislación española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se ha encomendado la llevanza del correspondiente registro contable a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“Iberclear”).

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

Las acciones objeto de la Oferta son acciones ordinarias de la misma clase que el resto de acciones de la Sociedad. Se hace constar que las acciones que sean emitidas al amparo de la Oferta otorgarán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad. En particular cabe citar los siguientes derechos mínimos, en los términos previstos en los vigentes Estatutos Sociales:

### ***Derecho al dividendo***

Participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación a partir de la fecha de incorporación de las acciones en el MAB-EE. No obstante, es necesario tener en cuenta que la política de distribución de dividendos que la Sociedad pueda adoptar en el futuro dependerá de varios factores, entre los que se encuentran los resultados de la Sociedad, su situación financiera, las necesidades de tesorería (incluyendo tanto la necesaria atención de los gastos operativos como el importe de las inversiones que en su caso se realicen) y cualesquiera otros factores que la Sociedad considere relevantes en cada momento. Las acciones objeto de la Oferta, al igual que las acciones de la Sociedad ya existentes no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias.

### ***Derecho de suscripción preferente***

El derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones, tal y como se reconoce en el artículo 304 de la Ley de Sociedades de Capital, salvo exclusión del derecho de adquisición preferente de acuerdo con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital. Así mismo, todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

### ***Derecho de asistencia y voto***

El de asistir (incluido por medio de representante, aunque no sea accionista) y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que consten inscritas a su nombre en el registro de anotaciones en cuenta, al menos, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades legalmente autorizadas para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho. Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

### ***Derecho de información***

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 93 d) de la Ley de Sociedades de Capital y, con carácter particular, en el artículo 197 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

## **2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE**

Las acciones de la Sociedad no están estatutariamente sujetas a ninguna restricción a su libre transmisión, tal y como se desprende del primer párrafo del artículo 9º de los Estatutos Sociales de la Sociedad:

### *“Artículo 9º.- Régimen de transmisión de acciones*

*Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.”*

No obstante lo anterior, en la adaptación de los Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del MAB-EE relativa a los cambios de control de la Sociedad con motivo de la incorporación de las acciones al MAB-EE, se contemplan ciertas obligaciones de los accionistas en determinadas circunstancias, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento Informativo.

## **2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto**

A fecha del presente Documento Informativo, los principales accionistas de la Sociedad (Magacón Servicios y Estrategia, S.L., D. Ángel Vallejo Chamorro, Rafcon Economist, S.L., D. Manuel Galán Vallejo y Creadores de Estrategia, S.L.) tienen suscrito un convenio de sindicación de accionistas para constituir un sindicato de mando a favor del actual consejero delegado de la compañía por un plazo de cinco años a contar desde el 14 de febrero de 2012. Estos accionistas representan actualmente un 70,7% del capital de la Sociedad.

El mencionado convenio tiene por objeto, la constitución entre los firmantes y sus causahabientes (que lo sean por actos mortis causa en todo caso o por actos intervivos, ya sean estos últimos gratuitos u onerosos) de un sindicato de mando por el que se obligan a ejercitar de un modo unitario los derechos políticos que se deriven de las acciones sindicadas en relación con la destitución de consejeros de la Sociedad, siempre que tales circunstancias afecten a la figura del Consejero Delegado. En particular los miembros del sindicato acuerdan expresamente que ejercerán en todo caso su derecho de voto, donde los mismos pudieran ejercerlos, en el sentido de mantener a D. Rafael Contreras Chamorro (o a Rafcon Economist, S.L., siempre y cuando esta sociedad fuera representada mediante D. Rafael Contreras Chamorro) como Consejero al menos hasta el día en que se cumplan 5 años desde la firma del acuerdo de sindicación, así como a hacer lo necesario para que, en el seno del Consejo de Administración se le mantenga como Consejero Delegado durante el mencionado plazo de 5 años.

En relación con lo anterior, el mencionado convenio otorga a Rafcon Economist, S.L. un derecho de opción de venta o, en determinados supuestos, de opción de compra, por el que Rafcon Economist, S.L. tendrá derecho a vender o comprar, sus acciones sindicadas o las del resto de miembros, respectivamente, en caso de que éstos incumplieran su obligación de mando de voto según lo descrito en el párrafo anterior.

Asimismo, el mencionado convenio establece que, durante la vigencia del pacto, solo serán posibles las transmisiones no condicionadas de acciones por acto mortis-causa o las intervivos cuando lo sean a favor del cónyuge y/o descendientes. En los demás casos, la transmisión intervivos, onerosa o gratuita estará sujeta a un derecho de adquisición preferente a favor del resto de miembros del sindicato.

En consecuencia con lo anterior, de conformidad con el referido convenio, durante el mencionado plazo de 5 años la transmisión de las acciones de las que sean titulares los firmantes del convenio, salvo casos excepcionales, estará limitada a la compraventa entre miembros del sindicato.

## **2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación en el MAB-EE**

Existe un compromiso de no venta de la Sociedad y sus accionistas frente a la Entidad Colocadora, con las limitaciones establecidas en dicho apartado. El *lock-up* o compromiso de no venta de las acciones establecido con motivo de la incorporación al MAB-EE será de 365 días, desde la fecha de incorporación en el MAB-EE, para todos los accionistas excepto dos que no superan un 1% del capital y que tienen tal condición con carácter previo a la Oferta. La Sociedad se compromete frente a la Entidad Colocadora a:

- (i) no acordar la emisión, emitir, ofrecer, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, suscribir acuerdos de garantía financiera con cambio de titularidad, constituir prendas o suscribir acuerdos de garantía prendaria financiera que otorguen al acreedor pignoraticio o al beneficiario de la garantía facultad de disposición o un derecho de utilización o en los que las obligaciones garantizadas sean exigibles antes de la terminación del plazo de *lock-up* señalado más adelante, prestar o de alguna otra forma disponer de o transferir, directa o indirectamente, acciones de Carbures o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de Carbures, *warrants* o cualesquiera

otros instrumentos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de Carbures (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, ni realizar, directa o indirectamente, actos de registro bajo la *US Securities Act* de 1933 con respecto a los citados valores;

- (ii) no suscribir contratos de permuta financiera (*swaps*), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfiera, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los derechos o efectos económicos de la titularidad de acciones de Carbures.

Con independencia de que la operación descrita en el apartado (i) anterior o la permuta financiera descrita en el apartado (ii) vaya a liquidarse por medio de la entrega de acciones de Carbures, valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de Carbures, por dinero o cualquier otro medio, desde la firma del Contrato de Agencia y Colocación hasta una vez transcurridos 365 días desde la fecha de incorporación de las acciones de Carbures en el MAB-EE, salvo que sean expresamente autorizados al efecto con carácter previo y por escrito por la Entidad Colocadora, que no podrá denegar injustificadamente dicha autorización.

Como excepción a dicho compromiso, el Emisor podrá, en el citado periodo:

- (a) Poner acciones de la propia Carbures a disposición de Bankia Bolsa, S.V., S.A. con la finalidad de permitir a ésta hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez celebrado entre Carbures y Bankia Bolsa, S.V., S.A.
- (b) La emisión o entrega por Carbures de acciones o concesión de opciones u otros derechos para adquirir acciones o vinculados al valor de las acciones con la finalidad exclusiva de dar cumplimiento a un plan de incentivos a sus directivos y/o empleados, siempre que dichos directivos y/o empleados asuman el compromiso de *lock-up* descrito en esta cláusula; y
- (c) La emisión por Carbures de las acciones en el marco de operaciones estratégicas de Carbures, siempre que el suscriptor asuma, a su vez, el compromiso de *lock-up* descrito en esta cláusula.

Además, los accionistas de Carbures han asumido expresamente, en relación con el 99% de participación en el capital social de Carbures, así como respecto a las acciones de Carbures que puedan suscribir, de forma directa o indirecta, en el marco del aumento de capital, un compromiso de no transmisión de acciones ("*lock-up*") en los mismos términos y condiciones a los del compromiso adquirido por el Emisor, y con las siguientes excepciones:

- (a) Entregar/transmitir acciones de Carbures a la propia Carbures, para que esta última las ponga a disposición de Bankia Bolsa, S.V., S.A. con la finalidad de permitir a ésta hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez celebrado entre Carbures y Bankia Bolsa, S.V., S.A.
- (b) Realizar transmisiones de acciones de Carbures como consecuencia de:
  - (i) Transmisiones de acciones de Carbures entre entidades pertenecientes a un mismo grupo (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio) del Accionista de Carbures, siempre que la entidad adquirente asuma idéntico compromiso, al aquí establecido, de no transmisión de acciones de Carbures por el periodo remanente;

- (ii) Transmisiones de acciones de Carbures a favor de familiares directos del Accionista de Carbures hasta el segundo grado por consanguinidad o afinidad, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, siempre que dichos familiares directos, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, asuman idéntico compromiso, al aquí establecido, de no transmisión de acciones de Carbures por el periodo remanente; y
- (iii) Transmisiones de acciones de Carbures realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisiciones sobre Carbures.

## **2.7 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB-EE y a los cambios de control de la Sociedad**

La Junta General de la Sociedad celebrada el 29 de julio de 2011, adoptó el acuerdo de derogar en su totalidad los anteriores Estatutos Sociales y aprobar un nuevo texto refundido con la finalidad de incluir las menciones necesarias para adecuar los citados Estatutos a las exigencias de la regulación del MAB-EE, en particular a las contenidas en la Circular 5/2010, de 4 de enero, relativa a los requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por empresas en expansión.

En particular, las principales modificaciones resultantes de los nuevos Estatutos Sociales aprobados son, además de las necesarias para la adaptación de la Sociedad a la nueva forma de Sociedad Anónima, las siguientes:

- a) La previsión, en el artículo 9, de la regulación de las transmisiones en caso de cambio de control. Los párrafos segundo y tercero del artículo 9 de los Estatutos Sociales dicen, literalmente:

*“No obstante lo anterior, el accionista que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.*

*El accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus términos y condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al tercero adquirente una participación accionarial superior al cincuenta por ciento (50%) del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.”*

- b) La inclusión de dos nuevos artículos, el 29 y el 30, que establecen las obligaciones de comunicación de participaciones sociales y de pactos parasociales, con el siguiente tenor:

*“Artículo 29º.- Comunicación de participaciones significativas*

*Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación será total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo de diez por ciento (10%) del capital social o sus sucesivos múltiplos.*

*Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima del uno por ciento (1%) del capital social o sus sucesivos múltiplos.*

*Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.*

*La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.*

*Artículo 30º.- Publicidad de los pactos parasociales*

*Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.*

*Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.*

*La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.”*

- c) La inclusión de un nuevo artículo 31, que regula la exclusión de la negociación de la Sociedad en el MAB-EE, con la siguiente redacción:

*“Artículo 31º.- Solicitud de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil*

*En el supuesto de que la Junta General de Accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, la Sociedad estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.”*

## **2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General**

La Junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas. El funcionamiento de la Junta General queda regulado por los artículos 11º a 18º de los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración deberá convocar la Junta General Ordinaria para su reunión necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. La Junta General Ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

El Consejo de Administración deberá asimismo, convocar la Junta General cuando lo soliciten socios que sean titulares de, al menos, el cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta General. En este caso, la Junta General deberá ser convocada para celebrarse dentro del mes siguiente a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al Consejo de Administración para su convocatoria. Asimismo, el Consejo de Administración deberá incluir en el orden del día el asunto o asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

Los accionistas tienen derecho de asistir a la Junta General, por si mismo o por medio de representante, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares siempre que consten inscritas a su nombre en el registro de anotaciones en cuenta correspondiente con cinco días de antelación, al menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta General y se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia, el certificado expedido por la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta, que en cada caso corresponda o el documento que, conforme a derecho, le acredite como accionista.

La representación es siempre revocable y la asistencia personal del representado a la Junta tendrá el valor de revocación. La representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta General, por escrito o por los medios de comunicación a distancia cuya utilización se hubiera previsto por el Consejo de Administración expresamente en la convocatoria, siempre que se cumplan los requisitos previstos en la citada convocatoria y, en todo caso, se garantice debidamente la identidad del representado y del representante.

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

No obstante lo anterior, para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital, la transformación, la fusión, la escisión, la disolución de la Sociedad por las causas previstas en los artículos 360 y 368 de la Ley de Sociedades de Capital y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Las Juntas Generales se celebrarán en cualquier lugar del territorio nacional. Actuarán como Presidente y Secretario los que la propia Junta acuerde. Corresponde al Presidente dirigir las deliberaciones, conceder el uso de la palabra y determinar el tiempo de duración de las sucesivas intervenciones. Los acuerdos se tomarán por mayoría del capital presente o representado salvo disposición legal en contrario. En todo lo demás, verificación de asistentes, votación y derecho de información del accionista, se estará a lo establecido en la Ley.

Las deliberaciones y acuerdos de las Juntas Generales se harán constar en el Libro destinado al efecto y serán firmadas por el Presidente y Secretario del Consejo de Administración o por quienes hubieran actuado como tales en la reunión de que se trate. El Acta podrá ser aprobada por la propia Junta a continuación de haberse celebrado o, en su defecto, y dentro del plazo de quince días, por el Presidente y dos interventores nombrados uno por la mayoría y otro por la minoría.

Con fecha 29 de julio de 2011, la Junta General extraordinaria de la Sociedad aprobó su Reglamento de la Junta General que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean admitidas a negociación oficial en el MAB-EE.

## **2.9 Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función**

Con fecha 12 de marzo de 2012, la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez (el “**Contrato de Liquidez**”) con Bankia Bolsa, S.V., S.A. (el “**Proveedor de Liquidez**”).

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de la Sociedad en el MAB-EE, de acuerdo con el régimen previsto por la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de empresas en expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil y sus Instrucciones Operativas de Desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como estas se definen en la mencionada Circular.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a poner a disposición, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones de la Sociedad por un valor conjunto de seiscientos mil euros (600.000 €) y en una proporción del 50% de efectivo y del 50% de acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

La finalidad de los fondos y acciones entregados es exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida, por lo que el Emisor no podrá disponer de ellos salvo en caso de que excediesen las necesidades establecidas por la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

El Contrato de Liquidez entrará en vigor el día en que comiencen a negociarse en el MAB-EE las acciones de la Sociedad y permanecerá en vigor mientras dichas acciones estén admitidas a negociación en el Mercado.

El Contrato de liquidez podrá ser resuelto por cualquier de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de sesenta (60) días debiendo ponerse en conocimiento del MAB-EE.

El Proveedor de Liquidez, de conformidad con la mencionada Circular, se compromete a no solicitar o recibir del Asesor Registrado ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecute en su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco se podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.

### **3 Otras informaciones de interés**

#### **3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo**

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (el “**Código Unificado**”) únicamente son aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores español, la Sociedad, con la intención de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado) que la Sociedad cumple total o parcialmente:

- *Limitación de votos*: los Estatutos Sociales de la Sociedad no limitan el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista.
- *Tamaño del Consejo*: el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por cinco miembros, que es el tamaño mínimo recomendado por el Código Unificado para que el Consejo tenga un funcionamiento eficaz y participativo.
- *Estructura funcional del Consejo*: los consejeros independientes y dominicales son amplia mayoría en el Consejo de Administración de la Sociedad (cuatro de cinco miembros), y el número de consejeros ejecutivos es el mínimo imprescindible (un consejero delegado).
- *Número de consejeros independientes*: los consejeros independientes representan más de un tercio del total de consejeros.

Por último, indicar que la Sociedad, para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento de la Junta General de Accionistas y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores.

## **4 Asesor registrado y otros expertos o asesores**

### **4.1 Información relativa al Asesor Registrado**

Carbures designó con fecha 26 de abril de 2011, a KPMG Asesores, S.L. como Asesor Registrado y cumplió así el requisito fijado en la Circular 5/2010 del MAB-EE. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

KPMG Asesores, S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB-EE como Asesor Registrado el 5 de mayo de 2010, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

Carbures y KPMG Asesores, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado descrito en el presente apartado.

KPMG Asesores, S.L. se constituyó en Madrid el día 1 de diciembre de 1999, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.972, Folio 53, Sección 8, Hoja N° 249.480, con C.I.F. B-82498650 y domicilio social en Edificio Torre Europa, Paseo de la Castellana, 95, Madrid.

### **4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor**

No aplica.

### **4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE**

Además de KPMG Asesores, S.L. como Asesor Registrado y Bankia Bolsa, S.V., S.A. como Entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- (i) KPMG Abogados, S.L., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de Carbures en el proceso de incorporación al MAB y en relación con la Oferta.
- (ii) KPMG Auditores, S.L., auditores de Carbures.

## **Anexos**

- I. Cuentas anuales abreviadas auditadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010**
- II. Estados financieros intermedios abreviados correspondientes al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**

**BALANCE DE SITUACION ABREVIADO EJERCICIO 2008**  
**PERIODO DEL 01/01/2008 AL 31/12/2008**

N° de Cuentas	ACTIVO	NOTAS	EJERCICIO: 2008	EJERCICIO: 2007
	<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.663.207,44E</b>	
200 201 202 203 204 205 206 209 2801 2802 2803 2805 2806 2901 2902 2903 2905 2906	<b>I. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>		<b>1.616.032,00E</b>	
210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 23 2800 2810 2811 2910 2911 2812 2813 2814 2815 2816 2817 2818 2819 2912 2913 2914 2915 2916 2917 2918 2919	<b>II. INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>2.026.360,21E</b>	
22 282 292	<b>III. INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>			
2403 2404 2413 2414 2423 2424 2493 2494 293 2943 2944 2953 2954	<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO</b>		<b>153.951,00E</b>	
2405 2410 2415 2425 249 250 251 252 253 254 255 257 258 259 26 2945 2555 2960 297 298	<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>		<b>125.864,23E</b>	
474	<b>VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>			
580 581 582 583 584 599	<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.854.752,76E</b>	
30 31 32 33 34 35 36 38 407	<b>I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>			
430 431 432 433 434 435 436 437 490 493	<b>II. EXISTENCIAS</b>		<b>254.517,92E</b>	
5580	<b>III. DEUDORES COMERCIALES O OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>		<b>1.098.617,96E</b>	
44 460 470 471 472 473 5531 5533 544	<b>1. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>		<b>705.172,34E</b>	
5303 5304 5313 5314 5323 5324 5333 5334 5343 5344 5350 5355 5354 5393 5394 5523F 5524F 593 5943 5944 5953 5954	<b>2. ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESARROLLOS EXIGIDOS</b>			
5305 5315 5325 5335 5345 5355 5395 540 541 542 543 545 546 547 548 549 550F 551F 555F 5520 5525 5530 5593 565 566 5945 5955 597 598	<b>3. OTROS DEUDORES</b>		<b>393.445,62E</b>	
460 567 57	<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO</b>			
	<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A C / P</b>		<b>143.895,51E</b>	
	<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>			
	<b>VII EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>		<b>357.721,31E</b>	
	<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>5.717.960,14E</b>	

**BALANCE DE SITUACION ABBREVIADO EJERCICIO 2008**  
**PERIODO DEL 01/01/2008 AL 31/12/2008**

N° de Cuentas	PASIVO	NOTAS	EJERCICIO: 2008	EJERCICIO: 2007
	A) PATRIMONIO NETO		1.778.323,12E	
	A-1) FONDOS PROPIOS		1.093.862,86E	
	I. CAPITAL:		61.488,00E	
100 101 102	1. CAPITAL ESCRITURADO		61.488,00E	
1010 1040	2. CAPITAL NO EJERCIDO			
110	II. PRIMA DE EMISION		1.838.844,80E	
112 113 114 115 116 119	III. RESERVAS		112.046,32E	
108 109	IV. ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIO			
120 121	V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		0,08E	
118	VI. OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS			
129	VII. RESULTADO DEL EJERCICIO			
70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80	RESULTADOS PENDIENTES DE REGULARIZACION		-918.516,34E	
81 82 83 84 85 86 87 88 89				
557	VIII. DIVIDENDO A CUENTA			
111	IX. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO			
133 1340 137	A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR			
130 131 132	A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		684.460,26E	
	B) PASIVO NO CORRIENTE		2.891.089,03E	
14	I. PROVISIONES A LARGO PLAZO			
1605 170	II. DEUDAS A LARGO PLAZO		2.891.089,03E	
1625 174	1. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		2.483.644,22E	
	2. ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO		157.144,81E	
1615 1635 171 172 173 175 176 177	3. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO		250.300,00E	
178 179 180 185 189				
1601 1604 1613 1614 1623 1624 1633	III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO			
1634	IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO			
479	V. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO			
181	C) PASIVO CORRIENTE		1.066.547,99E	
585 586 587 588 589	I. PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
499 529	II. PROVISIONES A CORTO PLAZO			
5165 520 527	III. DEUDAS A CORTO PLAZO		266.054,33E	
5125 534	1. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		189.878,76E	
1034 1044 190 192 194 500 501 505	2. ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO		16.653,78E	
506 509 5115 5135 5145 521 522 523	3. OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO		-478,21E	
525 526 528 550F 551F 5525 5530				
5532 555F 5565 5566 5595 5598 560				
561 569				
5103 5104 5110 5113 5114 5123 5124	IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO		1.951,12E	
5133 5134 5143 5144 5523F 5524F				
5563 5564				

**BALANCE DE SITUACION ABREVIADO EJERCICIO 2008**  
**PERIODO DEL 01/01/2008 AL 31/12/2008**

N° de Cuentas	PASIVO	NOTAS	EJERCICIO: 2008	EJERCICIO: 2007
	V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS		860.542,54E	
	CUENTAS A PAGAR			
400 401 403 404 405 406	1. PROVEEDORES		199.546,97E	
41 418 465 466 476 477 4750 4751	2. OTROS ACREEDORES		661.995,57E	
4752 4758 4755 4782				
485 568	VI. PERIODIFICACIONES			
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		5.737.960,14E	

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADO EJERCICIO 2008**  
**PERIODO DEL 01/01/2008 AL 31/12/2008**

N° de Cuentas	NOTAS	EJERCICIO: 2008	EJERCICIO: 2007
700 701 702 703 704 705 706 708 709	1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	1.538.951,73E	
6930 71 7930	2. VARIACION DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSOS DE FABRICACION	200.395,92E	
73	3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	490.691,78E	
600 601 602 606 607 608 609 61 6931 6932 6933 7931 7932 7933	4. APROVISIONAMIENTOS	-600.933,88E	
740 747 75 741 770	5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	61.796,46E	
61 7950 7957	6. GASTOS DE PERSONAL	-1.003.386,36E	
62 631 634 636 639 650 651 659 678 694 695 794 7954	7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-1.074.269,67E	
68	8. AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	-506.882,22E	
746	9. IMPUTACION DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS	274.705,38E	
7951 7952 7955 7956	10. EXCESO DE PROVISIONES		
670 671 672 690 691 692 770 771 772 790 791 792	11. DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO	-160.060,00E	
	A) RESULTADO DE LA EXPLOTACION (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)	-718.930,86E	
760 761 762 767 769	12. INGRESOS FINANCIEROS	27,37E	
660 661 662 664 665 669	13. GASTOS FINANCIEROS	-171.591,42E	
663 763	14. VARIACION DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-1.523,62E	
668 768	15. DIFERENCIAS DE CAMBIO		
666 667 673 675 696 697 698 699 766 773 775 796 797 798 799	16. DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-25.057,94E	
	B) RESULTADO FINANCIERO (12-13+14+15+16)	-198.245,61E	
	C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	-917.076,47E	
6300 6301 633 638	17. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	-1.439,87E	
	D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+17)	-918.516,34E	

CASHFLOW..... : -411.634,12E

# **EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS S.L.**

## **MEMORIA ABREVIADA ANUAL EJERCICIO DE 2008**

Que presenta D. Manuel García Pacheco en representación del Consejo de Administración a la Junta General ordinaria, en aplicación del Capítulo VII del T.R.L.S.A., VI de la Ley de Sociedades Limitadas y III del R.R.M.

### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.**

El objeto social de la compañía es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de la tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales.

El domicilio social se fija en El Puerto de Santa María (Cádiz) en el polígono industrial bahía de Cádiz, la calle ingeniería s/n parcela 4.

El número de Identificación Fiscal de la empresa Easy Industrial Solutions S.L es B-11570462.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz el día 7 de Mayo de 2003, Tomo 1594, Folio 97 Sección 8, Hoja CA-24626

### **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **2.1. IMAGEN FIEL:**

Los administradores de la sociedad declaran que las Cuentas Anuales se han obtenido a partir de los registros contables de compañía, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, por lo que no hay razones excepcionales que afecten a la imagen fiel de la Sociedad, al patrimonio, a la situación financiera y a los resultados de la Empresa.

#### **2.2. PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS**

Para mostrar la imagen fiel, no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios, para mostrar la imagen fiel.

#### **2.3. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE.**

- a) La sociedad no ha aplicado ningún cambio en sus estimaciones contables derivadas de aspectos críticos de valoración, salvo lo indicado en el apartado 2.6 siguiente.
- b) La sociedad sigue en todo momento el principio de Empresa en Funcionamiento. Los

critérios de valoración de sus activos, pasivos y patrimonio se rigen de acuerdo a este principio. La estimación de incertidumbre por parte de la Sociedad no excede de los parámetros considerados normales para el sector en el que opera.

#### **2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.**

- a) A los efectos de los efectos de lo establecido en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de Uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales del ejercicio que se inicie a partir de la entrada en vigor del Nuevo Plan General de Contabilidad de PYMES, se considerarán cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejarán cifras comparativas en dichas cuentas.
- b) Con fecha 01/01/08 la sociedad ha procedido a adaptar sus Cuentas Anuales al formato del Plan General de Contabilidad PYMES en base al Real Decreto 1515/2007 de 16 de noviembre.

##### **2.4.1. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD**

Cabe mencionar el nuevo tratamiento de los gastos de establecimiento que deberán contabilizarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como gastos del ejercicio en que se incurran. Por el contrario, los gastos de constitución y ampliación de capital se imputarán directamente al Patrimonio neto, sin pasar por la citada cuenta de Pérdidas y Ganancias. Estos gastos lucirán en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto total, formando parte del conjunto de variaciones del patrimonio neto del ejercicio.

También mencionar el nuevo tratamiento de los contratos de Arrendamiento Financiero:

- A la hora de contabilizar un nuevo contrato, se dará de alta el activo en cuestión de acuerdo a su Valor Razonable, y asimismo, se dará de alta un pasivo financiero por ese mismo importe.
- A la hora de contabilizar una cuota, se registrará el IVA de dicha cuota, los intereses, que irán directamente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, y la recuperación del coste del bien, que se registrará disminuyendo el pasivo financiero contabilizado inicialmente.

Se acompaña la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Balance de 2007:

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>3.502.069,9 €</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.362.938,7 €</b>
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	500,0 €	CAPITAL SUSCRITO	53.498,0 €
INMATERIAL	1.203.668,6 €	PRIMA DE EMISIÓN	1.188.254,4 €
MATERIAL	1.879.066,5 €	RESERVAS	101.860,1 €
		RTDOS. EJEC. ANTERIORES	0,1 €
FINANCIERO	418.834,8 €	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	19.326,1 €
<b>GASTOS DISTRIB. VARIOS EJERC.</b>	<b>20.865,5 €</b>	<b>INGRESOS DIST. VARIOS EJERC.</b>	<b>704.364,4 €</b>
		<b>ACREEDORES L/P</b>	<b>2.528.872,1 €</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>2.140.245,2 €</b>	CON ENTIDADES DE CRÉDITO	2.000.238,5 €
EXISTENCIAS	6.000,0 €	OTROS	528.633,6 €
DEUDORES	1.944.851,0 €		
INVERSIONES FINANC. TEMP.	117.944,7 €		
TESORERÍA	71.449,5 €	<b>ACREEDORES C/P</b>	<b>1.067.005,5 €</b>
		CON ENTIDADES DE CRÉDITO	203.743,9 €
		COMERCIALES	303.336,5 €
		OTROS	559.925,2 €
<b>TOTAL</b>	<b>5.663.180,6 €</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.663.180,6 €</b>

GASTOS	IMPORTE	INGRESOS	IMPORTE
APROVISIONAMIENTOS	216.457,15 €	IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	1.355.180,07 €
GASTOS DE PERSONAL	660.177,61 €	TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOV.	802.585,00 €
DOT. AMORT. INMOVILIZ.	268.762,20 €	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	49.119,95 €
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO	47.712,00 €		
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	124.171,10 €	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	
OTROS GASTOS DE LA EXPLOTACION	1.036.147,24 €	OTROS INTERESES O INGRESOS ASIMILADOS	838,93 €
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOV.	6.750,00 €	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	37.545,15 €
GASTOS EXTRAORDINARIOS	5.318,55 €	SUBVENCIONES TRANSFERIDAS A RTDO.	151.220,23 €
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	154,68 €
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	11.822,04 €		
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.326,12 €		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2.396.644,01 €</b>	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.396.644,01 €</b>

## **2.5. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS.**

No hay elementos patrimoniales que con su importe, estén registrados en dos o más partidas, excepto las que se exigen dada la propia estructura de la cuentas de Pérdidas y ganancias y balance.

## **2.6. CAMBIOS EN CRITERIOS CONTABLES.**

En este ejercicio 2008 se ha establecido un cambio en el criterio contable de la estimación del deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales, pasando de no realizar este tipo de estimaciones cuando se trataba de empresas del grupo o asociadas, a utilizar un sistema individualizado por clientes, sean del grupo, o no.

El efecto de la aplicación retroactiva de este cambio de criterios se recogerá en una cuenta de Reservas (generalmente reservas Voluntarias) y se imputará directamente al Patrimonio Neto. La justificación de este criterio, es conseguir que el patrimonio neto de la compañía refleje en mayor medida su imagen fiel sin perjuicio de la Cuenta de resultados del ejercicio en vigor, dado que los créditos comerciales deteriorados tienen su origen en ejercicios anteriores.

## **2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES.**

No se han producido ajustes por corrección de errores.

## **3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.**

De acuerdo con lo previsto en los artículos 171, 213 y 218 del T.R.L.S.A. de aplicación a las S.A., se formuló la siguiente propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio de 2.008, a la Junta General ordinaria:

<b>Bases de reparto</b>	<b>Ejercicio 2008</b>
Pérdidas y ganancias (Pérdidas).....	918.516,34 €
Remanente.....	0,00E
Reservas voluntarias.....	0,00E
Reservas.....	0,00E
<b>TOTAL BASE DE REPARTO = .....</b>	<b>- 918.516,34€</b>

Las pérdidas de este ejercicio se compensarán con Beneficios de ejercicios posteriores.

## **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION.**

Las aceptadas por la Empresa, que deben ser de aplicación y que contienen los criterios contables más significativos, son los siguientes:

#### **4.1. INMOVILIZADO INTANGIBLE.**

Los elementos patrimoniales aquí contenidos son de carácter intangible y se valoran a su precio de adquisición, si se han comprado al exterior, o por su coste de producción, si han sido fabricados en el seno de la propia Empresa. La partida más importante del inmovilizado es la Investigación y Desarrollo, valorado como se comenta a precio de adquisición (materiales y otras subcontrataciones) y a coste de producción (coste del personal) principalmente.

Las eventuales adquisiciones a título gratuito, se activan a su valor venal.

Se deducen las depreciaciones duraderas irreversibles debidas al uso del inmovilizado inmaterial, aplicando amortizaciones, con criterio sistemático, y según el ciclo de vida útil del producto, atendiendo a la depreciación que sufran por funcionamiento, uso u obsolescencia.

Para posibles depreciaciones duraderas pero no irreversibles, se efectúan las correspondientes dotaciones a las cuentas de provisiones.

Las partidas que hayan perdido, de forma irreversible, todo su valor, se sanean completamente, haciéndolas desaparecer del activo.

Desarrollo: recoge los gastos de I+D realizados por la empresa o los satisfechos a empresas independientes para la obtención de una Patente. La amortización es lineal en cinco años.

Estos gastos de Desarrollo no se consideran gastos del ejercicio y pueden ser activados como Inmovilizado Intangible ya que cumplen las siguientes condiciones:

1. Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
2. Tienen motivos fundados de éxito técnico y de una futura rentabilidad económico-comercial del proyecto al que están imputados.

Una vez llegado el fin de cada proyecto de I+D y en el caso de que no se cumpliesen las previsiones de éxito tanto técnico como económico-comercial, se procedería a dar de baja ese inmovilizado Intangible, quedando reconocidos los gastos del proyecto como tales.

Aplicaciones Informáticas: Programas informáticos propios o comprados a empresas independientes a su coste de compra o coste de producción.

Las aplicaciones informáticas se incluirán en el activo intangible al cumplir las siguientes condiciones:

1. Que sean separables, es decir, susceptibles de ser separados de la empresa y vendidos, cedidos o entregados para su explotación.
2. Que surjan de derechos legales o contractuales con independencia de que tales derechos sean transferibles o separables de la empresa o de otros derechos u obligaciones.

#### **4.2. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los bienes incluidos en el Inmovilizado Material se valorarán por su coste, ya sea este su precio de adquisición o su coste de producción.

- 4.2.1. El precio de adquisición del Inmovilizado material incluye además del importe

facturado por el proveedor después de deducir cualquier rebaja o descuento, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, incluida la ubicación en el lugar y cualquier otra condición necesaria para que se pueda operar de la forma prevista

- 4.2.2. Los intereses devengados hasta el momento de la puesta en marcha de inmovilizado material, de haberse producido y siempre que dicha puesta en marcha haya comprendido un periodo superior al año, se incluyen en el coste de éste, registrándose como gastos financieros los devengados con posterioridad.
- 4.2.3. Los costes del inmovilizado producidos en el seno de la propia empresa, se calcularán añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles los demás costes directamente imputables a dichos bienes. También podrá añadirse la parte proporcional de cualquier otro coste no directamente imputable, pero que haya sido razonablemente consumido para la puesta en funcionamiento u obtención del bien en cuestión.
- 4.2.4. Los costes de ampliación, modernización y mejoras del inmovilizado se agregan al mismo siempre que supongan un incremento de productividad. Los adquiridos al exterior se contabilizan por su precio de adquisición, por su valor venal.
- 4.2.5. Posteriormente a su valoración inicial, los elementos del Inmovilizado Material se valorarán por su precio de adquisición o coste de producción menos la Amortización acumulada, y en su caso, las posibles correcciones valorativas derivadas de su deterioro.
- 4.2.6. Las amortizaciones habrán de establecerse de forma sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes y de su valor residual, concretamente, se aplica el criterio de amortizar de forma lineal a todo lo largo de la vida útil del producto. Si se producen pérdidas reversibles se dota la Provisión correspondiente, que se aplica si la pérdida reversible desaparece.

<u>ELEMENTO DE INMOVILIZADO MATERIAL</u>	<u>AÑOS DE VIDA UTIL</u>
CONSTRUCCIONES.....	33
INSTALACIONES TECNICAS.....	10
MAQUINARIA.....	10
OTRAS INSTALACIONES.....	10
MOBILIARIO.....	10
EQUIPOS PROCESO INFORMACION.....	4
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL.....	10
SERVICIOS AUXILIARES.....	10

- 4.2.7. Las pérdidas de valor experimentadas por los elementos del inmovilizado

material son corregidas mediante las cuentas de Amortizaciones. Se dota anualmente en función de los años de vida útil según método lineal.

- 4.2.8. Si por alguna circunstancia, se observa una baja importante en el valor del bien a coste histórico y el valor de mercado en el momento de cierre del ejercicio se dota la oportuna PROVISION.

#### **4.3. INVERSIONES INMOBILIARIAS**

La empresa no posee Terrenos o Construcciones con el objetivo de obtener rentas o plusvalías, con lo cual, no se han considerados como Inversiones Inmobiliarias.

#### **4.4. PERMUTAS**

No ha habido ninguna circunstancia que llevara a la dirección a calificar alguna permuta de carácter comercial.

#### **4.5. ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS**

- a) Los criterios empleados para la valoración de las diferentes categorías de activos financieros y pasivos financieros es la de su liquidez (activos) y la de su grado de exigibilidad (pasivos).  
Los Activos se clasifican en Inversiones en Instrumentos de Patrimonio a Largo Plazo, dentro del Activo No Corriente, y en Deudores, Efectivo, e Inversiones Financieras a Corto Plazo, dentro del Activo Corriente.  
Los pasivos financieros se clasifican en Deudas con entidades de crédito a largo plazo y otros pasivos financieros a largo plazo (pasivo no corriente), y deudas con entidades de crédito a corto plazo, otros pasivos financieros a corto plazo, y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Pasivo Corriente).  
Para las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se sigue el criterio de contabilizarlas por el importe total de la cifra nominal a devolver. La diferencia entre el corto y largo plazo, se establece en función de si vencen en el ejercicio económico actual son de corto, siendo de largo plazo las demás.  
Las pólizas de crédito figuran por el importe dispuesto.
- b) Criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro de deterioro:
- Inversiones en instrumentos de patrimonio de otras empresas: situaciones de quiebra a fecha de cierre del ejercicio de la empresa en cuestión, o declaración de concurso de acreedores.
  - Deudores: IDEM.
  - Pasivos financieros: Deudas con entidades de crédito y otras deudas con terceros, sin motivo estimado de deterioro.
- c) Criterios empleados para el registro de la baja de activos financieros y pasivos financieros:
- Activos Financieros: Enajenación de Instrumentos de Patrimonio, cobro de deudores, o baja simultánea del Pasivo financiero originado por la adquisición de dicho Activo, y

cuya relación (activo financiero-pasivo financiero) sea claramente identificable.

- Pasivos financieros: Pago a los diferentes acreedores, o desaparición de la obligación de pago por algún motivo fundado.
- d) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se registrarán a coste histórico o coste, y se aplicarán correcciones valorativas en el caso de que exista una evidencia objetiva que haga que el valor en libros de dicho activo sea No recuperable. Sirva como ejemplo de evidencia objetiva de deterioro lo señalado en el punto c) anterior.
- e) Criterios empleados en la determinación de ingresos y gastos procedentes de los activos y pasivos financieros:
- Ingresos: Instrumentos financieros: Plusvalías por enajenación  
Otros activos financieros: No existan ingresos derivados de los mismos  
Otros pasivos financieros: No existan ingresos derivados de los mismos.
  - Gastos: Instrumentos financieros: Pérdidas por enajenación  
Otros activos financieros: No existen gastos derivados de los mismos.  
Otros pasivos financieros: No existen gastos derivados de los mismos.

#### **4.6. EXISTENCIAS.**

Se valoran por su coste de adquisición o coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior a su coste de adquisición o su coste de producción se dota la correspondiente provisión con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio.

#### **4.7. TRANSACCIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.**

1.- Los saldos de deudores, acreedores y clientes proveedores, contraídos en moneda extranjera y no cancelados, se contabilizan por el contravalor en euros, según cotización al cierre del ejercicio, salvo que según el principio de importancia relativa, no merezca variar el valor contable o exista seguro de cambio.

2.- Contravalor en euros en el momento de la incorporación al patrimonio. Se aplica el del coste real al día de la liquidación de la operación.

3.- Si son positivas, hasta tanto la deuda no haya sido cancelada, se anota en la cuenta 136 (Diferencias positivas en moneda extranjera), trasladándose al liquidarse los créditos o débitos, a la cuenta 768 (Diferencias Positivas de Cambio), ello si por el principio de importancia relativa justifica variar el importe inicial, antes del vencimiento o cobro.

Las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del ejercicio se imputan a los resultados del ejercicio.

#### **4.8. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.**

Una vez determinado el beneficio antes de impuestos, se efectúan los ajustes, tanto temporales como permanentes, para convertir el Beneficio Contable en Beneficio Fiscal. A continuación se aplican las Deducciones y Bonificaciones a que la empresa tenga derecho.

En caso de existir resultados negativos de ejercicios anteriores, serán compensados con los positivos de año siguiente.

#### **4.9. INGRESOS Y GASTOS.**

En las cuentas de compras, se anota el importe propiamente devengado, con exclusión de descuentos comerciales en factura, incrementado en todos los costos y gastos de instalación, transportes e impuestos no recuperables a cargo de la empresa, etc.

En la cuenta de Ventas o Ingresos, se registran por el importe neto, es decir deduciendo las bonificaciones y, descuentos comerciales en factura.

En general, todos los Ingresos y Gastos, así como los intereses por ellos generados, se contabilizan en el momento de su devengo.

#### **4.10. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

- **Provisiones:** Se dotarán provisiones sobre activos financieros (instrumentos de patrimonio y deudores, principalmente), cuando, sin llegar a existir causa objetiva de deterioro, existan indicios de no recuperabilidad del 100% del valor en libros de dicho Activo. La intensidad en la dotación de la provisión dependerá de la información de que se disponga en cuanto a la empresa u objeto en que está basado el activo.
- **Contingencias:** Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan contra los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

#### **4.11. CRITERIOS EMPLEADOS PARA EL REGISTRO DE GASTOS DE PERSONAL, EN PARTICULAR, EL REFERIDO A LOS COMPROMISOS POR PENSIONES.**

No existen compromisos por pensiones en la compañía.

#### **4.12. SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS**

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación de los activos financiados por tales subvenciones. En caso de activos no depreciables la subvención se imputa al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja de los mismos.

#### **4.13. COMBINACIONES DE NEGOCIOS.**

La sociedad no ha intervenido en combinaciones de negocios.

#### **4.14. NEGOCIOS CONJUNTOS.**

En el caso de constituir un negocio conjunto con otra compañía, la sociedad registrará:

- En el caso concreto de negocios conjuntos que se manifiesten a través de la creación de una sociedad, el valor de su aportación a la nueva sociedad creada, de acuerdo a lo relativo a Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Registrará los posibles ingresos por ventas que la nueva sociedad creada haga llegar a la compañía (subcontratación).
- Los posibles dividendos a repartir por la nueva compañía creada.

Actualmente la sociedad no participa en ningún negocio conjunto que tenga actividad comercial.

#### **4.15. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS.**

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizarán de acuerdo a las normas generales, es decir se contabilizará de igual manera que se hubiese hecho con una parte no vinculada.

### **5. INMOVILIZADO MATERIAL, INTANGIBLE E INVERSIONES INMOBILIARIAS.**

- 5.1. **ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO** durante el ejercicio de cada uno de estos epígrafes del balance y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas:

	VALORACIÓN INMOVILIZADO				
	2007	ENTRADAS	SAIDAS	TRASPASOS	2008
<b>INMOV. INTANGIBLE</b>	<b>1.327.754,34 €</b>	<b>860.736,88 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>1.750.565,77 €</b>
DESARROLLO	857.585,00 €	791.075,12 €	0,00 €		1.648.660,12 €
PATENTES, LICENC. Y MARCAS	2.682,00 €	1.979,00 €	0,00 €		4.661,00 €
APLIC. INFORMATICAS	29.561,89 €	67.682,76 €	0,00 €		97.244,65 €
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	437.925,45 €	0,00 €	0,00 €	-437.925,45 €	0,00 €
<b>INMOV. MATERIAL</b>	<b>2.138.363,74 €</b>	<b>306.702,45 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>437.925,45 €</b>	<b>2.882.991,64 €</b>
TERRENOS Y CONSTRUCC.	815.133,18 €	47.606,26 €	0,00 €		862.739,44 €
INMOVILIZADO EN CURSO Y ANTICIPOS	0,00 €	4.731,35 €	0,00 €		4.731,35 €
INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INOV. MATERIAL	1.323.230,56 €	254.364,84 €	0,00 €	437.925,45 €	2.015.520,85 €
	AMORT. ACUMULADA Y CORREC. VALDRATIVAS				
	2007	ENTRADAS	SAIDAS	TRASPASOS	2008
<b>INMOV. INTANGIBLE</b>	<b>30.554,97 €</b>	<b>101.978,80 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>132.533,77 €</b>
DESARROLLO	11.030,14 €	79.646,43 €	0,00 €	0,00 €	90.676,57 €
PATENTES, LICENC. Y MARCAS	1.476,94 €	536,40 €	0,00 €	0,00 €	2.013,34 €
APLIC. INFORMATICAS	18.047,89 €	21.795,97 €	0,00 €	0,00 €	39.843,86 €
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	93.530,74 €	0,00 €	0,00 €	-93.530,74 €	0,00 €
<b>INMOV. MATERIAL</b>	<b>259.297,27 €</b>	<b>416.527,51 €</b>	<b>-11.724,09 €</b>	<b>93.530,74 €</b>	<b>757.631,43 €</b>
TERRENOS Y CONSTRUCC.	80.642,16 €	0,00 €	-11.724,09 €	0,00 €	68.918,07 €
INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INOV. MATERIAL	178.655,11 €	416.527,51 €	0,00 €	93.530,74 €	688.713,36 €
	VALOR NETO DEL INMOVILIZADO				
	2007				2008
<b>INMOV. INTANGIBLE</b>	<b>1.209.668,63 €</b>				<b>1.618.032,00 €</b>
DESARROLLO	846.554,86 €				1.557.983,55 €
PATENTES, LICENC. Y MARCAS	1.205,06 €				2.647,66 €
APLIC. INFORMATICAS	11.514,00 €				57.400,79 €
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	344.394,71 €				4.731,35 €
<b>INMOV. MATERIAL</b>	<b>1.879.066,47 €</b>				<b>2.125.360,21 €</b>
TERRENOS Y CONSTRUCC.	734.491,02 €				793.821,37 €
INMOVILIZADO EN CURSO Y ANTICIPOS	0,00 €				4.731,35 €
INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INOV. MATERIAL	1.144.575,45 €				1.326.807,49 €

## **5.2. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

Actualmente la sociedad tiene registrados los siguientes contratos de Arrendamiento financiero:

<b>ARRENDADOR</b>	<b>COSTE DEL BIEN</b>	<b>DURACIÓN</b>	<b>CUOTAS SATISFECHAS EN EL EJERCICIO</b>	<b>CUOTAS PENDIENTES</b>
LICO LEASING 0585	65.482,56 €	51 meses	15.649,56 €	6.520,65 €
LICO LEASING 9721	99.910,00 €	36 meses	41.237,28 €	61.855,92 €
NATIXIS LEASE	200.000,00 €	24 meses	122.033,16 €	53.167,15 €
BBVA FINANZIA	25.862,07 €	35 meses	10.744,20 €	15.220,95 €
BANCO ANDALUCIA	46.670,82 €	48 meses	11.804,76 €	20.658,33 €

## **6. ACTIVOS FINANCIEROS.**

### **6.1. DESGLOSE DE CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS**

- **ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR:** Comprende una inversión de 30.000€ en una Sociedad de Capital Riesgo donde la fracción del capital que se posee no llega al 3%.
- **PRÉSTAMOS Y OTRAS PARTIDAS A PAGAR:** Incluye las siguientes partidas:

1. Clientes (43): 705.172,34
2. Personal (46): 6.124€
3. Administraciones públicas (47): 387.321,62
4. Créditos a empresas (54): 92.991,46€

- **OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:** Incluye:

1. Fianzas y depósitos a largo plazo (26): 12.859,23€
2. Valores representativos de deudas (54): 29.196,39€
3. Otros activos financieros: 21.707,66€

### **6.2. MOVIMIENTOS DE LAS CUENTAS CORRECTORAS POR DETERIORO**

- **ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR:** sin movimientos por deterioro.
- **PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR:** Sin movimientos por deterioro.
- **EMPRESAS DEL GRUPO MULTIGRUPO Y ASOCIADAS:** Sin movimientos por deterioro

### 6.3. EMPRESAS DEL GRUPO MULTIGRUPO Y ASOCIADAS.

Los Activos Financieros materializados en empresas del grupo multigrupo o asociadas se detallan en el siguiente cuadro:

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD COMERCIAL	% DE CAPITAL QUE SE POSEE	VALOR EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS	COTIZA EN BOLSA
EASY VIP SOLUTIONS SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	JOYERÍA DE DISEÑO, E IMAGEN DE MARCA		100.000,00 €	0,00 €	NO
BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	BIOTECNOLOGÍA	10,83%	13.500,00 €	0,00 €	NO
SOCIEDAD DE INVESTIGACIÓN EN NANOESTRUCTURAS SL	CORDOBA	APLICACIONES INDUSTRIALES DE LA NANOTECNOLOGÍA	15,00%	451,00 €	0,00 €	NO
AEROJOINT GRUPO AERONAUTICO	SEVILLA	AERONAUTICA	14,28%	80.000,00 €	0,00 €	NO

## 7. PASIVOS FINANCIEROS.

### 7.1. DESGLOSE DE CATEGORÍAS DE PASIVOS FINANCIEROS

- **DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR:** En función de su exigibilidad se clasifican en:

#### LARGO PLAZO

1. **Subgrupo 14. Provisiones:** No existen saldos en este subgrupo.
2. **Deudas con entidades de crédito:**

ENTIDAD ACREEDORA	IMPORTE PENDIENTE
PRESTAMO UNICAJA 6266	21.009,11 €
HIPOTECA LA CAIXA	579.229,38 €
PTMO. PARTICIPATIVO ENISA	1.000.000,00 €
PREST. PART. INVERCARIA	300.000,00 €
PRESTAMO PART. FUECA	100.000,00 €
PRESTAMO LA CAIXA FASE II	462.210,00 €
PRESTAMO UNICAJA -0500019910	21.195,72 €
<b>TOTAL</b>	<b>2.483.644,22 €</b>

3. **Acreeedores por Arrendamiento financiero a L/P:**

ACREEDOR	IMPORTE
LICO LEASING 0585	26.154,72 €
LEASING BANCO ANDALUCIA	23.067,54 €
LICO LEASING 9721	50.751,24 €
NATIX'S LEASE	45.326,59 €
BBVA FINANZIA	11.844,72 €
<b>TOTAL</b>	<b>157.144,81 €</b>

- Otros pasivos financieros:** Deudas con socios a Largo Plazo por importe de 250.300€.

#### **CORTO PLAZO**

- Deudas con entidades de crédito:** se incluyen créditos con entidades bancarias con vencimiento a corto plazo, tarjetas de crédito por su importe dispuesto, y líneas de crédito, también por su importe dispuesto, alcanzando un total de 189.878,76€
- Acreeedores por arrendamientos financieros a corto plazo:** 16.653,78€
- otros pasivos financieros:** Incluye un renting: 478,21€
- Deudas con empresas del grupo y asociadas:** Deuda con Sociedad de Investigación en Nanoestructuras por importe de 1951,12€.
- Proveedores (40):** Incluyen las cantidades debidas a proveedores de materia prima y otros suministros para el proceso productivo.198.546,87€
- Acreeedores varios (41) por Importde de 576.844,74€.**
- Otras deudas con las administraciones públicas por valor de 85.558,88€ correspondientes principalmente a Retenciones Practicadas y Seguros Sociales.**

#### **8. FONDOS PROPIOS.**

El movimiento habido en las cuentas de Capital y Prima de Emisión, durante el ejercicio 2008, ha sido el siguiente:

	01-ene-08	AUMENTOS	BAJAS	31-dic-08
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	53.498,00 €	7.990,00 €	0,00 €	61.488,00 €
<b>PRIMA DE EMISION</b>	1.188.254,40 €	1.192.010,00 €	541.419,60 €	1.838.844,80 €

Durante el ejercicio se han ejecutado 2 ampliaciones de Capital, en los términos siguientes:

SOCIO	IMPORTE TOTAL AMPLIACIÓN	PARTICIPACIONES NUEVAS	PRIMA DE EMISIÓN	% DE CAPITAL OBTENIDO
MAGACÓN SERVICIOS Y ESTRATEGIAS SLU	400.000,00 €	1840	398.160,00 €	3,33%
INVERSIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA	800.000,00 €	6150	793.850,00 €	10,00%

En la Ampliación de capital de 800.000€ se crearon 6.150 participaciones de Clase B, numeradas de la 53.499 a la 61.488, ambas inclusive.

Las participaciones de clase B tendrán la consideración de privilegiadas, y el privilegio consistirá, en su caso, en la distribución entre los socios titulares de dichas participaciones de Clase B, de la totalidad de la prima de asunción desembolsada en los siguientes

términos y condiciones:

- La mencionada prima no podrá distribuirse durante los tres primeros años contados a partir de la fecha de desembolso de la misma.
- Desde el tercer año referido, y hasta el noveno, la prima podrá distribuirse previo acuerdo de la Junta Especial de socios titulares de dichas participaciones.
- A partir del noveno año, quedará sin efecto el privilegio de dichas participaciones de clase B.

## 9. SITUACIÓN FISCAL.

La dirección no considera hacer mención a ninguna circunstancia de carácter sustantivo en relación a la situación fiscal.

## 10. INGRESOS Y GASTOS.

### 10.1. DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DE GASTOS, 4, 6 Y 7.

CUENTA	IMPORTE
<b>4. APROVISIONAMIENTOS</b>	<b>600.933,88 €</b>
CONSUMO DE MERCADERIAS	-48.122,00 €
CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MERCADERÍAS CONSUMIBLES	376.975,38 €
TRABAJOS REALIZADOS POR OTRAS EMPRESAS	272.080,50 €
DETERIORO DE MATERIAS PRIMAS, MERCADERIAS Y OTROS APROVISIONAMIENTOS	

CUENTA	IMPORTE
<b>6. GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>1.003.386,35 €</b>
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	776.068,28 €
CARGAS SOCIALES	227.318,08 €

CUENTA	IMPORTE
<b>7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.074.269,67 €</b>
SERVICIOS EXTERIORES	776.123,68 €
TRIBUTOS	12.960,79 €
OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	1.985,19 €
PÉRDIDAS, DETERIORO Y VARIACIÓN DE PROVISIONES POR OPERACIONES COMERCIALES	283.200,01 €

## 11. SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS

Durante el ejercicio, la empresa ha recibido las siguientes subvenciones:

SUBVENCIÓN	IMPORTE	ORGANISMO CONCEDENTE
PROGRAMA TORRES QUEVEDO	14.930,00 €	MINISTERIO DE TRABAJO
PROYECTO I+D LIGHTCARBONCARS	31.667,30 €	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACION
PROYECTO I+D+I EIS 06-08	99.652,36 €	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCIA
PROYECTO I+D SICOTEVA	18.488,44 €	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCIA
PROYECTO NANOTUBOS	4.804,49 €	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCIA
SUBVENCIÓN SER.AND.EMPLEO	8.000,00 €	SERVICIO ANDALUZ DE EMPLEO
REINDUSTRIALIZACIÓN	131.349,00 €	MINISTERIO DE INDUSTRIA

<b>TOTAL</b>	<b>308.891,59 €</b>
--------------	---------------------

Quedando por tanto el apartado de Subvenciones, Donaciones y legados recibidos, de la siguiente manera:

31/12/2007	ENTRADAS	SALIDAS	31/12/2008
704.364,38 €	308.891,59 €	328.795,71 €	684.460,26 €

Las salidas hacen referencia a la cantidad traspasada a resultados por importe de 274.705,38€, subvenciones que han sido imputadas directamente a resultados ya que financian gastos de personal por importe de 22.930€ y al cumplimiento de sólo 91,6% de una subvención ya registrada contablemente en años anteriores, y que ha provocado la baja de 31.160,33€.

Los proyectos que originaron el resto de Subvenciones se encuentran en periodo de ejecución, sin riesgo aparente de no cumplimiento de condiciones.

## 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran empresas del grupo aquellas donde la sociedad posee la mayoría de derechos de voto, y asociadas aquellas donde la sociedad tenga una influencia significativa, sin llegar a tener la mayoría de derechos de voto, y se muestran a continuación los saldo u operaciones con dichas sociedades las de carácter más importante, pudiendo no reflejar la totalidad de transacciones con dichas empresas, dado que dichas operaciones, de haberse producido, se han realizado dentro del tráfico ordinario de la compañía.

Se muestra en el cuadro el saldo a 31 de diciembre de 2008:

#### **INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

- EASY VIP SOLUTIONS:	100.000€
- BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES:	13.500€
- SOCIEDAD DE INVESTIGACIÓN EN NANOESTRUCTURAS	451€

#### **OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

- AEROJOINT GRUPO AERONAUTICO	80.000€
-------------------------------	---------

#### **PRÉSTAMOS A EMPRESAS**

- EASY VIP SOLUTIONS	19.115,47€
----------------------	------------

#### **PROVISIONES POR DETERIORO DE VALOR DE CRÉDITOS COMERCIALES**

- EASY VIP SOLUTIONS	563.668,89€
- INSURPOL	191.400,00€

#### **PROVISIONES POR DETERIORO DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

- EASY VIP SOLUTIONS	100.000€
----------------------	----------

### **13. OTRA INFORMACION RELEVANTE.**

El número medio de personas empleadas por la sociedad durante el curso del ejercicio 2008 ha sido de 42.

A 31 de Diciembre de 2008, la sociedad Easy Industrial Solutions S.L no tenía garantías comprometidas con terceras personas físicas ni jurídicas, así como tampoco tenía prestados avales ni compromisos firmes de compra de activos fijos.

#### Honorarios de auditores de cuentas:

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008 han ascendido a 11.444,7 euros. No existe ningún otro importe correspondiente a honorarios por otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

#### Información sobre Medio Ambiente:

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad estima que no incurre en riesgos de naturaleza medioambiental que requieren dotación adicional de provisiones.

#### 14. Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 y 2007 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS,S.L., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

##### Ejercicio 2008

	Sueldos	Dietas	Otros conceptos	Planes de pensiones	Primas de seguros	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
D. Manuel García Pacheco	36.000,00 €	-	49.670,82 €	-	-	-	-
D. Reafel Contreras Chamorro	18.140,88 €	-	30.911,88 €	-	-	-	-

##### Ejercicio 2007

	Sueldos	Dietas	Otros conceptos	Planes de pensiones	Primas de seguros	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
D. Manuel García Pacheco	41.142,84 €	-	42.906,98 €	-	-	-	-
D. Reafel Contreras Chamorro	9.738,31 €	457,47 €	54.170,36 €	-	-	-	-

D. Manuel García Pacheco es Consejero Delegado de la sociedad asumiendo las labores de Dirección General de la compañía.

D. Rafael Contreras Chamorro es Consejero de la Sociedad, que a su vez tiene un contrato de Alta Dirección con la sociedad por el que asume las funciones de Dirección Estratégica de la misma.

Durante los ejercicios 2007 y 2008 la sociedad no ha concedido anticipos ni créditos del Consejo de Administración y a la alta dirección de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**DILIGENCIA DE FIRMA**

El Consejo de Administración de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. reunión celebrada en el día de hoy, formula las Cuentas Anuales y a propuesta de distribución de resultado de la sociedad referidos al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, en cumplimiento de la legislación vigente.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 20 de marzo de 2009.

---

D. Manuel García Pacheco  
Presidente y Consejero

---

D. Angel Vallejo Chamorro  
Consejero

---

D. Manuel Galán Vallejo  
Consejero

---

D. Manuel Jesús Rodríguez Rodríguez  
En representación de Inversión y Gestión  
de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.

---

D. Rafael Contreras Chamorro  
Consejero

---

D. Carlos Luis Guillén Gestoso  
Consejero



## INFORME DE AUDITORIA VOLUNTARIA DE LAS CUENTAS ANUALES A LOS ACCIONISTAS DE EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Hemos realizado una Auditoria Voluntaria de las cuentas anuales de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. (en adelante la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria adjuntas correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 17 de junio de 2008 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en la que expresamos una opinión con salvedades.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que, EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado I de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la Nota 2.4.1 de la memoria adjunta, "aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables y los actuales, asimismo debería haber incluido la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición, importe que, aunque no es significativo, no ha sido cuantificado en esta nota por la Sociedad.

1. En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se han incluido por error en la columna de Reservas, el reparto de beneficios de 2008 por importe de 16.964,05 euros en la fila I "Total ingresos y gastos reconocidos" cuando se debía haber clasificado en la fila III "Otras variaciones del patrimonio neto", por lo que el Total de Ingresos y gastos reconocidos en reservas en el ejercicio 2008 sería de 9.193 euros en negativo y no 10.186,23 euros en positivo tal como aparece en el mismo.

Inscrito en el R.O.A.C. con el número 16.183

N.I.F.29.790.129-T

Este informe consta de 3 páginas y es parte inseparable de las Cuentas Anuales que se adjuntan y que están identificadas con el sello del auditor compuesto por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios de Patrimonio Neto y la Memoria



2. En la nota 6.3 se ha omitido el porcentaje de participación en la Sociedad del grupo Easy Vip Solutions, S.L. siendo este según la información facilitada por la sociedad del 21,40%; esta es una sociedad del grupo cuyos saldos han sido dotados por deterioro de la inversión y de los créditos comerciales.
3. La Sociedad ha registrado un importe de 541.419,50 euros como "Ajustes por cambio de criterio 2007" en el Estado de Cambios de Patrimonio neto, dicho registro corresponde a un cambio de estimaciones contables y en virtud de la normativa de transición al Nuevo Plan General Contable debería haber sido llevada contra la cuenta de resultados de 2008 por lo que el resultado del ejercicio debería haber sido decrementado en la mencionada cantidad, dando pues 541.419,50 euros más de pérdidas en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008.
4. Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo 1, la Sociedad ha efectuado las correcciones valorativas de los Activos financieros materializados en acciones, participaciones, créditos y operaciones comerciales con empresas del grupo y asociadas, siendo el importe de dicho deterioro llevado a resultados a 31 de diciembre de 2008 de 407.427,01 euros , nosotros consideramos dicho importe menor del necesario en 127.276,12 euros.
5. La Sociedad ha realizado una estimación de las correcciones por deterioro del valor de los activos financieros por operaciones comerciales con terceros, estimando unos deterioros de los mismos que consideramos inferiores a los necesarios en al menos 42.751,11 euros.
6. Dado que no ha sufrido ninguna, la sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los ejercicios que la normativa vigente determina. No es posible predeterminar si, como consecuencia de futuras inspecciones, caso de que se produzcan, éstas darían lugar finalmente a pérdidas adicionales para la sociedad.
7. Se han amortizado por error gastos de I+D de proyectos viables pero aún no finalizados por importe de 79.646 euros, como consecuencia de ello correspondería ajustar dicha cantidad como menor importe de las pérdidas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008.
8. La Sociedad tiene registrados pagos a proveedores por servicios devengados dentro del ejercicio sin que se haya registrado el gasto correspondiente en dicho ejercicio, correspondería pues un ajuste de 150.943,89 euros de mayores pérdidas en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008.



JOSE MARIA GARCIA PASION  
AUDITOR-CENSOR JURADO DE CUENTAS  
C/ Santiago de Compostela, 30  
11100 San Fernando  
Cádiz

9. La Sociedad no tiene registrado una cuenta a plazo fijo a su favor confirmada por La Caixa por importe de 361.750 euros en garantía de la devolución de una Subvención Reintegrable de Reindustrialización del Ministerio de Industria y Comercio cuya contrapartida es un pasivo de igual importe a favor de la mencionada administración y tampoco registrado. Dado que al cierre del ejercicio no se han cumplido los requisitos de dicha subvención correspondería tener registradas ambas partidas en las Cuentas Anuales adjuntas
10. La Sociedad no tiene registrado un préstamo concedido por BBVA y confirmado por dicha entidad con un límite de 54.000 euros de los cuales se mantienen como saldo pendiente a 31 de diciembre de 2008, la cantidad de 50.062,50 euros. La contrapartida de dicho saldo es un préstamo a una Sociedad del Grupo (Insurpol) que como ha sido objeto de dotación por deterioro del resto de sus saldos correspondería pues un ajuste de 54.000 euros de mayor gasto en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008
11. No se ha podido obtener evidencia justificativa de los siguientes saldos:
  - a. Tesorería, préstamos recibidos, avales y otras obligaciones de las siguientes entidades:
    - i. BSCH
    - ii. Banco de Andalucía
  - b. De la cuenta de existencias, productos en curso por 155.499,92 €
12. En lo referente a los Flujos de Tesorería de la Sociedad hay que destacar que la mayoría, de ellos son procedentes de las Actividades de Financiación, 1,21 millones de euros (principalmente Subvenciones y Emisión de Instrumentos de patrimonio), y se destinan mayoritariamente, 1,25 millones de euros, a actividades de Inversión (Inmovilizado y préstamos a Empresas del Grupo y participaciones en Empresas del Grupo principalmente), siendo solamente 0,3 millones de euros los flujos procedentes de las Actividades de Explotación.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes no efectuados descritos en los párrafos 3,4,5,7,8 y 9 y aquellos que hubieran sido necesarios si hubiéramos podido satisfacernos de los saldos incluidos en el párrafo 11 y si conociéramos el desenlace de la incertidumbre descrita en el párrafo 6 las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, SL., y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
GARCIA PASION JOSE  
MARIA

con el número 16.183



San Fernando, 7 de Agosto de 2009  
José M<sup>a</sup> García Pasi3n

E: Año 2009 N<sup>o</sup> 07/09/00789 es parte inseparable de las Cuentas Anuales que se adjuntan y que est3n identificadas con el sello del  
audi IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR Situaci3n, la Cuenta de P3rdidas y Ganancias, el Estado de Cambios de Patrimonio Neto y la Memoria

Este informe est3 sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Cuentas Anuales Abreviadas**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado al**  
**31 de diciembre de 2009**  
**(Junto con el Informe de Auditoría)**



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Menara  
Avenida de la Buhaira, 31  
41018 Sevilla

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

A los Socios de  
Easy Industrial Solutions, S.L.

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Easy Industrial Solutions, S.L. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad descrita en el párrafo 3 siguiente, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que difieren de las contenidas en las cuentas anuales abreviadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2(b) de la memoria de las cuentas anuales abreviadas adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2009. Con fecha 7 de agosto de 2009 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008 en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. El informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008 incluía una limitación al alcance relativa a las existencias finales de productos en curso, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 155.499,92 euros, por no disponer la Sociedad de documentación justificativa de la valoración de las referidas existencias. En consecuencia, no hemos podido satisfacernos de la variación de existencias registrada en el epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio 2009 adjunta.
4. Como se explica en la nota 15 de la memoria, durante el ejercicio 2008 la Sociedad aumentó su capital social en 6.150 euros con una prima de asunción de 793.850 euros, mediante la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas. Dicho privilegio consiste en la distribución entre los socios titulares de las mismas, cuando éstos lo soliciten una vez transcurridos tres años y hasta el noveno desde la fecha de la ampliación de capital, de un importe igual a la prima de asunción desembolsada, para lo cual el resto de los socios se obligan a votar a favor de los acuerdos que resulten necesarios para la distribución de la prima. A partir del noveno año desde la fecha de la ampliación de capital quedará sin efecto el privilegio. En consecuencia, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, dicha prima de asunción debería clasificarse como un pasivo y no como patrimonio neto.

5. Como se indica en la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2006 y el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005. Como consecuencia y debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, podrían derivarse pasivos contingentes para la Sociedad no cuantificables en la actualidad.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si no hubiésemos tenido la limitación al alcance de nuestro trabajo mencionada en el párrafo 3, por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 5, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Easy Industrial Solutions, S.L. al 31 de diciembre 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

KPMG Auditores, S.L.



Beatriz Cuevas González  
Socio

14 de junio de 2010

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2010 N° 07/10/00784  
IMPORTE COLEGIAL: 10,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Balances de Situación Abreviados

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>reexpresado</u>
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.382.627	1.618.032
Inmovilizado material	Nota 6	2.291.988	2.025.360
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 9	-	113.951
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 11	43.951	125.864
Total activos no corrientes		4.718.566	3.883.207
Existencias	Nota 13	499.333	254.518
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	959.767	1.098.618
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 11	395.892	143.896
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	34.941	357.721
Total activos corrientes		1.889.933	1.854.753
Total activo		6.608.499	5.737.960

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Balances de Situación Abreviados

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>reexpresado</u>
Fondos propios	Nota 15	<b>390.538</b>	<b>872.293</b>
Capital			
Capital escriturado		61.488	61.488
Prima de asunción		2.380.264	2.380.264
Reservas		(650.941)	(523.277)
Resultados de ejercicios anteriores		(918.516)	-
Resultado del ejercicio		(481.757)	(1.046.182)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	<b>542.321</b>	<b>538.914</b>
Total patrimonio neto		<b>932.859</b>	<b>1.411.207</b>
Deudas a largo plazo	Nota 18	<b>2.136.213</b>	<b>2.891.089</b>
Deudas con entidades de crédito		533.216	2.483.644
Acreedores por arrendamiento financiero		28.713	157.145
Derivados	Nota 12	13.970	-
Otros pasivos financieros		1.560.314	250.300
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	<b>232.422</b>	<b>230.963</b>
Total pasivos no corrientes		<b>2.368.635</b>	<b>3.122.052</b>
Deudas a corto plazo	Nota 18	<b>1.272.791</b>	<b>342.207</b>
Deudas con entidades de crédito		719.776	189.879
Acreedores por arrendamiento financiero		23.360	16.633
Derivados	Nota 12	8.400	-
Otros pasivos financieros		521.255	135.675
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18	<b>299.144</b>	<b>1.951</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	<b>1.735.070</b>	<b>860.543</b>
Proveedores a corto plazo		1.063.373	198.547
Acreedores varios		617.979	661.996
Otras deudas con las Administraciones Públicas		53.718	-
Total pasivos corrientes		<b>3.307.005</b>	<b>1.204.701</b>
Total patrimonio neto y pasivo		<b>6.608.499</b>	<b>5.737.960</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas**  
**para los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de diciembre de 2009 y 2008**

(Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>reexpresado</u>
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 22	1.796.074	1.538.951
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		125.371	200.396
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 5	697.390	490.692
Aprovisionamientos	Nota 22	(1.091.236)	(600.935)
Otros ingresos de explotación		36.860	61.796
Gastos de personal	Nota 22	(877.549)	(1.003.385)
Otros gastos de explotación		(770.421)	(1.074.269)
Amortización del inmovilizado		(223.041)	(506.882)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		88.529	147.039
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 22	-	(100.000)
Otros resultados		68.190	-
<b>Resultado de explotación</b>		<u>(149.833)</u>	<u>(846.597)</u>
Ingresos financieros		4	27
Gastos financieros		(182.800)	(171.591)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(20.954)	(1.513)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		<u>(128.174)</u>	<u>(25.058)</u>
<b>Resultado financiero</b>		<u>(331.924)</u>	<u>(198.145)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		(481.757)	(1.044.742)
Impuesto sobre beneficios	Nota 19	-	(1.440)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<u>(481.757)</u>	<u>(1.046.182)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2009 y 2008

A) Estados Abreviados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en euros)

	<u>2009</u>	<u>2008 reexpresado</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(481.757)</u>	<u>(1.046.182)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	130.256	-
Efecto impositivo	<u>(39.077)</u>	<u>-</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	<u>91.179</u>	<u>-</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados	(125.389)	-
Efecto impositivo	<u>37.617</u>	<u>-</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(87.772)</u>	<u>-</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>(478.350)</u>	<u>(1.046.182)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
en 31 de diciembre de 2009 y 2008

**B) Estado Abreviado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2009**

(Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de asunción	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones y donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	61.488	2.380.265	(523.278)	-	(1.046.182)	538.914	1.411.207
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(481.757)	3.407	(478.350)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>							
Distribución del beneficio del ejercicio/ (pérdida) del ejercicio	-	-	(127.666)	(918.516)	1.046.182	-	
Reservas			(650.944)	(918.516)	(481.757)	542.321	932.857
Saldo al 31 de diciembre de 2009	61.488	2.380.265	(650.944)	(918.516)	(481.757)	542.321	932.857

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
En 31 de diciembre de 2009 y 2008

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2008**

(Expresados en euros)

	Capital escripurado	Prima de asunción	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	53.498	1.188.255	101.860	-	704.364	2.047.977
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	(541.420)	-	-	(541.420)
Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	(93.904)	-	(273.212)	(367.116)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	53.498	1.188.255	(533.464)	-	431.152	1.139.441
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.046.182)	-	(1.046.182)
Operaciones con socios o propietarios						
Aumentos de capital o	7.990	1.192.010	-	-	-	1.200.000
Otros movimientos	-	-	10.186	-	107.762	117.948
Saldo al 31 de diciembre de 2008	61.488	2.380.265	(523.278)	(1.046.182)	538.914	1.411.207

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas  
31 de diciembre de 2009

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en El Puerto de Santa María. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Sus instalaciones están ubicadas en El Puerto de Santa María. La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

Al 31 de diciembre de 2009, EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2009 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2009, que han sido formuladas el 12 de marzo de 2010, serán aprobadas por la Junta General de Socios sin modificación alguna.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2008 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 19 de junio de 2009.

(i) *Reclasificación de importes comparativos del ejercicio anterior*

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación más significativa en balance ha sido la siguiente:

	Euros	
	Dr	Cr
Reservas voluntarias	221.570	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	(221.570)
Subvenciones, donaciones y legados	136.153	-
Otros pasivos financieros	-	(136.153)
Subvenciones, donaciones y legados	230.963	-
Pasivos por impuesto diferido	-	(230.963)
Reservas voluntarias	541.419	-
Prima de emisión	-	(541.419)
	1.130.105	(1.130.105)

Estas reclasificaciones recogen el efecto neto de los errores en la aplicación a resultados de varias subvenciones de capital no reintegrables recibidas por la Sociedad, la reclasificación de subvenciones que no cumplían la condición de no reintegrables, la contabilización del pasivo por impuesto diferido relativo a las subvenciones no reintegrables, así como la corrección de un traspaso realizado entre reservas y prima de emisión.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

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

(ii) *Cambios de estimación*

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Se ha realizado un cambio en la estimación de la vida útil de algunos elementos del inmovilizado material. Esto conlleva un menor gasto de amortización en el ejercicio 2009 de 108.945 euros.

El motivo por el que la Sociedad ha decidido llevar a cabo tal cambio es para adecuar la amortización a la vida útil contable de los elementos de acuerdo con la información actual disponible. Según el estado actual de los mismos, el mantenimiento preventivo que se realiza cada año y los conocimientos del personal técnico del área de producción, la vida útil restante de esta serie de elementos es mayor a la contablemente asignada al inicio de la vida de los mismos.

(e) Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios y presenta un fondo de maniobra negativo al cierre de 1.417.072 euros. La causa que motiva este fondo de maniobra negativo es la realización de fuertes inversiones en proyectos de investigación y desarrollo durante los últimos ejercicios, cuya financiación figura de manera transitoria a corto plazo. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales abreviadas aplicando el principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración los siguientes factores:

- La situación patrimonial de la Sociedad es en buena parte consecuencia de unas

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

circunstancias previstas y acorde con la fase de inicio de actividad comercial en la que se encuentra.

- La Sociedad prevé la obtención de beneficios de explotación en ejercicios futuros, de acuerdo con las previsiones de ventas y que en el 2010 se espera que el proyecto de I+D EIS 06-08 empiece a generar ingresos.
- La Sociedad está gestionando la obtención de financiación adicional a largo plazo así como renegociando el vencimiento de determinada financiación que figura como deuda corriente al 31 de diciembre de 2009.
- La Sociedad cuenta con el apoyo financiero de sus socios.

**(3) Aplicación de Resultados**

La aplicación de pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 19 de junio de 2009, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación de pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, consiste en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	12.298	12.298

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

Parte de la prima de asunción es indisponible en el importe y por el período indicados en la nota 15.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Investigación y desarrollo

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(iv) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Desarrollo	Lineal	5
Patentes y marcas	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance de situación se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

La Sociedad evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos. En estos casos, la Sociedad separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento de los correspondientes al resto de elementos incorporados en el acuerdo. Los pagos relativos al arrendamiento se registran mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en este apartado.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

- *Arrendamientos financieros*

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado(b) (inmovilizado). No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

- *Arrendamientos operativos*

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen según el tipo de activo en la fecha de contratación o liquidación.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

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

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero de forma continua, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

(v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la contraprestación adicional cuyo desembolso depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del coste de las inversiones, siempre que se considere probable y su valor razonable pueda ser estimado de forma fiable. Los ajustes a dicha contraprestación en ejercicios posteriores implican una corrección del coste de las mismas.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto, se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (c) Deterioro de valor de activos financieros.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(vi) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(vii) Valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros mantenidos para negociar ha sido determinado por la entidad financiera contraparte tomando como referencia datos y condiciones de mercado.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

*(viii) Deterioro de valor de activos financieros*

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

*Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste*

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto, según lo indicado en el apartado (e) Instrumentos financieros subapartado (v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

(ix) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(x) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de servicios se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

(xi) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

La Sociedad considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado. En este último caso, se determina un nuevo tipo de interés efectivo en la fecha de modificación que es el que iguala el valor actual de los flujos a pagar según las nuevas condiciones con el valor contable del pasivo financiero en dicha fecha.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método FIFO.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método FIFO, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

**(g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(h) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

(i) Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

(j) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

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

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

(i) Identificación de las transacciones

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(ii) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

(k) Impuesto sobre beneficios

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

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

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

- resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(i) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

**(m) Medioambiente**

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

**(n) Transacciones entre empresas del grupo**

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(5) **Inmovilizado Intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Euros			Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	
Coste al 1 de enero de 2009	1.648.660	4.661	97.245	1.750.566
Altas	697.390	-	8.343	705.733
Coste al 31 de diciembre de 2009	<u>2.346.050</u>	<u>4.661</u>	<u>105.588</u>	<u>2.456.299</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2009	(90.677)	(2.013)	(39.844)	(132.534)
Amortizaciones Bajas	79.647	-	-	79.647
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	<u>(11.030)</u>	<u>(2.013)</u>	<u>(60.629)</u>	<u>(73.672)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	<u>2.335.020</u>	<u>2.648</u>	<u>44.959</u>	<u>2.382.627</u>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

	<u>Euros</u>			
	<u>2008</u>			
	<u>Desarrollo</u>	<u>Patentes, licencias, marcas y similares</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Total</u>
Coste al 1 de enero de 2008	857.585	2.682	29.562	889.829
Altas	791.075	1.979	67.683	860.737
Coste al 31 de diciembre de 2008	<u>1.648.660</u>	<u>4.661</u>	<u>97.245</u>	<u>1.750.566</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2008	(11.030)	(1.477)	(18.048)	(30.555)
Amortizaciones	(79.647)	(536)	(21.796)	(101.979)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	<u>(90.677)</u>	<u>(2.013)</u>	<u>(39.844)</u>	<u>(132.534)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	<u>1.557.983</u>	<u>2.648</u>	<u>57.401</u>	<u>1.618.032</u>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Euros		
	2009		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(11.030)	2.011.761
Consola de Reparaciones	117.414	-	117.414
Nanotubos	28.361	-	28.361
Light Carbon Cars	177.484	-	177.484
	<b>2.346.050</b>	<b>(11.030)</b>	<b>2.335.020</b>

Descripción	Euros		
	2008		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.414.429	(90.677)	1.323.752
Consola de Reparaciones	115.359	-	115.359
Nanotubos	28.361	-	28.361
Light Carbon Cars	90.511	-	90.511
	<b>1.648.660</b>	<b>(90.677)</b>	<b>1.557.983</b>

(b) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota (16) para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de investigación y desarrollo.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material Anexo I.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(a) General**

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados materiales individualmente significativos al 31 de diciembre es como sigue:

<u>Descripción del activo</u>	<u>Periodo de vida útil residual</u>	<u>Euros</u>		
		<u>Amortización</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Valor Neto Contable</u>
Nave 1	29	8.418	39.692	240.909
Nave 2	29	10.327	30.277	302.217
Instalación eléctrica nave 2	8	7.189	31.072	58.797
Centro de transformación	1	21.029	46.486	20.933
		<b>46.963</b>	<b>147.527</b>	<b>622.856</b>

<u>Descripción del activo</u>	<u>Periodo de vida útil residual</u>	<u>Euros</u>		
		<u>Amortización</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Valor Neto Contable</u>
Nave 1	30	8.148	31.274	249.327
Nave 2	30	9.975	19.950	312.544
Instalación eléctrica nave 2	9	17.974	23.883	65.986
Centro de transformación	2	7.858	25.457	40.026
		<b>43.955</b>	<b>100.564</b>	<b>667.883</b>

**(b) Subvenciones oficiales recibidas**

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inmovilizados materiales.

**(c) Seguros**

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

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(7) Arrendamientos financieros - Arrendatario

La Sociedad tiene las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

	<u>Euros</u>	
	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Total</u>
<i>Reconocido inicialmente por:</i>		
Valor actual de los pagos mínimos	437.926	437.926
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	<u>(166.580)</u>	<u>(166.580)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre 2009	<u>271.346</u>	<u>271.346</u>
<i>Reconocido inicialmente por:</i>		
Valor actual de los pagos mínimos	437.926	437.926
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	<u>(106.251)</u>	<u>(106.251)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre 2008	<u>331.675</u>	<u>331.675</u>

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos mínimos futuros	45.373	171.695
Opción de compra	7.707	7.707
Gastos financieros no devengados	<u>(1.007)</u>	<u>(5.604)</u>
Valor actual	<u>52.073</u>	<u>173.798</u>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Euros			
	2009		2008	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	23.691	23.360	17.192	16.653
Entre uno y cinco años	29.389	28.713	162.210	157.145
	53.080	52.073	179.402	173.798
Menos parte corriente	(23.691)	(23.360)	(17.192)	(16.653)
Total no corriente	29.389	28.713	162.210	157.145

(8) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota (11).

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(ii) *Riesgo de liquidez*

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (11) y (18).

(iii) *Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo*

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

(9) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
	<u>No corriente</u>	<u>No corriente</u>
Empresas asociadas		
Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	-
	<u>-</u>	<u>100.000</u>
Total	<u>-</u>	<u>100.000</u>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(a) Participaciones en empresas asociadas**

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo II.

*(i) Deterioro del valor*

El importe de las correcciones valorativas por deterioro registradas en 2009 por el deterioro de la participación en Easy Vip Solutions, S.L. asciende a 100.000 euros.

**(10) Activos Financieros por Categorías**

**(a) Clasificación de los activos financieros por categorías**

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, se muestra en el Anexo III.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos activos.

*(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros*

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>2009</u>		
	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Variación en el valor razonable	-	1.416	1.416
Pérdidas por deterioro de valor	(147.236)	-	(147.236)
Reversiones por deterioro de valor	563.669	-	563.669
Pérdidas por deterioro y enajenación	<u>(28.174)</u>	<u>-</u>	<u>(28.174)</u>
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	<u>388.259</u>	<u>1.416</u>	<u>389.675</u>
Total	<u>388.259</u>	<u>1.416</u>	<u>389.675</u>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

	<u>Euros</u>	
	<u>2008</u>	
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Variación en el valor razonable	27	27
Pérdidas por deterioro de valor	(349.228)	(349.228)
Reversiones por deterioro de valor	41.801	41.801
Pérdidas por deterioro y enajenación	<u>(25.058)</u>	<u>(25.058)</u>
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	<u>(332.458)</u>	<u>(332.458)</u>
Total	<u>(332.458)</u>	<u>(332.458)</u>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(11) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2009		2008	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	43.951	-	13.951	-
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	-	30.612	113.005	-
Créditos	-	-	-	92.991
Depósitos y fianzas	-	3.530	12.859	-
Otros	-	361.750	-	29.196
<b>Total</b>	<b>43.951</b>	<b>395.892</b>	<b>139.815</b>	<b>122.187</b>

Instrumentos de patrimonio en empresas vinculadas recoge la inversión de la Sociedad en Univen Capital S.A., S.C.R., Bioorganic Research and Services S.L., y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. Durante 2009 se ha vendido una participación por importe de 80.000 euros en Aerojoint Grupo Aeronáutico, S.A.

Instrumentos de patrimonio en empresas no vinculadas recoge la inversión de la Sociedad en el fondo garantizado de renta variable BBVA TOP 5 GARANTIZADO.

Otros recoge el importe de una imposición a plazo fijo con vencimiento el 30 de septiembre de 2010.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
	<i>Corriente</i>	<i>Corriente</i>
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	683.791	1.525.673
Personal	61	6.124
Otros créditos con las Administraciones Públicas	419.034	387.321
Correcciones valorativas por deterioro	(143.119)	(820.505)
<b>Total</b>	<b>959.767</b>	<b>1.098.613</b>

**(c) Deterioro del valor**

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Euros	
	2009	
	<i>Clientes</i>	<i>Total</i>
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2009	(820.505)	(820.505)
Dotaciones	(147.236)	(147.236)
Eliminaciones contra el saldo contable	260.953	260.953
Reversiones	563.669	563.669
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(143.119)	(143.119)

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

	Euros	
	2008	
	Clientes	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2009	4.115	4.115
Dotaciones	(824.620)	(824.620)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(820.505)	(820.505)

**(d) Clasificación por vencimientos**

La clasificación de los activos financieros por vencimientos es como sigue:

	Euros		
	2009		
	2010	Menos parte corriente	Total no corriente
<b>Inversiones financieras</b>			
Otros activos financieros	365.280	(365.280)	-
Otras inversiones	30.612	(30.612)	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	540.672	(540.672)	-
Otros créditos con las administraciones públicas	419.034	(419.034)	-
Personal	61	(61)	-
<b>Total</b>	<b>1.355.659</b>	<b>(1.355.659)</b>	<b>-</b>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(12) Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	<u>Importe nocional</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Valores razonables</u>	
		<u>Pasivos</u>	
		<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Derivados mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			
<i>a) Derivados de tipo de interés</i>			
Permutas de tipo de interés	<u>254.000</u>	<u>13.970</u>	<u>8.400</u>
Total derivados contratados en mercados no organizados	<u>254.000</u>	<u>13.970</u>	<u>8.400</u>
Total derivados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>254.000</u>	<u>13.970</u>	<u>8.400</u>

(a) Permutas de tipo de interés

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(13) Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Materias primas y otros aprovechamientos	171.462	52.018
Productos en curso y semiterminados	257.762	155.500
Subproductos, residuos y materiales recuperados	70.109	47.000
	499.333	254.518

**(a) Seguros**

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

**(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Caja y bancos	34.941	357.723

**(15) Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. está representado por 55.338 participaciones ordinarias o de clase A de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B conforme a la definición establecida en el artículo 50 del TRLSA de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el año 2008 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 1.840 participaciones ordinarias de clase A (suscritas y desembolsadas por Magacón

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Servicios y Estrategia, S.L.U.) de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción de 398.160 euros, y la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B (suscritas y desembolsadas por Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.(Invercaria)), de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción de 793.850 euros.

Los tenedores de participaciones privilegiadas tendrán el derecho a la distribución, en su caso, entre los socios titulares de las mismas, de la totalidad de la prima de asunción desembolsada por los mismos en los siguientes términos y condiciones:

1. La prima de asunción no podrá distribuirse durante los tres primeros años a contar desde la fecha en que se desembolse la misma.
2. Una vez transcurridos los tres primeros años y hasta el noveno, esta podrá ser distribuida entre los socios titulares de las mismas previo acuerdo en Junta Especial de los socios titulares del resto de participaciones sociales de la Compañía.
3. A partir del noveno año quedará sin efecto el privilegio, quedando afectas en igualdad de condiciones la totalidad de las participaciones sociales de la Sociedad a la distribución de la prima de asunción.

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:

<u>Sociedad</u>	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Número de participaciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.	6.150	10,00 %	6.150	10,00 %
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	35.011	56,94 %	35.011	56,94 %
Otros	20.327	33,06 %	20.327	33,06 %
	<u>61.488</u>	<u>100,00 %</u>	<u>61.488</u>	<u>100,00 %</u>

**(b) Prima de asunción**

Esta reserva es de libre distribución, con la excepción a la parte correspondiente a la ampliación de capital realizada el 24 de abril de 2008 (793.850 euros) y en los términos expuestos anteriormente.

**(c) Reservas**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo IV.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

*(i) Reserva legal*

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

*(ii) Reservas voluntarias*

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

**(16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos**

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero de 2009	538.915	431.152
Subvenciones concedidas en el ejercicio	65.377	210.760
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(61.971)</u>	<u>(102.997)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>542.321</u>	<u>538.915</u>

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Subvenciones de capital	88.529	328.796
Subvenciones de explotación	<u>36.860</u>	<u>15.492</u>
	<u>125.389</u>	<u>344.288</u>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(a) Subvenciones

El detalle de las subvenciones es como sigue:

*(i) Subvenciones de capital*

<u>Entidad concesionaria</u>	<u>Euros</u>		<u>Finalidad</u>	<u>Fecha de concesión</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>		
Corporación Tecnológica de Andalucía	213.754	175.106	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	162.673	81.608	Inversión en Inmovilizado	2007 y 2009
Agencia IDEA	298.663	166.607	Inversión en Inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	99.652	99.652	Proyecto de I+D	2007
	<u>774.742</u>	<u>522.973</u>		

*(ii) Subvenciones de explotación*

<u>Entidad concesionaria</u>	<u>Euros</u>		<u>Finalidad</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Ministerio de Ciencia e Innovación	13.890	7.492	Fomento del empleo
Sevicio Andaluz de Empleo	22.970	8.000	Fomento del empleo
	<u>36.860</u>	<u>15.492</u>	

(17) Pasivos Financieros por Categorías(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases se muestra en el Anexo V.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos pasivos.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

*(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros*

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>2009</u>		
	<u>Pasivos mantenido s para negociar</u>	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>Total</u>
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(182.800)	(182.800)
Variación en el valor razonable	(22.370)	-	(22.370)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	<u>(22.370)</u>	<u>(182.800)</u>	<u>(205.170)</u>
Total	<u>(22.370)</u>	<u>(182.800)</u>	<u>(205.170)</u>

	<u>Euros</u>	
	<u>2008</u>	
	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>Total</u>
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	(173.114)	(173.114)
Variación en el valor razonable	(1.523)	(1.523)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	<u>(174.637)</u>	<u>(174.637)</u>
Total	<u>(174.637)</u>	<u>(174.637)</u>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(18) **Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**

(a) **Deudas con empresas del grupo y asociadas**

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Deudas	270.000	-
Intereses	29.144	-
<i>Asociadas</i>		
Deudas	-	1.951
Total	299.144	1.951

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	2009		2008	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Vinculadas</i>				
Otros	368.879	13.842	250.300	-
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	533.216	719.776	2.483.644	189.879
Acreeedores por arrendamiento financiero	28.713	23.360	157.145	16.653
Instrumentos financieros derivados de negociación	13.970	8.400	-	-
Deudas	1.191.435	-	-	-
Deudas transformables en subvenciones	-	497.903	-	135.675
Intereses	-	9.510	-	-
<b>Total</b>	<b><u>2.136.213</u></b>	<b><u>1.272.791</u></b>	<b><u>2.891.089</u></b>	<b><u>342.207</u></b>

(c) Otra información sobre las deudas*(i) Características principales de las deudas*

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en Anexo VII.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(d) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	1.063.373	198.547
Acreedores	617.979	661.996
Otras deudas con las Administraciones Públicas	53.718	-
<b>Total</b>	<b><u>1.735.070</u></b>	<b><u>860.539</u></b>

(e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en Anexo VI.

(19) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	2009		2008	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<b>Activos</b>				
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	217.130	-	197.934
Otros	-	201.904	-	189.387
	-	419.034	-	387.321
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	232.422	-	230.963	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	(18.838)	-	-
Seguridad Social	-	11.937	-	-
Retenciones	-	60.619	-	-
	232.422	53.718	230.963	-

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2005
Impuesto sobre el Valor Añadido	2006
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2006
Impuesto de Actividades Económicas	2006
Seguridad Social	2006

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

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla en el Anexo VIII.

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla en el Anexo IX.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 817.076,47 euros generadas en el ejercicio 2008.

(20) Información Medioambiental

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2009 (ni a 31 de diciembre de 2008).

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 (ni a 31 de diciembre de 2008) 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.

(21) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas, y partes vinculadas, incluyendo personal de alta Dirección y Administradores y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 11 y 18.

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
	<b>2009</b>			
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	43.131	119.088	162.219
Gastos de personal				
Retribuciones	-	56.906	-	56.906
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	45.614	-	26.000	71.614
<b>Total Gastos</b>	<b>45.614</b>	<b>100.037</b>	<b>145.088</b>	<b>290.739</b>

	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
	<b>2008</b>			
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	80.583	-	80.583
Gastos de personal				
Retribuciones	-	54.141	-	54.141
<b>Total Gastos</b>	<b>-</b>	<b>134.724</b>	<b>-</b>	<b>134.724</b>

(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2009 y 2008 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(22) **Ingresos y Gastos**

(a) **Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>Nacional</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	1.417.025	1.050.520
Desarrollo de proyectos de I+D	-	91.560
Prestación de servicios de consultoría industrial	<u>379.049</u>	<u>396.871</u>
	<u>1.796.074</u>	<u>1.538.951</u>

(b) **Aprovisionamientos**

El detalle de los Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Consumo de materias primas y otros	666.953	376.976
Compras nacionales	(119.444)	(48.122)
Variación de existencias	<u>547.509</u>	<u>328.854</u>
	<u>547.509</u>	<u>328.854</u>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(c) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	176.317	227.318
Otros gastos sociales	3.680	7.572
	<u>179.997</u>	<u>234.890</u>

(23) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2009 y 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2009	2008
Directivos	1	2
Ingenieros	15	14
Operarios	11	22
Personal Staff	4	5
	<u>31</u>	<u>43</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	2009		2008	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	6	-	6
Directivos	-	1	1	1
Ingenieros	2	12	4	10
Operarios	1	1	2	20
Personal Staff	1	4	3	2
	<u>4</u>	<u>24</u>	<u>10</u>	<u>39</u>

(Continúa)

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(24) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 honorarios por servicios profesionales de 13.090 euros.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

	Euros						
	2009						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2009	133.803	728.938	962.694	934.232	4.731	118.596	2.882.994
Altas	233.661	9.043	64.430	61.051	-	979	369.164
Bajas	-	-	-	(289)	-	-	(289)
Coste al 31 de diciembre de 2009	<u>367.464</u>	<u>737.981</u>	<u>1.027.124</u>	<u>994.994</u>	<u>4.731</u>	<u>119.575</u>	<u>3.251.869</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2009	-	(72.457)	(323.849)	(331.715)	-	(29.604)	(757.625)
Amortizaciones	-	(15.404)	(68.219)	(102.300)	-	(16.333)	(202.256)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	<u>-</u>	<u>(87.861)</u>	<u>(392.068)</u>	<u>(434.015)</u>	<u>-</u>	<u>(45.937)</u>	<u>(959.881)</u>
Detrimento acumulado de valor al 1 de enero de 2009	-	-	-	(100.000)	-	-	(100.000)
Traspasos	-	-	-	100.000	-	-	100.000
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	<u>367.464</u>	<u>650.120</u>	<u>635.056</u>	<u>560.979</u>	<u>4.731</u>	<u>73.638</u>	<u>2.291.988</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

	Euros						
	2008						
	Terrenos	Construcción es	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utililaje y mobiliario	Inmovilizacio n en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2008	133.803	681.332	893.433	774.991	-	92.734	2.576.293
Altas	-	47.606	69.261	159.241	4.731	25.862	306.701
Coste al 31 de diciembre de 2008	133.803	728.938	962.694	934.232	4.731	118.596	2.882.994
Amortización acumulada al 1 de enero de 2008	-	(84.535)	(114.997)	(139.670)	-	(13.629)	(352.831)
Amortizaciones	-	-	(219.706)	(179.706)	-	(17.115)	(416.527)
Bajas	-	11.724	-	-	-	-	11.724
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	-	(72.811)	(334.703)	(319.376)	-	(30.744)	(757.634)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	(100.000)	-	-	(100.000)
Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2008	-	-	-	(100.000)	-	-	(100.000)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	133.803	656.127	627.991	514.856	4.731	87.852	2.025.360

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**  
**(Expresado en euros)**

<u>Nombre</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Resultado</u>			<u>Total fondos propios</u>		
				<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Explotación</u>			
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22	367.353	(677.713)	226.570	(398)	226.172	(84.188)
									<u>(84.188)</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad Industrias manufactur eras divers as	% de participa ción	Resultado			Total fondos propios
				Capital Reservas	Explotaci ón	Continua das	
Easy Yip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)		27,22	467.353 (674.127)	(2.822)	(764)	(3.586) (210.359)
							<u>(210.359)</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Clasificación de Activos Financieros por Categorías  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

	Euros 2009			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
<b>Instrumentos de patrimonio</b>				
Cotizados	-	-	30.612	30.612
No cotizados	43.951	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43.951</b>	<b>43.951</b>	<b>30.612</b>	<b>30.612</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>				
Depósitos y fianzas	-	3.530	-	3.530
Otros activos financieros	-	361.750	-	361.750
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	540.672	-	540.672
Otras cuentas a cobrar	-	419.095	-	419.095
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.325.047</b>	<b>-</b>	<b>1.325.047</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>43.951</b>	<b>1.325.047</b>	<b>30.612</b>	<b>1.355.659</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Clasificación de Activos Financieros por Categorías  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

	Euros			
	2008			
	No corriente	Corriente		Total
A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste			
Valor contable	Valor contable	A valor razonable	Total	
<b>Activos mantenidos para negociar</b>				
Instrumentos de patrimonio	30.000	-	-	-
No cotizados	30.000	-	-	-
Total	30.000	-	-	-
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>				
Créditos	-	92.991	-	92.991
Tipo variable	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	12.859	-	-	12.859
Otros activos financieros	-	21.708	-	21.708
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	705.172	-	705.172
Otras cuentas a cobrar	-	393.446	-	393.446
Total	12.859	1.213.317	-	1.213.317
<b>Activos disponibles para la venta</b>				
Instrumentos de patrimonio	83.005	29.197	-	29.197
No cotizados	83.005	29.197	-	29.197
Total	83.005	29.197	-	29.197

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

Total activos financieros 125.864 125.864 1.242.514 - 1.242.514

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondiente para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

(Expresado en Euros)

	Reserva Legal y estatutaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.298	-	(535.576)	(1.046.182)	(1.569.460)
Pérdidas del Ejercicio 2009	-	-	-	(481.757)	(481.757)
Distribución de las pérdidas del Ejercicio 2008	-	(918.516)	(127.666)	1.046.182	-
Aplicación de pérdidas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.298	(918.516)	(663.242)	(481.757)	(2.051.217)

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondiente para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008**

(Expresado en Euros)

	Reserva Legal y estatuaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.936	-	91.925	-	101.861
Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	(635.325)	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	9.936	-	(543.400)	-	-
Pérdidas del ejercicio 2008	-	-	-	(1.046.182)	(1.046.182)
Distribución del beneficio / (pérdida) del Ejercicio 2008	2.362	-	-	-	2.362
Dotación a reservas legales	-	-	7.824	-	7.824
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.298	-	(535.576)	(1.046.182)	(1.569.460)

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Detalle de Pasivos Financieros por Categorías**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste Valor contable	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste Valor contable	A valor razonable	Total
<i>Pasivos mantenidos para negociar</i>	-	13.970	13.970	-	8.400	8.400
Instrumentos financieros derivados	-	13.970	13.970	-	8.400	8.400
<b>Total</b>	-	13.970	13.970	-	8.400	8.400
<i>Débitos y partidas a pagar</i>						
Deudas con empresas del grupo y asociadas						
Tipo fijo	-	-	-	299.144	-	299.144
Deudas con entidades de crédito						
Tipo variable	533.216	-	533.216	719.776	-	719.776
Acreedores por arrendamiento financiero	28.713	-	28.713	23.360	-	23.360
Otros pasivos financieros	1.560.314	-	1.560.314	521.255	-	521.255
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	-	-	-	1.063.373	-	1.063.373
Otras cuentas a pagar	-	-	-	671.697	-	671.697
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.122.243</b>	<b>13.970</b>	<b>2.136.213</b>	<b>3.298.605</b>	<b>8.400</b>	<b>3.307.005</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.  
Detalle de Pasivos Financieros por Categorías  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

	Euros					
	2008			2007		
	No corriente		Corriente	No corriente		Corriente
A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	
<i>Debitos y partidas a pagar</i>						
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-	1.951	-	1.951
Tipo fijo						
Deudas con entidades de crédito						
Tipo variable	2.483.644	-	2.483.644	189.879	-	189.879
Acreedores por arrendamiento financiero	157.145	-	157.145	16.653	-	16.653
Otros pasivos financieros	250.300	-	250.300	135.675	-	135.675
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	-	-	-	198.547	-	198.547
Otras cuentas a pagar	-	-	-	661.996	-	661.996
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.891.089</b>	<b>-</b>	<b>2.891.089</b>	<b>1.204.701</b>	<b>-</b>	<b>1.204.701</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2009 y 2008

	Euros						Total no corriente	
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores		Menos parte corriente
<b>Deudas</b>	719.776	14.589	-	-	43.304	475.323	(719.776)	533.216
Deudas con entidades de crédito								
Acreeedores por arrendamiento financiero	23.360	21.186	7.527	-	-	-	(23.360)	28.713
Derivados	8.400	13.970	-	-	-	-	(8.400)	13.970
Otros pasivos financieros	521.255	613.482	697.782	73.482	104.917	70.651	(521.255)	1.560.314
Deudas con empresas del grupo y asociadas	224.144	75.000	-	-	-	-	(299.144)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.496.935</b>	<b>738.227</b>	<b>705.309</b>	<b>73.482</b>	<b>148.221</b>	<b>545.974</b>	<b>(1.571.935)</b>	<b>2.136.213</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Características principales de las deudas  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
					Corriente	No corriente
				Valor contable		
Grupo y asociadas						
Péstamo participativo	Euros	Euribor	2011	299.144	224.144	75.000
				299.144	224.144	75.000
Vinculadas						
Préstamos con socios	Euros	10%	2012-2013	244.300	-	244.300
Otras deudas	Euros	4%	2014	138.421	13.842	124.579
				382.721	13.842	368.879
No vinculadas						
Acreedores por arrendamiento financiero	Euros	Varios	2010-2011	52.073	23.360	28.713
Préstamos	Euros	4,65%	2010	462.420	462.420	-
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+2%	2017	518.627	-	518.627
		Euribor+2,5%				
Préstamos	Euros	%	2011	12.455	1.857	10.598
		Euribor+2,25%				
Préstamos	Euros	%	2010	3.991	-	3.991
Préstamos	Euros	7,50%	2010	43.313	43.313	-
		Euribor+2,25%				
Préstamos	Euros	%	2010	42.811	42.811	-
Cuentas de crédito	Euros	Varias	2010	169.375	169.375	-
		Euribor+0,25%				
Péstamo participativo	Euros	%	2012	1.009.510	9.510	1.000.000
Péstamo participativo	Euros		2011	100.000	-	100.000
				2.414.575	752.646	1.661.929

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

Total

3.096.440

990.632

2.105.808

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

	Euros		
	2009		
Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto		Total
Aumentos	Disminuciones	Neto	Disminuciones
	Neto		Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(481.757)	-	(481.757)
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos	(481.757)	-	(481.757)
Base imponible (Resultado fiscal)	(481.757)	-	(481.757)

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

Euros			
2008			
Cuenta de pérdidas y ganancias			
Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto		
Aumentos	Disminuciones		
Neto	Neto		
Total	Total		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(917.076)	-	(917.076)
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos	(917.076)	-	(917.076)
Diferencias permanentes			
De la Sociedad individual	100.000	-	100.000
Diferencias temporarias:			
De la Sociedad individual			
De los ajustes por consolidación			
Base imponible (Resultado fiscal)	(817.076)	-	(817.076)

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

	<u>Euros</u>		
	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Total</u>
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(481.757)	(917.076)	(1.398.833)
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	-	-	-
De las operaciones continuadas	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Reunidos los Administradores de la Sociedad EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L., con fecha de 13 de marzo de 2010 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



---

D. Manuel García Pacheco,  
Presidente y Consejero

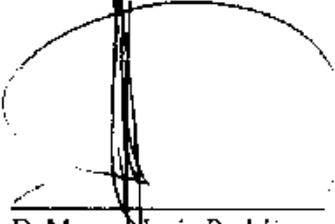
NO REQUIERE FIRMA  
AL PRESENTAR DIMISIÓN  
DEL CONSEJO ANTES  
DE 13 DE MARZO 2010.



---

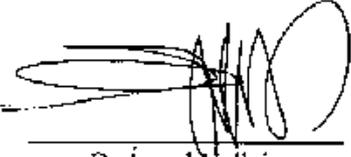
D. Rafael Jesús Contreras  
Chamorro, Vocal del  
Consejo de Administración

D. Carlos Guillén Gestoso,  
Vocal del Consejo de  
Administración



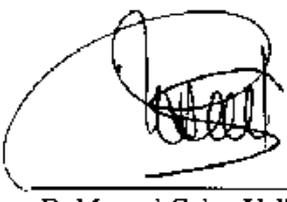
---

D. Manuel Jesús Rodríguez  
Rodríguez, en  
representación de Inversión  
y Gestión de Capital  
Riesgo de Andalucía, S.A.



---

D. Ángel Vallejo  
Chamorro, Vocal del  
Consejo de Administración



---

D. Manuel Galan Vallejo,  
Vocal del Consejo de  
Administración

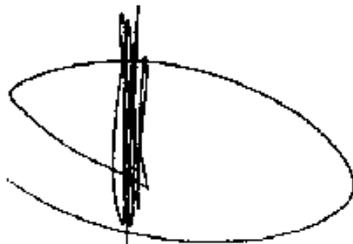
EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Reunidos los Administradores de la Sociedad EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L., con fecha de 13 de marzo de 2010 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

---

D. Manuel García Pacheco,  
Presidente y Consejero



---

D. Manuel Jesús Rodríguez  
Rodríguez, en  
representación de Inversión  
y Gestión de Capital  
Riesgo de Andalucía, S.A.

---

D. Rafael Jesús Contreras  
Chamorro, Vocal del  
Consejo de Administración

---

D. Ángel Vallejo  
Chamorro, Vocal del  
Consejo de Administración

---

D. Carlos Guillén Gestoso,  
Vocal del Consejo de  
Administración

---

D. Manuel Galan Vallejo,  
Vocal del Consejo de  
Administración

**CARBURES EUROPE S.A.**

Estados Financieros Intermedios Abreviados  
correspondientes al periodo de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011  
(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Menara  
Avda. de la Bunaira, 31  
41018 Sevilla

A los Accionistas de

Carbures Europe, S.A. por encargo de los Administradores

### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios abreviados adjuntos de Carbures Europe, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance abreviado al 31 de octubre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas correspondientes al periodo de diez meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de elaborar los estados financieros intermedios abreviados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

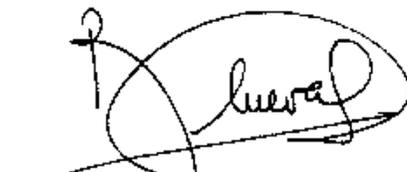
### *Alcance de la revisión*

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios abreviados adjuntos.

### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios abreviados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Carbures Europe, S.A. al 31 de octubre de 2011 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al periodo de diez meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

KPMG Auditores, S.L.



Beatriz Cuevas González  
8 de marzo de 2012

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Balances de Situación Abreviados**  
**31 de octubre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**  
(Expresados en euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.10.2011</i>	<i>31.12.2010 Reexpresado</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	7.746.413	2.201.593
Inmovilizado material	Nota 7	11.436.542	2.606.502
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	476.755	-
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	970.656	405.701
Activos por impuesto diferido	Nota 20	537.034	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>21.167.400</b>	<b>5.213.796</b>
Existencias	Nota 13	426.859	496.586
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	2.788.500	1.025.142
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12	804.500	-
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	2.438.499	13.730
Periodificaciones a corto plazo		15.162	13.805
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	722.932	70.627
<b>Total activos corrientes</b>		<b>7.196.452</b>	<b>1.619.890</b>
<b>Total activo</b>		<b>28.363.852</b>	<b>6.833.686</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Balances de Situación Abreviados**  
**31 de octubre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

(Expresados en euros)

<i>Patrimonio Neto y Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.10.2011</i>	<i>31.12.2010 Reexpresado</i>
<b>Fondos propios</b>	<b>Nota 15</b>	<b>10.952.914</b>	<b>(196.589)</b>
Capital			
Capital escriturado		112.375	61.488
Prima de asunción		12.771.906	1.586.414
Reservas		(758.966)	(650.941)
Resultados de ejercicios anteriores		(1.085.524)	(1.400.273)
Resultado del ejercicio		(86.877)	206.723
<b>Ajustes por cambio de valor</b>		<b>648.585</b>	<b>-</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 16</b>	<b>493.390</b>	<b>515.310</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>12.094.889</b>	<b>318.721</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>10.241.216</b>	<b>2.250.374</b>
Deudas con entidades de crédito		1.251.851	891.663
Otras deudas a largo plazo		8.989.365	1.358.711
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>552.962</b>	<b>300.000</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>1.350.840</b>	<b>220.849</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>12.145.018</b>	<b>2.771.223</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>2.834.359</b>	<b>1.477.954</b>
Deudas con entidades de crédito		231.980	295.283
Acreedores por arrendamiento financiero		511	7.236
Otras deudas a corto plazo		2.601.868	1.175.435
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>40.028</b>	<b>1.064.750</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 18</b>	<b>1.249.558</b>	<b>1.201.038</b>
Proveedores a corto plazo		361.272	521.953
Acreedores varios		589.622	585.453
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.122	155
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 20</b>	296.542	93.477
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>4.123.945</b>	<b>3.743.742</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>28.353.852</b>	<b>6.833.686</b>

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas  
correspondientes al período de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresadas en euros)

	Nota	31.10.2011	31.12.2010 Reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	2.502.916	5.133.676
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(91.840)	(137.571)
Aprovisionamientos	Nota 23	(1.215.883)	(2.835.072)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	241	47.727
Gastos de personal	Nota 23	(496.383)	(574.980)
Otros gastos de explotación		(455.969)	(941.852)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(530.533)	(368.841)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	43.033	51.285
Otros resultados		(35.620)	6
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(280.038)</b>	<b>374.378</b>
Ingresos financieros		11.881	44.215
Gastos financieros		(263.627)	(211.659)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	26
Diferencias de cambio		(169)	167
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		64.686	(404)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(187.229)</b>	<b>(167.655)</b>
Resultado antes de impuestos		(467.267)	206.723
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	380.390	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(86.877)</b>	<b>206.723</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**

Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes al periodo de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

A) Estados Abreviados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes al periodo de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresados en euros)

	<i>Nota</i>	<i>31.10.2011</i>	<i>31.12.2010 Reexpresado</i>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(66.877)</b>	<b>206.723</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		926.550	
Subvenciones, donaciones y legados	16	11.719	60.424
Efecto impositivo	20	(281.481)	(18.127)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>656.788</b>	<b>42.297</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Subvenciones, donaciones y legados	16	(43.033)	(99.012)
Efecto impositivo	20	12.910	29.704
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(30.123)</b>	<b>(69.308)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>539.788</b>	<b>179.712</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes al periodo de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondiente al periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de asunción	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (reexpresado)	61.488	1.586.414	(650.941)	(1.400.273)	314.748	-	439.692	351.128
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	(108.025)	-	75.618	(32.407)
Saldo ajustado a 1 de enero de 2011	61.488	1.586.414	(650.941)	(1.400.273)	206.723	-	515.310	318.721
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(86.877)	648.585	(21.920)	539.788
Operaciones con socios o propietarios								
Combinaciones de negocios	50.887	10.391.642	-	-	-	-	-	10.442.529
Otros movimientos	-	793.850	-	-	-	-	-	793.850
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(108.025)	314.749	(206.723)	-	-	1
Saldo al 31 de octubre de 2011	112.375	12.771.906	(758.966)	(1.085.524)	(86.877)	648.585	493.390	12.094.889

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros intermedios abreviados.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes al periodo de diez meses terminado el  
31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

(Expresado en euros)

	<b>Capital escriturado</b>	<b>Prima de asunción</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<b>61.488</b>	<b>2.380.264</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(918.516)</b>	<b>(481.757)</b>	<b>542.321</b>	<b>932.859</b>
Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	(793.850)	-	-	-	-	(793.850)
Saldo ajustado a 1 de enero de 2010	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(918.516)</b>	<b>(481.757)</b>	<b>542.321</b>	<b>139.009</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	314.748	(102.629)	<b>212.119</b>
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	(481.757)	481.757	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>314.748</b>	<b>439.692</b>	<b>351.128</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros intermedios abreviados.

## **CARBURES EUROPE, S.A.**

### **Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

**31 de octubre de 2011**

#### **(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad**

CARBURES EUROPE, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de "EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L." en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en El Puerto de Santa María. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Sus instalaciones están ubicadas en El Puerto de Santa María. La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS S.L. la fusión por absorción con la entidad ATLÁNTICA DE COMPOSITES S.L., siendo EASY la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual CARBURES EUROPE, S.A.

Al 31 de octubre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

#### **(2) Bases de presentación**

##### **(a) Imagen fiel**

La Sociedad tiene establecido el cierre de su ejercicio económico y, en consecuencia, la formulación de sus cuentas anuales, el 31 de diciembre de cada año. No obstante, los Administradores han formulado estos estados financieros intermedios abreviados en el contexto de la solicitud de incorporación de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE).

Los estados financieros intermedios abreviados se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Los estados financieros intermedios abreviados al 31 de octubre de 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de octubre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de diez meses terminado en dicha fecha.

##### **(b) Comparación de la información**

Los estados financieros intermedios abreviados presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del período de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las incluidas en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2010, aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 22 de junio de 2011, según se explica a continuación.

##### *Corrección de errores de ejercicios anteriores*

La Sociedad ha corregido los siguientes errores contables correspondientes a ejercicios anteriores:

- En el ejercicio 2010 la Sociedad registró ingresos por subvenciones de explotación de 108.025 euros correspondientes a una subvención para la financiación parcial de proyectos de Desarrollo que se encuentran registrados dentro del epígrafe de Inmovilizado Intangible. Para subsanar este error la Sociedad ha corregido tanto el ingreso imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio 2010 como los epígrafes de Subvenciones, donaciones y legados recibidos y Pasivos por impuestos diferidos del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

- Durante el ejercicio 2008 la Sociedad aumentó su capital social en 6.150 euros con una prima de asunción de 793.850 euros, mediante la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas. Dicho privilegio consistía en la distribución entre los socios titulares de las mismas, cuando estos lo solicitasen una vez transcurridos tres años y hasta el noveno desde la fecha de la ampliación de capital, de un importe igual a la prima de asunción desembolsada, para lo cual el resto de los socios se obligaban a votar a favor de los acuerdos que resultasen necesarios para la distribución de la prima. A partir del noveno año desde la fecha de la ampliación de capital quedaría sin efecto el referido privilegio. Como se explica en la nota 15, las mencionadas participaciones han sido convertidas en participaciones de clase A con la consecuente eliminación de los privilegios referidos anteriormente, en virtud del acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2011. En consecuencia, hasta dicha fecha el importe de 793.850 euros de la prima de asunción desembolsada debería haber figurado como un pasivo en el balance de situación de la Sociedad y no como fondos propios tal como fue clasificada en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2010. Para corregir este error, la Sociedad ha clasificado el importe de la referida prima de asunción como un pasivo financiero corriente en el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010.

Como consecuencia, el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio anual terminado en dicha fecha han sido reexpresados para incluir los siguientes efectos:

	Euros	
	Debe	Haber
Pérdidas y ganancias (Otros ingresos de explotación)	108.025	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(75.618)
Pasivos por impuesto diferido	-	(32.407)
Prima de asunción	793.850	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	(793.850)
	<b>901.875</b>	<b>(901.875)</b>

Lógicamente, por corresponder las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de 2011 a un periodo de sólo diez meses, no son directamente comparables con las del ejercicio anterior que comprende 12 meses.

Los estados financieros intermedios abreviados, que han sido formulados el 7 de marzo de 2012, no están sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

(c) **Moneda funcional y moneda de presentación**

Los estados financieros intermedios abreviados se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) **Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables**

La preparación de los estados financieros intermedios abreviados requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de los estados financieros intermedios abreviados.

(i) **Estimaciones contables relevantes e hipótesis**

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 años. Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada (véase nota 6).

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

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

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación 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 razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

**(ii) Cambios de estimación**

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de octubre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(3) Distribución de Resultados**

La distribución de beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 22 de junio de 2011, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Las pérdidas obtenidas en el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 no están sujetas a la aplicación por parte de la Junta General de Accionistas por no corresponder al cierre del ejercicio social de la Sociedad.

Los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	12.298	12.298

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, están sujetas, no obstante, a la limitación de que no se pueden distribuir dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social.

**(4) Normas de Registro y Valoración****(a) Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro y Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo, se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

La Sociedad reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos y pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento

El negocio adquirido tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento operativo de inmovilizado con terceros. La Sociedad ha procedido a evaluar en la fecha de adquisición si las condiciones de dichos contratos son favorables o desfavorables respecto a las condiciones de mercado. La Sociedad reconoce un inmovilizado intangible si son favorables y un pasivo no financiero si son desfavorables.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

**(ii) Fondo de comercio**

El fondo de comercio se determina según lo expuesto en el apartado de combinaciones de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs de la Sociedad que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado (d) Deterioro de valor. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

**(iii) Aplicaciones informáticas**

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

**(iv) Costes posteriores**

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

**(v) Vida útil y Amortizaciones**

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Desarrollo	Lineal	15
Patentes y marcas	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

Los gastos de Desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

La Sociedad amortiza los gastos de Desarrollo en 15 años porque estima es el horizonte temporal durante el cual los mismos van a contribuir a la generación de ingresos.

**(vi) Deterioro del valor del inmovilizado**

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

(c) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en terrenos arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance de situación se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

Los contratos de arrendamiento, que al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- *Arrendamientos financieros*

Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingente se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (c) Inmovilizado Material. No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados****- Arrendamientos operativos**

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

**(f) Instrumentos financieros****(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros**

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

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

**(ii) Principios de compensación**

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**(iii) Préstamos y partidas a cobrar**

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

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

**(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en las categorías anteriores.

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado x. No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (vii).

**(v) Activos financieros valorados a coste**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo financiero de forma continua, éste se reconoce en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de su clasificación.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados****(vi) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo**

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

**(vii) Intereses y dividendos**

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

**(viii) Bajas de activos financieros**

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

**(ix) Valor razonable**

El valor razonable de la participación en Bionaturis (activos financieros disponibles para la venta) ha sido determinado sobre la base de la valoración efectuada en octubre de 2011 por un tercero en el contexto de la salida a colización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 27 de enero de 2012.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados****(x) Deterioro de valor de activos financieros**

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

*Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

*Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste*

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

*Activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

**(xi) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad valora al coste, incrementado por los intereses que deba abonar al prestamista de acuerdo con las condiciones contractuales, los préstamos participativos en que los intereses tienen carácter contingente por estar condicionados al cumplimiento de un hito de la Sociedad, por ejemplo la obtención de beneficios o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la misma. En estos casos, los costes de transacción se imputan linealmente a lo largo de la vida del préstamo.

**(xii) Fianzas**

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de servicios se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

**(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

**(g) Existencias**

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método FIFO.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método FIFO, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

**(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

**(i) Subvenciones, donaciones y legados**

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión y no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

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

**(j) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios**

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

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

**(i) Identificación de las transacciones**

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos

**(ii) Ingresos por ventas**

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

La Sociedad considera que estos requisitos se cumplen en el momento de entrega efectiva de los bienes al comprador.

**(iii) Prestación de servicios**

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

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables

**(k) Impuesto sobre beneficios**

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

**(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

**(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

**(iii) Valoración**

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

**(iv) Compensación y clasificación**

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

**(l) Medioambiente**

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (c) Inmovilizado material.

**(m) Transacciones entre empresas del grupo**

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

**(5) Combinaciones de negocios**

Durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011, la Sociedad se ha fusionado con Atlántica de Composites, S.L., siendo la Sociedad la absorbente. Atlántica de 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 ha sido aprobado por las Juntas Generales de Socios de fecha 29 de julio de 2011 y ha sido válidamente inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz en fecha 3 de octubre de 2011. La relación de canje de las participaciones se ha establecido 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 van a participar en un 45,28% en la Sociedad. La relación de canje se ha establecido en base a un valor real del patrimonio de la Sociedad de 12.579 miles de euros y de 10.443 miles de euros de Atlántica de Composites, S.L. El valor razonable de las acciones emitidas se ha determinado mediante técnicas de descuento de flujos de efectivo sobre la base de los presupuestos aprobados por la Dirección.

Las participaciones entregadas dan el derecho a participar en las ganancias sociales de la Sociedad a partir de la fecha de otorgamiento de la escritura de fusión el 28 de septiembre de 2011. A efectos del acuerdo de fusión, se ha considerado como fecha de efectos contables y fecha de adquisición el 1 de agosto de 2011. Como consecuencia de ello, los resultados correspondientes a los antiguos accionistas ascienden a 8 miles de euros y menos 95 miles de euros a los nuevos accionistas.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una inversión en la sociedad absorbida por importe de 6 euros, correspondiente a 6 participaciones que representaban un porcentaje de participación del 0,14%. El valor razonable de la inversión en la fecha de adquisición ascendía a 15 miles de euros. La Sociedad no ha reconocido resultado alguno en la partida de resultados por enajenaciones de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 dada la escasa relevancia del importe involucrado.

El negocio adquirido ha generado para la Sociedad una pérdida e importe neto de la cifra de negocios durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de octubre de 2011 por importe de 248 miles de euros y 0 euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2011, el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad y la pérdida del periodo de 10 meses terminado en 31 de octubre de 2011 hubieran ascendido a 2.782 miles de euros y 196 miles de euros, respectivamente.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

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:

	<u>Euros</u>
<i>Coste de la combinación de negocios</i>	
Efectivo pagado	16.765
Instrumentos de patrimonio emitidos	<u>10.442.529</u>
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	<u>(4.966.238)</u>
Fondo de comercio	<u>5.493.050</u>

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 han sido 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 ha acogido 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.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes por su valor razonable, indicando aquellos que según los criterios contables no se recogen por su valor razonable y los valores contables previos son como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor asignado</u>	<u>Valor contable previo</u>
Aplicaciones informáticas	215.504	215.504	215.504
Terrenos y construcciones	5.377.809	5.377.809	5.377.809
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.955.083	2.955.083	1.514.203
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	27.786	27.786	27.786
Otro inmovilizado material	24.243	24.243	24.243
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	230.065	230.065	230.065
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.718.558	1.718.558	1.718.558
Otros activos financieros	958.018	958.018	958.018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.043.792	3.043.792	3.043.792
Activos por impuesto diferido	189.497	189.497	-
<b>Total activos adquiridos</b>	<b>14.740.355</b>	<b>14.740.355</b>	<b>13.109.978</b>
Pasivos financieros	8.749.831	8.749.831	8.749.831
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106.238	106.238	106.238
Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido	918.048	918.048	485.784
<b>Total pasivos y pasivos contingentes</b>	<b>9.774.117</b>	<b>9.774.117</b>	<b>9.341.853</b>
<b>Total activos netos</b>	<b>4.966.238</b>	<b>4.966.238</b>	<b>3.768.125</b>
Total activos netos adquiridos		<u><b>4.966.238</b></u>	

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

2011	Euros				Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	
Coste al 1 de enero de 2011	2.346.050	4.661	105.588	-	2.456.299
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	-	215.504	5.493.050	5.708.554
Altas	-	-	15.808	-	15.808
Traspasos (nota 7)	-	-	11.300	-	11.300
Coste al 31 de octubre de 2011	2.346.050	4.661	348.200	5.493.050	8.191.961
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	(167.512)	(3.078)	(84.116)	-	(254.706)
Amortizaciones	(160.973)	(231)	(29.638)	-	(190.842)
Amortización acumulada al 31 de octubre de 2011	(328.485)	(3.309)	(113.754)	-	(445.548)
Valor neto contable al 31 de octubre de 2011	2.017.565	1.352	234.446	5.493.050	7.746.413

2010	Euros			Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	
Coste al 1 de enero de 2010	2.346.050	4.661	105.588	2.456.299
Coste al 31 de diciembre de 2010	2.346.050	4.661	105.588	2.456.299
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	(11.030)	(2.013)	(60.629)	(73.672)
Amortizaciones	(156.482)	(1.065)	(23.487)	(181.034)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(167.512)	(3.078)	(84.116)	(254.706)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	2.178.538	1.583	21.472	2.201.593

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Descripción	Euros		
	31.10.2011		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(268.993)	1.753.798
Consola de Reparaciones	117.414	(14.351)	103.063
Nanotubos	28.361	(3.467)	24.894
Light Carbon Cars	177.484	(41.674)	135.810
	<b>2.346.050</b>	<b>(328.485)</b>	<b>2.017.565</b>

Descripción	Euros		
	31.12.2010		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(145.883)	1.876.908
Consola de Reparaciones	117.414	(7.828)	109.586
Nanotubos	28.361	(1.891)	26.470
Light Carbon Cars	177.484	(11.910)	165.574
	<b>2.346.050</b>	<b>(167.512)</b>	<b>2.178.538</b>

## (b) Fondo de comercio

El fondo de comercio se ha originado en la combinación de negocios que se describe en la nota 5.

Con el propósito de realizar la comprobación del deterioro de valor, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Sociedad correspondientes al negocio adquirido.

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación 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 razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación:

	Europa	USA
Margen bruto <sup>1</sup>	56,74%	34,3%
Tasa de crecimiento <sup>2</sup>	1,9%	2,1%
Tasa de descuento <sup>3</sup>	10,16%	9,58%

<sup>1</sup> Margen bruto presupuestado.

<sup>2</sup> Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del período del presupuesto.

<sup>3</sup> Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

La Sociedad ha determinado el margen bruto presupuestado en base a las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

## (c) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue.

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Patentes, licencias y marcas	2.682	2.682
Aplicaciones informáticas	40.862	18.000
	<b>43.544</b>	<b>20.682</b>

## (d) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de investigación y desarrollo.

## (7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presentan en el Anexo I.

## (a) General

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados materiales individualmente significativos es como sigue:

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	Euros		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Planta Jerez	28	48.007	48.007	5.326.244
Nave Tecnoparque	50	1.060	1.606	688.239
Nave 1	40	3.182	51.199	229.402
Nave 2	44	3.879	40.453	292.041
Autodave 4300	5	22.416	22.416	1.105.106
		<b>78.544</b>	<b>163.681</b>	<b>7.641.032</b>

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	Euros		
		31.12.2010		Valor Neto Contable
		Amortización	Amortización Acumulada	
Nave 1	41	8.325	48.017	232.584
Nave 2	45	6.297	36.574	295.920
Instalación eléctrica nave 2	7	8.987	40.059	49.810
Centro de transformación	2	6.549	53.035	14.384
		<b>30.158</b>	<b>177.685</b>	<b>592.698</b>

## (b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.969	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.562	-
Otro inmovilizado material	17.835	8.481
	<b>53.366</b>	<b>8.481-</b>

## (c) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inmovilizados materiales.

## (d) Seguros

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

## (e) Inmovilizado afecto a reversión

La planta de Jerez ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito, 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:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Construcciones	5.329.772	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.754.928	-
	<b>7.084.700</b>	<b>-</b>

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

**(B) Arrendamientos****(a) Arrendamientos financieros - Arrendatario**

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tenía las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

	Euros	
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Total
<i>Reconocido inicialmente por:</i>		
Valor actual de los pagos mínimos	56.621	<b>56.621</b>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(38.750)	<b>(38.750)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	17.871	<b>17.871</b>

Durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 la Sociedad ha ejercido las opciones de compra de los mencionados contratos de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Pagos mínimos futuros	511	3.199
Opción de compra	-	4.065
Gastos financieros no devengados	-	(28)
Valor actual	<b>511</b>	<b>7.236</b>

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	511	511	7.264	7.236
Entre uno y cinco años	-	-	-	-
	511	511	7.264	7.236
Menos parte corriente	(511)	(511)	(7.264)	(7.236)
Total no corriente	-	-	-	-

**(b) Arrendamientos operativos - Arrendatario**

El 27 de julio de 2009, Atlántica Composites, S.L. (véase nota 5) suscribió con AENA un contrato de cesión de uso de un terreno en el aeropuerto de Jerez de la Frontera por un plazo improrrogable de 30 años a contar desde dicha fecha. El precio de la cesión se establece en 46.555 euros anuales, que se ajustan cada año de acuerdo con las actualizaciones y modificaciones que introduzcan las Leyes de Presupuestos Generales del Estado y demás disposiciones en materia de tasas estatales. Además, la cantidad anteriormente citada se incrementa en la cantidad que resulte de multiplicar la superficie total construida sobre los terrenos por el 25% de la tarifa de ocupación de terreno vigente en cada momento.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Asimismo, la Sociedad tiene suscritos otros contratos de arrendamiento de vehículos y otros inmovilizados materiales.

El importe de las cuotas de arrendamiento financiero reconocidas como gastos es como sigue

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Pagos mínimos futuros	30.581	25.198
Valor actual	<b>30.581</b>	<b>25.198</b>

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

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Hasta un año	59.222	7.402
Entre uno y cinco años	226.214	1.807
Más de cinco años	1.284.897	-
	<b>1.570.333</b>	<b>9.210</b>

**(9) Política y Gestión de Riesgos****(a) Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global.

**(i) Riesgo de crédito**

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota (12).

**(ii) Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (12) y (18).

**(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo**

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

Aunque en el pasado la Sociedad ha gestionado esporádicamente el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo, las mismas fueron canceladas durante el ejercicio 2010 sin que en la actualidad esté vigente ningún contrato de este tipo.

**(10) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas**

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue.

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Participaciones	371.429	-
	371.429	-
Empresas asociadas		
Participaciones	205.326	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
	105.326	-
<b>Total</b>	<b>476.755</b>	<b>-</b>

**(a) Participaciones en empresas del grupo**

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo II.

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados. Asimismo la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión.

**(b) Participaciones en empresas asociadas**

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo III.

Las correcciones valorativas por deterioro fueron registradas en 2009.

**(11) Activos Financieros por Categorías****(a) Clasificación de los activos financieros por categorías**

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, se muestra en el Anexo IV.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos activos.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

31.12.2010	Euros		Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	44.215	-	44.215
Pérdidas por deterioro de valor	(217.035)	-	(217.035)
Reversiones por deterioro de valor	56.840	-	56.840
Pérdidas por deterioro y enajenación	-	(404)	(404)
Variación en el valor razonable	-	232	232
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(115.980)	(172)	(116.152)
Total	(115.980)	(172)	(116.152)

31.10.2011	Euros		Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	11.881	-	11.881
Variación en el valor razonable	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor	(53.903)	-	(53.903)
Reversiones por deterioro de valor	189.036	-	189.036
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	147.014	-	147.014
Variación en el valor razonable	-	926.550	926.550
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	926.550	926.550
Total	147.014	926.550	1.073.564

## (12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

## (a) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
Créditos	800.000	-
Intereses	4.500	-
	<b>804.500</b>	<b>-</b>

Créditos recoge el concedido al accionista mayoritario de la Sociedad en julio de 2011 y que ha sido íntegramente devuelto el 14 de febrero de 2012.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	970.056	-	43.951	-
Créditos	-	82.934	-	-
Cuentas corrientes con socios y administradores	-	10.503	-	600
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	-	164.000	-	-
Depósitos y fianzas	600	13.130	-	13.130
Otros	-	2.167.932	361.750	-
<b>Total</b>	<b>970.656</b>	<b>2.438.499</b>	<b>405.701</b>	<b>13.730</b>

Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas recoge las siguientes participaciones:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	940.050	13.500
Univen Capital S.A., S.C.R.	30.000	30.000
Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L.	-	451
Otros	6	-
	<b>970.056</b>	<b>43.951</b>

La participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis), que corresponde al 10,83% del capital social de esta entidad, ha sido valorada al 31 de octubre de 2011 a valor razonable (se encontraba valorada a coste al 31 de diciembre de 2010) al haber dispuesto la Sociedad de una valoración realizada en octubre de 2011 por un tercero en el contexto de la salida a cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 27 de enero de 2012. La cotización de las acciones de Bioorganic Research and Services, S.A. el 8 de febrero de 2012 era de 2,35 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 981.830 euros.

La participación en Univen Capital, S.A., S.C.R. corresponde al 1,3% del capital social de esta sociedad. La Sociedad no ha dispuesto de información suficiente para poder determinar el valor razonable de esta participación, por lo que se encuentra valorada al coste de adquisición.

Instrumentos de patrimonio de empresas no vinculadas corresponden a participaciones en fondos de inversión gestionados por La Caixa (163.000 euros), equivalentes a un porcentaje de participación del 0,000021% y que se encuentran pignorados en garantía de un aval bancario obtenido, así como acciones de Criteria (1.000 euros). El valor liquidativo de las participaciones en fondos de inversión ascendía al 31 de octubre de 2011 a 164.684 euros.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

Otros recoge principalmente depósitos bancarios por importe total de 2.161.750 euros, de los que 361.750 euros, con vencimiento el 30 de septiembre de 2012, se encuentran pignorados en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en determinados préstamos sin intereses obtenidos (véase nota 18).

## (c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>		
Cientes	-	1.451
<i>No vinculadas</i>		
Cientes	1.693.553	997.275
Otros deudores	62.428	72.905
Personal	(135)	-
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	6.739	1.109
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 20)	1.204.879	255.716
Correcciones valorativas por deterioro	(178.964)	(303.314)
<b>Total</b>	<b>2.788.500</b>	<b>1.025.142</b>

## (d) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Euros		
	31.10.2011		
	Cientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 1 de enero de 2011	(303.314)	-	(303.314)
Dotaciones	-	(53.903)	(53.903)
Eliminaciones contra el saldo contable		53.903	53.903
Reversiones	124.350	-	124.350
<b>Saldo al 31 de octubre de 2011</b>	<b>(178.964)</b>	<b>-</b>	<b>(178.964)</b>

	Euros	
	31.12.2010	
	Cientes	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2010	(143.119)	(143.119)
Dotaciones	(217.035)	(217.035)
Reversiones	56.840	56.840
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(303.314)</b>	<b>(303.314)</b>

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados****(e) Clasificación por vencimientos**

Todos los activos financieros tienen establecido su vencimiento en un plazo inferior a 12 meses desde la fecha del balance de situación, con excepción de las fianzas a largo plazo que no tiene un plazo de vencimiento definido pero que la Sociedad espera recuperar en un plazo superior a un año. Asimismo, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2011 depósitos bancarios de 361.750 euros con vencimiento el 30 de septiembre de 2012.

**(13) Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Materias primas y otros aprovisionamientos	328.398	260.549
Productos en curso y semiterminados	98.461	161.459
Productos terminados	-	15.685
Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	13.157
Anticipos	-	45.736
	<b>426.859</b>	<b>496.586</b>

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

**(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Caja y bancos	722.932	70.627

Todos los saldos son de libre disposición.

**(15) Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital**

Al 31 de octubre de 2011 el capital social de la Sociedad está representado por 112.375 acciones de 1 euro de valor nominal cada una totalmente desembolsadas (55.338 participaciones ordinarias o de clase A de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, y 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, al 31 de diciembre de 2010).

La Sociedad, en virtud de lo acordado por la Junta General de Socios celebrada el 29 de julio de 2011, convirtió la totalidad de las participaciones sociales de la clase B en participaciones de la clase A y llevó a cabo una ampliación de capital de 50.887 euros, mediante la emisión de 50.887 nuevas participaciones de la clase A con una prima de asunción de 204,2101464 euros por participación, lo que supone una prima de asunción total de 10.391.641,72 euros. La totalidad de las participaciones emitidas fueron suscritas por los socios de Allántica Composites, S.L. en el proceso de fusión que se describe en la nota 5.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Asimismo, la Junta General de Socios celebrada el 29 de julio de 2011, acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima, convirtiendo la totalidad de las participaciones emitidas en acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una.

Las participaciones privilegiadas o de clase B, emitidas durante el año 2008, conferían a sus tenedores el derecho a la distribución entre los socios titulares de las mismas, de la totalidad de la prima de asunción desembolsada por los mismos y que ascendía a 793.850 euros, en los siguientes términos y condiciones:

1. La prima de asunción no podrá distribuirse durante los tres primeros años a contar desde la fecha en que se desembolse la misma.
2. Una vez transcurridos los tres primeros años y hasta el noveno, esta podrá ser distribuida entre los socios titulares de las mismas previo acuerdo en Junta Especial de los socios titulares del resto de participaciones sociales de la Sociedad. A estos efectos, los socios titulares de las participaciones clase A se obligan a votar a favor de los acuerdos necesarios para la distribución de la prima.
3. A partir del noveno año quedará sin efecto el privilegio, quedando afectas en igualdad de condiciones la totalidad de las participaciones sociales de la Sociedad a la distribución de la prima de asunción

La conversión de la totalidad de las participaciones sociales de clase B en participaciones sociales de clase A y su posterior transformación en acciones ordinarias, ha supuesto la eliminación de los privilegios descritos anteriormente, por lo que la Sociedad ha registrado al 31 de octubre de 2011 como fondos propios el importe de 793.850 euros correspondiente a la prima relativa a las participaciones sociales de clase B que figuraban al 31 de diciembre de 2010 como pasivos financieros a corto plazo (véase nota 2 (b)).

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	31.10.2011	
	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	41.409	36,85%
Ángel Vallejo	36.637	32,60%
UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	18.624	16,57%
	<b>96.670</b>	<b>86,02%</b>

Sociedad	31.12.2010	
	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	35.011	56,94%
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.	6.150	10,00%
	<b>41.161</b>	<b>66,94%</b>

## (b) Prima de asunción

Esta reserva es de libre distribución.

## (c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo V.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

## (16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)
Saldo al 1 de enero	515.310	542.321
Subvenciones concedidas en el ejercicio	115.840	109.026
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	(107.637)	(66.729)
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(30.123)	(69.308)
Saldo al cierre del periodo	<b>493.390</b>	<b>515.310</b>

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)
Subvenciones de capital	43.033	51.285
Subvenciones de explotación	-	47.727
	<b>43.033</b>	<b>99.012</b>

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (a) Subvenciones

El detalle de las subvenciones es como sigue:

## (i) Subvenciones de capital

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad	Fecha de concesión
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)		
Corporación Tecnológica de Andalucía	103.844	110.528	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	-	153.768	Inversión en inmovilizado	2007
Agencia IDEA	271.989	284.113	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	63.114	79.722	Proyecto de I+D	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	100.309	108.025	Proyecto de I+D	2010
Ministerio de Industria	165.487		Proyectos de I+D	Varias
	<b>704.843</b>	<b>736.156</b>		
Menos, efecto fiscal diferido	(211.453)	(220.646)		
	<b>493.390</b>	<b>515.309</b>		

## (ii) Subvenciones de explotación

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)	
Instituto Andaluz de Tecnología	-	805	Mejora eficiencia
Corporación Tecnológica de Andalucía	-	46.922	Proyecto de I+D
	-	<b>47.727</b>	

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (17) Pasivos Financieros por Categorías

## (a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases se muestra a continuación.

	Euros	
	31.10.2011	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	1.251.851	231.980
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	552.962	40.028
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	511
Otros pasivos financieros	8.989.385	2.601.868
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	361.272
Otras cuentas a pagar	-	591.744
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>10.794.178</b>	<b>3.827.403</b>

	Euros	
	31.12.2010 (reexpresado)	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	891.663	295.283
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	300.000	1.064.750
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	7.236
Otros pasivos financieros	1.358.711	1.175.435
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	521.953
Otras cuentas a pagar	-	585.608
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.550.374</b>	<b>3.650.265</b>

El valor contable es representativo del valor razonable de estos pasivos.

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
<b>31.10.2011</b>			
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(263.627)	(263.627)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(263.627)	(263.627)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(263.627)</b>	<b>(263.627)</b>

	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
<b>31.12.2010</b>			
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(211.659)	(211.659)
Variación en el valor razonable	(206)	-	(206)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(206)	(211.659)	(211.865)
<b>Total</b>	<b>(206)</b>	<b>(211.659)</b>	<b>(211.865)</b>

## (18) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

## (a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010 (reexpresado)	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>				
Préstamos	422.306	12.334	300.000	-
Intereses	8.400	-	-	-
<i>Asociadas</i>				
Préstamos	122.256	27.694	-	220.000
Intereses	-	-	-	50.900
Otras deudas (nota 15)	-	-	-	793.850
<b>Total</b>	<b>552.962</b>	<b>40.028</b>	<b>300.000</b>	<b>1.064.750</b>

(Continúa)

## CARBURÉS EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	60.000	284.275	244.300	-
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	1.251.851	231.980	891.653	295.283
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	511	-	7.236
Proveedores de inmovilizado	-	8.852	-	12.728
Deudas	8.929.365	1.786.324	1.114.411	664.804
Deudas transformables en subvenciones		497.903	-	497.903
Intereses		24.514	-	-
<b>Total</b>	<b>10.241.216</b>	<b>2.834.359</b>	<b>2.250.374</b>	<b>1.477.954</b>

## (c) Otra información sobre las deudas

## (i) Características principales de las deudas

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en el Anexo VI.

## (d) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	361.272	457.474
Acreeedores	589.622	585.453
Personal	2.122	155
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 20)	296.542	93.477
<b>Total</b>	<b>1.249.558</b>	<b>1.201.038</b>

## (e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en el Anexo VII.

El préstamo obtenido de empresas del grupo de 300.000 euros será devuelto en el momento en que la Sociedad cuente con liquidez suficiente para ello, teniendo en cuenta los pagos a realizar tanto a proveedores como acreeedores financieros y no financieros. También será necesario que la Sociedad haya obtenido beneficios suficientes para ello en el ejercicio en que se vaya a devolver el préstamo, una vez dotada la reserva legal. El prestamista se compromete a no solicitar la devolución de la aportación en un plazo mínimo de tres años a contar desde la fecha de la firma del contrato, por lo que su vencimiento será como mínimo 2014.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

**(19) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	31.10.2011		31.12.2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.473.754	83	-	-
Resto	506.672	17	-	-
Total de pagos del ejercicio		100		
PMPE (días) de pagos	35 días	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	276.790	-	422.928	-

**(20) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto diferido	537.034	-	-	-
Activos por impuesto corriente	-	6.739	-	1.109
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	1.192.362	-	53.812
Subvenciones a cobrar	-	12.517	-	201.904
	<b>537.034</b>	<b>1.211.618</b>	-	<b>256.825</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	1.350.840	-	188.442	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	174.749	-	26.954
Seguridad Social	-	19.328	-	5.728
Retenciones	-	102.465	-	60.795
	<b>1.350.840</b>	<b>296.542</b>	<b>188.442</b>	<b>93.477</b>

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2007-2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008-2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2008-2018
Impuesto de Actividades Económicas	2008-2018
Seguridad Social	2008-2011

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros intermedios abreviados.

## (a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se presenta en el Anexo VIII

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010 (reexpresado)	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(487.287)	-	206.723	-
Impuesto al 30%	(140.180)	-	62.017	-
Gastos no deducibles	9.086	-	36.900	-
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	-	(131.324)	-
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	-	-	32.407	-
Ingresos por reversión de una reducción de activos por impuesto diferido	(216.443)	-	-	-
Ingresos por reversión de pasivos por impuestos diferidos	(32.853)	-	-	-
<b>Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas</b>	<b>(380.390)</b>	-	-	-

El detalle del gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)
<i>Impuesto corriente</i>		
Del ejercicio	-	131.324
Activos por impuestos diferidos aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	(131.324)
	-	-
<i>Impuestos diferidos</i>		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Inmovilizado material	(16.211)	-
Pasivos financieros	(16.642)	-
Créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores	(246.881)	-
Crédito fiscal originado en el ejercicio	(100.556)	-
	(380.390)	-
	<b>(380.390)</b>	-

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

El importe total del impuesto sobre beneficios corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto, es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010 (reexpresado)	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos financieros disponibles para la venta	-	(277.965)	-	-
Subvenciones	12.910	(3.516)	29.704	(18.127)
	<b>12.910</b>	<b>(281.481)</b>	<b>29.704</b>	<b>(18.127)</b>

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Euros			
	31.10.2011		31.12.2010 (reexpresado)	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	537.034	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	277.965	-	-
Inmovilizado material	-	416.054	-	-
Pasivos financieros	-	469.142	-	-
Subvenciones	-	187.679	-	220.849
	<b>537.034</b>	<b>1.350.840</b>	<b>-</b>	<b>220.849</b>

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010 (reexpresado)
	Créditos fiscales por pérdidas a compensar	537.034
Pasivos por impuestos diferidos	(1.247.284)	(205.357)
Neto	<b>(710.250)</b>	<b>(205.357)</b>

La Sociedad ha reconocido durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 los activos por impuesto diferido correspondientes al efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen, al considerar que la combinación de negocios realizada permitirá generar bases imponibles futuras suficientes y, en todo caso, se compensarán con la reversión de los pasivos por impuestos diferidos registrados:

Año	Euros	Último año
2008	379.328	2023
2009	443.941	2024
2011 (Hasta 31.10)	335.187	2026
	<b>1.158.456</b>	

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

Asimismo, como consecuencia de la absorción de Atlántica Composites, S.L. la Sociedad ha obtenido las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido registrado como activo por impuesto diferido en el contexto de la combinación de negocios (véase nota 5):

Año	Euros	Ultimo año
2009	631.656	2024
	<b>631.656</b>	

Por otra parte, la Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos en relación a diferencias temporarias deducibles de 123.000 euros (efecto fiscal de 36.900 euros), al no poder estimar con fiabilidad el periodo en que las mismas revertirán.

**(21) Información Medioambiental**

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de octubre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010.

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente en el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 ni en el ejercicio 2010 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.

**(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas****(a) Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas, y partes vinculadas, incluyendo personal de alta Dirección y Administradores y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 y 18.

**(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas**

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
<b>31.12.2010</b>				
Ingresos				
Ventas netas				
Ventas	-	-	1.912.456	1.912.456
<b>Total ingresos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.912.456</b>	<b>1.912.456</b>
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	-	2.115.002	2.115.002
Gastos de personal				
Retribuciones	-	40.335	-	40.335
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	21.756	-	24.833	46.589
<b>Total Gastos</b>	<b>21.756</b>	<b>40.335</b>	<b>2.139.835</b>	<b>2.201.926</b>

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

31.10.2011	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
Ingresos				
Instrumentos financieros				
Ingresos financieros	4.500	-	-	4.500
<b>Total ingresos</b>	<b>4.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.500</b>
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	-	101.864	101.864
Gastos de personal				
Retribuciones	-	35.067	-	35.067
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	8.400	-	28.750	37.150
<b>Total Gastos</b>	<b>8.400</b>	<b>35.067</b>	<b>130.614</b>	<b>174.081</b>

## (c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual 2010 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad. La Sociedad mantiene con los Administradores las cuentas corrientes que se detallan en la nota 12.

## (d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad 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 en el Anexo IX adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

## (23) Ingresos y Gastos

## (a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue.

	Euros	
	Nacional	
	31.10.2011	31.12.2010
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	2.438.101	4.745.836
Prestación de servicios de consultoría industrial	68.815	387.840
	<b>2.502.916</b>	<b>5.133.676</b>

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados

## (b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	515.948	558.144
Variación de existencias	(67.849)	(89.087)
	<b>448.099</b>	<b>469.057</b>
Trabajos realizados por otras empresas	767.784	2.366.015
	<b>1.215.883</b>	<b>2.835.072</b>

## (c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	31.10.2011	31.12.2010
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	108.623	95.089
Otros gastos sociales	1.131	2.565
	<b>109.754</b>	<b>97.654</b>

## (24) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011 y el ejercicio anual 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	31.10.2011	31.12.2010
Directivos	2	2
Ingenieros	11	11
Operarios	2	2
Personal Staff	8	8
	<b>23</b>	<b>23</b>

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de los Estados Financieros Intermedios Abreviados**

La distribución por sexos al 31 de octubre del 2011 y 31 de diciembre de 2010 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	31.10.2011		31.12.2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	6	-	6
Directivos	-	2	-	2
Ingenieros	7	10	3	14
Operarios	-	2	-	1
Personal Staff	2	6	1	-
	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>4</b>	<b>23</b>

**(25) Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales de 13.065 euros.

El importe mencionado en el párrafo anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2010, con independencia del momento de su facturación.

Durante el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011, KPMG Auditores, S.L. no ha facturado ningún honorario o gasto por servicios profesionales.

**(26) Hechos posteriores**

A finales de febrero de 2012 la Sociedad ha suscrito una carta de intenciones con Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. para la constitución de una filial en China que se dedicará a la prestación de servicios a Harbin Harbin Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

2010	Euros						Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
Coste al 1 de enero de 2010	367.464	737.981	1.027.124	994.994	4.731	119.575	3.251.869
Altas	-	1.269	8.070	22.572	467.924	2.543	502.378
Bajas	-	-	-	(57)	-	-	(57)
Traspasos	-	4.731	-	-	(4.731)	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2010	<b>367.464</b>	<b>743.981</b>	<b>1.035.194</b>	<b>1.017.509</b>	<b>467.924</b>	<b>122.118</b>	<b>3.754.190</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(87.861)	(392.068)	(434.015)	-	(45.937)	(959.881)
Amortizaciones	-	(2.218)	(68.966)	(99.636)	-	(16.987)	(187.807)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	-	(90.079)	(461.034)	(533.651)	-	(62.924)	(1.147.688)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<b>367.464</b>	<b>653.902</b>	<b>574.160</b>	<b>483.858</b>	<b>467.924</b>	<b>59.194</b>	<b>2.606.502</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de los estados financieros intermedios abreviados, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material**  
**para el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**

	Euros						Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
<b>2011</b>							
Coste al 1 de enero de 2011	367.464	743.981	1.035.194	1.017.509	467.924	122.118	3.754.190
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	5.377.809	2.955.083	27.786	-	24.243	8.384.921
Altas	-	-	570.376	3.150	221.375	1.218	796.119
Traspasos (nota 6)	-	689.299	-	-	(389.299)	(11.300)	(11.300)
<b>Coste al 31 de octubre de 2011</b>	<b>367.464</b>	<b>6.811.089</b>	<b>4.560.653</b>	<b>1.048.445</b>	<b>-</b>	<b>136.279</b>	<b>12.923.930</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	-	(90.079)	(461.034)	(533.651)	-	(62.924)	(1.147.688)
Amortizaciones	-	(89.490)	(158.888)	(85.317)	-	(6.005)	(339.700)
<b>Amortización acumulada al 31 de octubre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>(179.569)</b>	<b>(619.922)</b>	<b>(618.968)</b>	<b>-</b>	<b>(68.929)</b>	<b>(1.487.388)</b>
<b>Valor neto contable al 31 de octubre de 2011</b>	<b>367.464</b>	<b>6.631.520</b>	<b>3.940.731</b>	<b>429.477</b>	<b>-</b>	<b>67.350</b>	<b>11.436.542</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de los estados financieros intermedios abreviados, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas del Grupo**  
**31 de octubre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación directa	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Carbures LLC	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos <sup>(1)</sup>	100%	357.913		-176.860	-176.860	-176.860	-194.569	371.429

(1) Carbures LLC está actualmente en fase de construcción de sus instalaciones productivas por lo que al 31 de octubre de 2011 no había dado comienzo a sus actividades productivas y comerciales.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**31 de diciembre de 2010**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras	27,22	367.353	(458.644)	111.076	(15)	111.061	19.770	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**31 de octubre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22	367.353	(347.583)	33.423	33.423	33.423	53.193	-
Sociedad para Investigación en Nanoestructuras S.L.	Córdoba	Investigación en materiales	26,14	403.006	11.302	134.578	134.846	134.846	549.154	105.326
										<b>105.326</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de Activos Financieros por Categorías**  
**31 de diciembre de 2010**

	Euros			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>				
Depósitos y fianzas	-	-	13.130	13.130
Otros activos financieros	361.750	361.750	600	600
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	695.412	695.412
Otras cuentas a cobrar	-	-	73.005	73.005
<b>Total</b>	<b>361.750</b>	<b>361.750</b>	<b>782.147</b>	<b>782.147</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>				
Instrumentos de patrimonio No cotizados	43.951	43.951	-	-
<b>Total</b>	<b>43.951</b>	<b>43.951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>405.701</b>	<b>405.701</b>	<b>782.147</b>	<b>782.047</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de Activos Financieros por Categorías**  
**31 de octubre de 2011**

	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>						
Créditos	-	-	-	887.434	-	887.434
Depósitos y fianzas	600	-	600	13.130	-	13.130
Otros activos financieros	-	-	-	2.178.435	-	2.178.435
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	1.514.589	-	1.514.589
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	62.293	-	62.293
<b>Total</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>4.655.881</b>	<b>-</b>	<b>4.655.881</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados	-	-	-	-	164.000	164.000
No cotizados	30.006	940.050	970.056	-	-	-
<b>Total</b>	<b>30.006</b>	<b>940.050</b>	<b>970.056</b>	<b>-</b>	<b>164.000</b>	<b>164.000</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>30.606</b>	<b>940.050</b>	<b>970.656</b>	<b>4.655.881</b>	<b>164.000</b>	<b>4.819.881</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondientes**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**  
**(Expresado en euros)**

	Reserva legal y estatutaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2010	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Beneficios del ejercicio 2010	-	-	-	314.748	314.748
Distribución de pérdidas del ejercicio 2009					
Aplicación de pérdidas	-	(481.757)	-	481.757	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>12.298</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>(663.239)</b>	<b>314.748</b>	<b>(1.736.466)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados**  
**para el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

	Reserva legal y estatutaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12.298	(1.400.273)	(663.239)	314.748	(1.736.466)
Ajustes por errores 2010	-	-	-	(108.025)	(108.025)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	12.298	(1.400.273)	(663.239)	206.723	(1.644.491)
Pérdidas del periodo	-	-	-	(86.877)	(86.877)
Distribución de resultados del ejercicio 2010	-	-	-	-	-
Trasposos	-	314.748	(108.025)	(206.723)	-
Saldo al 31 de octubre de 2011	<b>12.298</b>	<b>(1.085.525)</b>	<b>(771.264)</b>	<b>(86.877)</b>	<b>(1.931.368)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros		
				Valor nominal	Valor contable	
				Corriente	No corriente	
<b>Grupo y asociadas</b>						
Préstamo participativo	Euros	Euribor	2011	270.900	270.900	-
Préstamo	Euros	Euribor	Indefinido	300.000	-	300.000
				<b>570.900</b>	<b>270.900</b>	<b>300.000</b>
<b>Vinculadas</b>						
Préstamos con socios	Euros	10%	2012-2013	244.300	-	244.300
				<b>244.300</b>	<b>-</b>	<b>244.300</b>
<b>No vinculadas</b>						
Acreedores por arrendamiento financiero	Euros	Varios	2011	7.236	7.236	-
Préstamo hipotecario	Euros	4%	2026	465.000	5.688	459.312
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor + 2%	2017	452.196	67.761	384.435
Préstamos	Euros	Euribor + 2,2%	2013	30.827	12.722	18.105
Préstamos	Euros	7,5%	2016	36.561	6.750	29.811
Cuentas de crédito	Euros	Varios	2011	202.362	202.362	-
		Euribor 1 año +				
Péstamo participativo	Euros	0,25%	2012	1.000.000	500.000	500.000
Péstamo participativo	Euros	-	2011	100.000	100.000	-
Péstamos	Euros	4%	2015	163.000	30.094	132.906
Prestamos	Euros	4%	2015	188.000	34.710	153.290
				<b>2.645.182</b>	<b>967.323</b>	<b>1.677.859</b>
<b>Total</b>				<b>3.460.382</b>	<b>1.238.223</b>	<b>2.222.159</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de octubre de 2011**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros		
				Valor nominal	Valor contable	
				Corriente	No corriente	
<u>Grupo y asociadas</u>						
Préstamo	Euros	Euribor	-	300.000	-	300.000
Préstamo	Euros	4%	2016	134.640	12.334	122.306
Préstamo	Euros	4%	2015	149.950	27.694	122.256
				<b>584.590</b>	<b>40.028</b>	<b>544.562</b>
<u>Vinculadas</u>						
Préstamo	Euros	4%	2011	104.975	104.975	-
Préstamos socios	Euros	10%	2012-2013	239.300	179.300	60.000
				<b>344.275</b>	<b>284.275</b>	<b>60.000</b>
<u>No vinculadas – Entidades de crédito</u>						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2026	485.600	33.333	452.267
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+2%	2017	463.102	23.271	439.831
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+1,8%	2026	395.909	68.121	327.788
Préstamo	Euros	Euribor+2,25%	2016	30.932	6.754	24.178
Préstamo	Euros	7%	2012	20.092	12.305	7.787
Cuentas de crédito	Euros	Varias	2012	88.196	88.196	-
				<b>1.483.831</b>	<b>231.980</b>	<b>1.251.851</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de octubre de 2011**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
					Valor contable Corriente	Valor contable No corriente
<b>No vinculadas – Otros</b>						
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2012	450.000	300.000	150.000
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2012	300.000	200.000	100.000
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2016	400.000	-	400.000
Préstamo participativo	Euros	-	2011	100.000	100.000	-
Préstamo	Euros	4%	2011	65.250	65.250	-
Préstamo	Euros	-	2020	410.496	-	410.496
Préstamo	Euros	-	2015	166.000	33.094	132.906
Préstamo	Euros	-	2024	171.238	-	171.238
Préstamo	Euros	-	2011	251.365	251.365	-
Préstamo	Euros	-	2016	464.336	56.650	407.686
Préstamo	Euros	-	2023	68.773	-	68.773
Préstamo	Euros	-	2020	284.580	-	284.580
Préstamo	Euros	-	2016	3.410.460	743.465	2.666.995
Préstamo	Euros	-	2023	2.256.443	-	2.256.443
Préstamo	Euros	-	2025	1.872.248	-	1.872.248
Préstamo	Euros	-	2015	8.000	-	8.000
Préstamo	Euros	-	2011	30.500	30.500	-
Préstamo	Euros	-	2011	4.500	4.500	-
Préstamo	Euros	-	2011	1.500	1.500	-
				<b>10.715.689</b>	<b>1.786.324</b>	<b>8.929.365</b>
<b>Total</b>				<b>13.128.385</b>	<b>2.342.607</b>	<b>10.785.778</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos**  
**31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

Euros

	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas								
Deudas con entidades de crédito	295.283	112.854	106.842	104.964	107.857	459.146	(295.283)	891.663
Acreedores por arrendamiento financiero	7.236	-	-	-	-	-	(7.236)	-
Otros pasivos financieros	1.175.435	751.896	130.092	164.331	99.490	213.102	(1.175.435)	1.358.711
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.064.750	-	-	300.000	-	-	(1.064.750)	300.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Proveedores	521.953	-	-	-	-	-	(521.953)	-
Acreedores varios	585.453	-	-	-	-	-	(585.453)	-
Personal	155	-	-	-	-	-	(155)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.650.265</b>	<b>864.550</b>	<b>236.934</b>	<b>569.295</b>	<b>207.347</b>	<b>672.248</b>	<b>(3.650.265)</b>	<b>2.550.374</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos**  
**31 de octubre de 2011**

Euros

	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2016	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas								
Deudas con entidades de crédito	231.980	140.088	138.297	141.191	139.827	692.448	(231.980)	1.251.851
Acreedores por arrendamiento financiero	511	-	-	-	-	-	(511)	-
Otros pasivos financieros	2.601.868	1.328.696	1.346.553	1.419.127	1.111.714	3.783.275	(2.601.868)	8.989.365
Deudas con empresas del grupo y asociadas	40.028	57.604	368.308	62.304	64.746	-	(40.028)	552.962
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Proveedores	361.272	-	-	-	-	-	(361.272)	-
Acreedores varios	589.622	-	-	-	-	-	(589.622)	-
Personal	2.122	-	-	-	-	-	(2.122)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.827.403</b>	<b>1.526.388</b>	<b>1.853.158</b>	<b>1.622.622</b>	<b>1.316.287</b>	<b>4.475.723</b>	<b>(3.827.403)</b>	<b>10.794.178</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible fiscal para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			Total
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			206.723			42.297	249.020
Impuesto sobre Sociedades			-			18.127	18.127
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			206.723			60.424	267.147
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	123.000	-	123.000			-	123.000
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual							
con origen en el ejercicio	108.025	-	108.025		155.751	(155.751)	(47.726)
con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	95.327	-	95.327	95.327
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		437.748	(437.748)			-	(437.748)
Base imponible (Resultado fiscal)			-			-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible fiscal para el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2011**

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			Total
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(86.877)			656.788	569.911
Impuesto sobre Sociedades			(380.390)			281.481	(98.909)
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			(467.267)			938.269	471.002
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	30.286	-	30.286	-	-	-	30.286
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual							
con origen en el ejercicio					1.092.036	(1.092.036)	(1.092.036)
con origen en ejercicios anteriores	109.510	7.716	101.794	153.767		153.767	255.561
Base imponible (Resultado fiscal)			(335.187)			-	(335.187)

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2010**

<b>Administrador</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Objeto social</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Cargos y funciones</b>
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	Ingeniería Marítima, Aérea y del Transporte, S.L.	Servicios técnicos: ingeniería, arquitectura, urbanismo, etc.	25%	Consejero
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	BIOMORPHIC-EBT, S.L.	Fabricación de otros productos cerámicos	15,01%	Consejero

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de octubre de 2011**

Administrador	Sociedad	Objeto social	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
JAVIER SÁNCHEZ ROJAS	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO		CONSEJERO
JAVIER SÁNCHEZ ROJAS	ISNISA-JEREZ S.L.	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	100%	ADMINISTRADOR ÚNICO
ANGEL VALLEJO CHAMORRO	ARRAEZ, PROSPER BOLOGNINI VALLEJO S.L.P.	DESPACHO DE ABOGADOS	22,57%	CONSEJERO
ANGEL VALLEJO CHAMORRO	CARBURES LLC	FABRICA PIEZAS AERONÁUTICAS	8,52%	CONSEJERO
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO	4,09%	CONSEJERO
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES LLC	FABRICA PIEZAS AERONÁUTICAS	37,72%	PRESIDENTE
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	EMPRESA CAPITAL RIESGO	0,07%	CONSEJERO
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	SINATEC S.L.	INVESTIGACIÓN NANOESTRUCTURAS	9,86%	ADMINISTRADOR
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	RAFCON ECONOMIST S.L.	CONSULTORÍA	100%	ADMINISTRADOR
CARLOS GUILLÉN GESTOSO	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO		CONSEJERO

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Estados Financieros Intermedios Abreviados**  
**31 de octubre de 2011**  
**Diligencia de Firma**

Reunidos los Administradores de Carbures Europe, S.A., con fecha de 7 de marzo de 2012, proceden a formular los estados financieros intermedios abreviados del periodo de diez meses comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de octubre de 2011. Los estados financieros intermedios abreviados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



---

D. Carlos Guillén Gestoso – Presidente



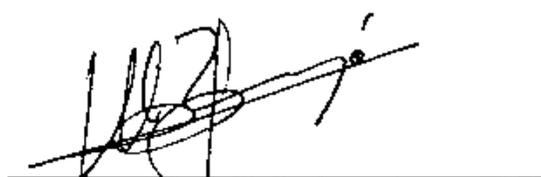
---

D. Angel Vallejo Chamorro – Vicepresidente



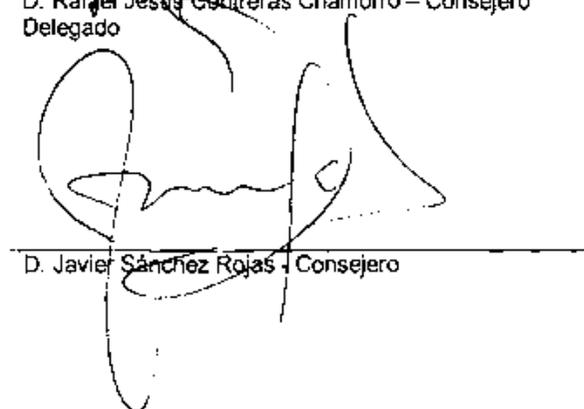
---

D. Rafael Jesús Contreras Chamorro – Consejero Delegado



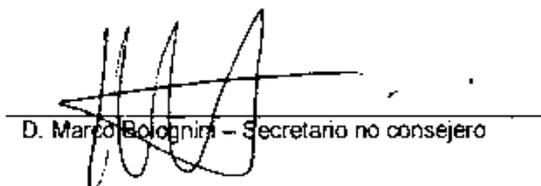
---

D. Jose Maria Tarragó Pujol – Consejero



---

D. Javier Sánchez Rojas – Consejero



---

D. Marco Bolognini – Secretario no consejero

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Cuentas Anuales Abreviadas

correspondientes al ejercicio anual terminado al  
31 de diciembre de 2010

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Menara  
Avenida de la Buhaira, 31  
41018 Sevilla

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

A los Socios de  
Easy Industrial Solutions, S.L.

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Easy Industrial Solutions, S.L. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria abreviada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- 2 El informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008 incluía una limitación al alcance relativa a las existencias finales de productos en curso, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 155.499,92 euros, por no disponer la Sociedad de documentación justificativa de la valoración de las referidas existencias. Puesto que las existencias iniciales influyen en la determinación del resultado de las operaciones, no hemos podido determinar si hubiese sido necesario realizar ajustes al resultado de las operaciones y al patrimonio neto inicial. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 contenía una salvedad al respecto.
- 3 Como se explica en la nota 15 de la memoria abreviada adjunta, durante el ejercicio 2008 la Sociedad aumentó su capital social en 6.150 euros con una prima de asunción de 793.850 euros, mediante la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas. Dicho privilegio consiste en la distribución entre los socios titulares de las mismas, cuando éstos lo soliciten una vez transcurridos tres años y hasta el noveno desde la fecha de la ampliación de capital, de un importe igual a la prima de asunción desembolsada, para lo cual el resto de los socios se obligan a votar a favor de los acuerdos que resulten necesarios para la distribución de la prima. A partir del noveno año desde la fecha de la ampliación de capital quedará sin efecto el privilegio. En consecuencia, de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación, dicha prima de asunción debería clasificarse como un pasivo y no como patrimonio neto.

- 4 Como se indica en la nota 16 de la memoria abreviada adjunta, la Sociedad ha contabilizado ingresos por subvenciones de explotación por importe de 154.947 euros, que incluyen 108.025 euros correspondientes a una subvención para la financiación parcial de proyectos de Desarrollo que se encuentran registrados dentro del epígrafe de Inmovilizado Intangible del balance de situación abreviado adjunto. De acuerdo con los principios y criterios contables contenidos en el marco normativo que resulta de aplicación, las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas. En consecuencia, el beneficio del ejercicio debería reducirse en 108.025 euros, y los epígrafes de Subvenciones, donaciones y legados y Pasivos por impuesto diferido deberían aumentarse en 75.618 euros y 32.407 euros, respectivamente.
- 5 En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 3 y 4, y por los posibles efectos sobre las cifras comparativas del hecho descrito en el párrafo 2, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Easy Industrial Solutions, S.L. al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

KPMG Auditores, S.L.

  
 Beatriz Cuevas González  
 13 de mayo de 2011

INSTITUTO DE  
 CENSORES JURADOS  
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
 KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 N.º 07/1100709

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeta a la base  
 aplicable establecida en la  
 Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Balances de Situación Abreviados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.201.503	2.382.627
Inmovilizado material	Nota 6	2.908.502	2.291.988
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 11	405.791	43.951
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.215.796</b>	<b>4.718.566</b>
Existencias	Nota 13	485.586	499.333
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	1.425.142	959.767
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 11	12.730	395.892
Periodificaciones a corto plazo		12.000	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	70.627	34.941
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.619.885</b>	<b>1.889.933</b>
<b>Total activo</b>		<b>6.835.681</b>	<b>6.608.499</b>

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Balances de Situación Abreviados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<i>Patrimonio Neto y Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>Nota 15</b>	<b>700.286</b>	<b>390.538</b>
Capital			
Capital escriturado		61.488	61.488
Prima de asunción		2.360.264	2.380.264
Reservas		(850.941)	(850.941)
Resultados de ejercicios anteriores		(1.400.273)	(918.516)
Resultado del ejercicio		314.748	(481.757)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 16</b>	<b>430.892</b>	<b>542.321</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.144.978</b>	<b>932.859</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>2.259.374</b>	<b>2.136.213</b>
Deudas con entidades de crédito		891.663	533.216
Acreedores por arrendamiento financiero			28.713
Derivados	<b>Nota 12</b>		13.970
Otros pasivos financieros		1.358.711	1.560.314
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>185.442</b>	<b>232.422</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.728.516</b>	<b>2.368.635</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>1.477.854</b>	<b>1.272.791</b>
Deudas con entidades de crédito		296.263	719.776
Acreedores por arrendamiento financiero		7.236	23.360
Derivados	<b>Nota 12</b>		8.400
Otros pasivos financieros		1.175.435	521.255
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>278.000</b>	<b>299.144</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 18</b>	<b>1.201.038</b>	<b>1.735.070</b>
Proveedores a corto plazo		521.953	1.084.397
Acreedores varios		566.453	596.955
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		155	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 20</b>	95.477	53.718
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2.948.892</b>	<b>3.307.005</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>6.333.580</b>	<b>6.508.499</b>

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas**  
**para los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(Expresadas en euros)

	Nota	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	5.133.376	1.796.074
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(137.371)	125.371
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 5		697.390
Aprovisionamientos	Nota 23	(2.835.072)	(1.091.235)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	158.762	36.860
Gastos de personal	Nota 23	(874.999)	(877.549)
Otros gastos de explotación		(841.362)	(770.421)
Amortización del Inmovilizado	Notas 5 y 6	(806.841)	(223.041)
Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	51.265	88.529
Otros resultados		6	68.190
<b>Resultado de explotación</b>		<b>482.403</b>	<b>(149.833)</b>
Ingresos financieros		44.216	4
Gastos financieros		(211.859)	(182.800)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		26	(20.954)
Diferencias de cambio		187	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(454)	(128.174)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(107.890)</b>	<b>(331.924)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>374.513</b>	<b>(481.757)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 20		-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>374.513</b>	<b>(481.757)</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

**A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(Expresados en euros)

	Nota	2010	2009
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>814.749</b>	<b>(481.757)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Subvenciones, donaciones y legados	16	60.424	130.256
Efecto impositivo	20	(18.127)	(39.077)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>42.297</b>	<b>91.179</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Subvenciones, donaciones y legados	16	(207.037)	(125.389)
Efecto impositivo	20	62.414	37.817
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(144.623)</b>	<b>(87.572)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>212.423</b>	<b>(478.350)</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2010

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de afiliación	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	67.488	2.360.264	(650.041)	(910.910)	(481.787)	642.321	902.689
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	314.746	(102.629)	212.117
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(481.757)	481.757	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	67.488	2.360.264	(650.041)	(1.426.273)	214.746	439.692	1.144.979

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros)

	Capital estructurado	Prima de asunción	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	61.488	2.380.264	(523.275)	-	(1.046.182)	538.914	1.411.209
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(481.757)	3.407	(478.350)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio	-	-	(127.666)	(918.516)	1.046.182	-	-
Reservas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	61.488	2.380.264	(650.941)	(918.516)	(481.757)	542.321	802.859

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**  
**31 de diciembre de 2010**

**(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad**

EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en El Puerto de Santa María. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Sus instalaciones están ubicadas en El Puerto de Santa María. La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

**(2) Bases de presentación**

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2010 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 14 de abril de 2011, serán aprobadas por la Junta General de Socios sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado de cambios en el patrimonio neto abreviado y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2009 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 30 de junio de 2010.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis**

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 años. Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada (véase nota 5).

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

**(ii) Cambios de estimación**

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(e) Principio de empresa en funcionamiento**

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo al cierre de 1.330.002 euros. La causa que motiva este fondo de maniobra negativo es la realización de fuertes inversiones en proyectos de investigación y desarrollo durante los últimos ejercicios, cuya financiación figura de manera transitoria a corto plazo. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales abreviadas aplicando el principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración los siguientes factores:

- La situación patrimonial de la Sociedad es en buena parte consecuencia de unas circunstancias previstas y acorde con la fase de inicio de actividad comercial en la que se encuentra. En 2010 dicha situación es mejor que en ejercicios anteriores, ya que la Sociedad ha empezado a obtener resultados de explotación positivos.
- La Sociedad prevé obtener beneficios de explotación en ejercicios futuros, de acuerdo con las previsiones de ventas.
- La Sociedad está gestionando la obtención de financiación adicional a largo plazo así como renegociando el vencimiento de determinada financiación que figura como deuda corriente al 31 de diciembre de 2010.
- La Sociedad cuenta con el apoyo financiero de sus socios.

**(3) Distribución de Resultados**

La aplicación de pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 30 de junio de 2010, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La propuesta de distribución del resultado de 2010 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Socios es como sigue:

	<b>Euros</b>
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	314.748
Distribución	
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	314.748

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	12.298	12.298

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

- Parte de la prima de asunción es indisponible en el importe y por el periodo indicados en la nota 15.
- No se pueden distribuir dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social.

#### **(4) Normas de Registro y Valoración**

##### **(a) Inmovilizado intangible**

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

##### **(i) Investigación y desarrollo**

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumentan los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<b>Método de amortización</b>	<b>Años de vida útil estimada</b>
Desarrollo	Lineal	15
Patentes y marcas	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

Los gastos de Desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

La Sociedad amortiza los gastos de Desarrollo en 15 años porque estima es el horizonte temporal durante el cual los mismos van a contribuir a la generación de ingresos.

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance de situación se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

Los contratos de arrendamiento, que al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- *Arrendamientos financieros*

Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingente se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (b) (inmovilizado). No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

- *Arrendamientos operativos*

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

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

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe vence o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Activos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo financiero de forma continua, éste se reconoce en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de su clasificación.

(v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúan conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(vi) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(viii) Valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros mantenidos para negociar ha sido determinado por la entidad financiera contraparte tomando como referencia datos y condiciones de mercado.

(ix) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

*Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

*Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste*

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(x) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espera recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(xi) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de servicios se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

(xii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(f) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método FIFO.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método FIFO, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

**(g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

**(h) Subvenciones, donaciones y legados**

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

**(i) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios**

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

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(i) Identificación de las transacciones

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

(ii) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

La Sociedad considera que estos requisitos se cumplen en el momento de entrega efectiva de los bienes al comprador.

(iii) Prestación de servicios

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

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

(j) Impuesto sobre beneficios

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neta o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(k) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (b) Inmovilizado material.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (I) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

**(5) Inmovilizado Intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Euros			Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	
<b>2009</b>				
Coste al 1 de enero de 2009	1.648.660	4.661	97.245	<b>1.750.566</b>
Altas	697.390	-	8.343	<b>705.733</b>
Coste al 31 de diciembre de 2009	2.346.050	4.661	105.588	<b>2.456.299</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2009	(90.677)	(2.013)	(39.844)	<b>(132.534)</b>
Amortizaciones Bajas	-	-	(20.785)	<b>(20.785)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	(11.030)	(2.013)	(60.629)	<b>(73.672)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	<b>2.335.020</b>	<b>2.648</b>	<b>44.959</b>	<b>2.382.627</b>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

2010	Euros			Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	
Coste al 1 de enero de 2010	2.346.050	4.661	105.588	<b>2.456.299</b>
Coste al 31 de diciembre de 2010	2.346.050	4.661	105.588	<b>2.456.299</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	(11.030)	(2.013)	(60.629)	<b>(73.672)</b>
Amortizaciones	(156.482)	(1.065)	(23.487)	<b>(181.034)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(167.512)	(3.078)	(84.116)	<b>(254.706)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<b>2.178.538</b>	<b>1.583</b>	<b>21.472</b>	<b>2.201.593</b>

## (a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Descripción	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(145.000)	1.877.791
Consola de Reparaciones	117.414	(7.528)	109.886
Nanotubos	28.361	(1.881)	26.480
Light Carbon Cars	177.484	(11.910)	165.574
	<b>2.346.050</b>	<b>(167.312)</b>	<b>2.178.738</b>
	<b>2009</b>		
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(11.030)	2.011.761
Consola de Reparaciones	117.414	-	117.414
Nanotubos	28.361	-	28.361
Light Carbon Cars	177.484	-	177.484
	<b>2.346.050</b>	<b>(11.030)</b>	<b>2.335.020</b>

(Continúa)



**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(7) Arrendamientos financieros - Arrendatario**

La Sociedad tiene las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

		Euros	
		Instalaciones técnicas y maquinaria	Total
<i>Reconocido inicialmente por:</i>			
Valor actual de los pagos mínimos		58.621	58.621
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor		(38.750)	(38.750)
Valor neto contable al 31 de diciembre 2010		17.871	17.871
<i>Reconocido inicialmente por:</i>			
Valor actual de los pagos mínimos		437.926	437.926
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor		(166.580)	(166.580)
Valor neto contable al 31 de diciembre 2009		271.346	271.346

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

			Euros	
			2010	2009
Pagos mínimos futuros			3.190	45.373
Opción de compra			4.065	7.707
Gastos financieros no devengados			(28)	(1.007)
Valor actual			7.228	52.073

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

					Euros			
					2010		2009	
					Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año				7.264	7.236	23.691	23.360	
Entre uno y cinco años						29.389	28.713	
				7.264	7.236	53.080	52.073	
Menos parte corriente				(7.264)	(7.236)	(23.691)	(23.360)	
Total no corriente						29.389	28.713	

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(B) Política y Gestión de Riesgos**

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota (11).

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (11) y (18).

(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nacionales contratados.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(9) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas**

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
	No corriente	No corriente
Empresas asociadas		
Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
		-
<b>Total</b>		-

(a) Participaciones en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo II.

(i) Deterioro del valor

Las correcciones valorativas por deterioro fueron registradas en 2009.

**(10) Activos Financieros por Categorías**

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, se muestra en el Anexo III.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos activos.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros		Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
<b>2010</b>			
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	44.215	-	44.215
Pérdidas por deterioro de valor	(217.035)	-	(217.035)
Reversiones por deterioro de valor	56.840	-	56.840
Pérdidas por deterioro y enajenación	-	(404)	(404)
Variación en el valor razonable	-	232	232
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>(115.980)</b>	<b>(172)</b>	<b>(116.152)</b>
<b>Total</b>	<b>(115.980)</b>	<b>(172)</b>	<b>(116.152)</b>

	Euros		Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
<b>2009</b>			
Variación en el valor razonable	-	1.416	1.416
Pérdidas por deterioro de valor	(147.236)	-	(147.236)
Reversiones por deterioro de valor	563.660	-	563.660
Pérdidas por deterioro y enajenación	(28.174)	-	(28.174)
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>388.259</b>	<b>1.416</b>	<b>389.675</b>
<b>Total</b>	<b>388.259</b>	<b>1.416</b>	<b>389.675</b>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(11) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales**

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	43.951		43.951	-
Otros		600	-	-
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio			-	30.612
Depósitos y fianzas		13.130	-	3.530
Otros	361.750		-	361.750
<b>Total</b>	<b>405.701</b>	<b>13.730</b>	<b>43.951</b>	<b>395.892</b>

Instrumentos de patrimonio en empresas vinculadas recoge la inversión de la Sociedad en Univen Capital S.A., S.C.R., Bioorganic Research and Services, S.L., y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L.

Durante 2010 se ha cancelado la inversión de la Sociedad en el fondo garantizado de renta variable BBVA TOP 5 GARANTIZADO.

Otros recoge el importe de una imposición a plazo fijo pignorada con vencimiento el 30 de septiembre de 2012 (30 de septiembre de 2010 para la imposición al 31 de diciembre de 2009) de nominal 361.750 euros, y el saldo de una cuenta corriente con socios y administradores por 600 euros.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
	Corriente	Corriente
Vinculadas		
Cientes	1.451	-
No vinculadas		
Cientes	997.276	683.791
Otros deudores	72.905	-
Personal		61
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 20)	1.109	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	255.716	419.034
Correcciones valorativas por deterioro	(303.314)	(143.119)
<b>Total</b>	<b>1.025.342</b>	<b>959.767</b>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (c) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Euros	
	2010	
	Clientes	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2010	(820.505)	(820.505)
Dotaciones	(147.236)	(147.236)
Reversiones	260.953	260.953
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(706.788)	(706.788)
	Euros	
	2009	
	Clientes	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2009	(820.505)	(820.505)
Dotaciones	(147.236)	(147.236)
Eliminaciones contra el saldo contable	260.953	260.953
Reversiones	563.669	563.669
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(143.119)	(143.119)

**(12) Instrumentos financieros derivados**

Instrumentos financieros derivados: recogía al 31 de diciembre de 2009 el valor razonable de una Permuta de tipo de interés de 254.000 euros de nacional. Durante 2010 se ha liquidado por su valor de mercado, registrando la Sociedad un ingreso de 26 euros.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(13) Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Materias primas y otros aprovisionamientos	260.549	171.462
Productos en curso y semiterminados	161.458	257.782
Productos terminados	15.865	-
Subproductos, residuos y materiales recuperados	13.157	70.109
Anticipos	45.736	-
	<b>496.765</b>	<b>459.353</b>

**(a) Seguros**

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

**(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Caja y bancos	70.827	34.941

Todos los saldos son de libre disposición.

**(15) Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social de la Sociedad está representado por 55.338 participaciones ordinarias o de clase A de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el año 2008 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 1.840 participaciones ordinarias de clase A (suscritas y desembolsadas por Magacón Servicios y Estrategia, S.L.U.) de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción de 398.160 euros, y la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B (suscritas y desembolsadas por Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.(Invercaria)), de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción de 793.850 euros.

Los tenedores de participaciones privilegiadas tendrán el derecho a la distribución, en su caso, entre los

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

socios titulares de las mismas, de la totalidad de la prima de asunción desembolsada por los mismos en los siguientes términos y condiciones:

1. La prima de asunción no podrá distribuirse durante los tres primeros años a contar desde la fecha en que se desembolse la misma.
2. Una vez transcurridos los tres primeros años y hasta el noveno, esta podrá ser distribuida entre los socios titulares de las mismas previo acuerdo en Junta Especial de los socios titulares del resto de participaciones sociales de la Sociedad.
3. A partir del noveno año quedará sin efecto el privilegio, quedando afectas en igualdad de condiciones la totalidad de las participaciones sociales de la Sociedad a la distribución de la prima de asunción.

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**

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de  
 Andalucía, S.A.  
 Magacón Servicios y Estrategia, S.L.  
 Otros



(b) Prima de asunción

Esta reserva es de libre distribución, con la excepción a la parte correspondiente a la ampliación de capital realizada el 24 de abril de 2008 (793.850 euros) y en los términos expuestos anteriormente.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo IV.

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital,

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos**

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Saldo al 1 de enero de 2010	542.321	538.915
Subvenciones concedidas en el ejercicio	108.028	65.377
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	(86.729)	-
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(144.926)	(61.971)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>459.892</b>	<b>542.321</b>

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Subvenciones de capital	51.285	88.529
Subvenciones de explotación	185.762	36.860
	<b>207.047</b>	<b>125.389</b>

(a) Subvenciones

El detalle de las subvenciones es como sigue:

(i) Subvenciones de capital

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad	Fecha de concesión
	2010	2009		
Corporación Tecnológica de Andalucía	110.528	213.754	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	153.768	162.673	Inversión an inmovilizado	2007 y 2009
Agencia IDEA	284.113	298.663	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	79.722	99.652	Proyecto de I+D	2007
	<b>628.131</b>	<b>774.742</b>		

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (ii) Subvenciones de explotación

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad
	2010	2009	
Ministerio de Ciencia e Innovación		13.890	Fomento del empleo
Sevicio Andaluz de Empleo		22.970	Fomento del empleo
Instituto Andaluz de Tecnología	805	-	Mejora eficiencia
Corporación Tecnológica de Andalucía	154.947	-	Proyecto de I+D
	<b>155.752</b>	<b>36.860</b>	

**(17) Pasivos Financieros por Categorías**

## la) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases se muestra en el Anexo V.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos pasivos.

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

2010	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(211.659)	(211.659)
Variación en el valor razonable	(206)	-	(206)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(206)	(211.659)	(211.865)
Total	<b>(206)</b>	<b>(211.659)</b>	<b>(211.865)</b>

(Continúa)

## EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
<b>2009</b>			
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(182.800)	(182.800)
Variación en el valor razonable	(22.370)	-	(22.370)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(22.370)	(182.800)	(205.170)
<b>Total</b>	<b>(22.370)</b>	<b>(182.800)</b>	<b>(205.170)</b>

**(18) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**

(a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

Grupa	Euros		
	2010		2009
	No corriente	Corriente	Corriente
Deudas	300.000	220.000	270.000
Intereses		50.900	29.144
<b>Total</b>	<b>300.000</b>	<b>270.900</b>	<b>299.144</b>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	244.300		368.879	13.842
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	891.663	295.283	533.216	719.776
Acreedores por arrendamiento financiero		7.236	28.713	23.360
Instrumentos financieros derivados de negociación			13.970	8.400
Proveedores de inmovilizado		12.728	-	-
Deudas	1.114.411	664.804	1.191.435	-
Deudas transformables en subvenciones		497.903	-	497.903
Intereses			-	9.510
<b>Total</b>	<b>2.250.374</b>	<b>1.477.864</b>	<b>2.136.213</b>	<b>1.272.791</b>

## (c) Otra información sobre las deudas

## (i) Características principales de las deudas

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en el Anexo VII.

## (d) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
	Corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	457.474	1.010.292
Acreedores	585.463	596.955
Personal	155	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	93.477	53.718
<b>Total</b>	<b>1.281.088</b>	<b>1.735.070</b>

## (e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en el Anexo VI.

El préstamo de 300.000 euros obtenido de empresas del grupo será devuelto en el momento en que la

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Sociedad cuenta con liquidez suficiente para ello, teniendo en cuenta los pagos a realizar tanto a proveedores como acreedores financieros y no financieros. También será necesario que la Sociedad haya obtenido beneficios suficientes para ello en el ejercicio en que se vaya a devolver el préstamo, una vez dotada la reserva legal. El prestamista se compromete a no solicitar la devolución de la aportación en un plazo mínimo de tres años a contar desde la fecha de la firma del contrato, por lo que su vencimiento será como mínimo 2014.

**(19) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

El importe del saldo pendiente de pago a proveedores, que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago es de 422.926 euros.

**(20) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto corriente		1.109	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares		53.812	-	217.130
Otros		201.904	-	201.904
		<b>256.825</b>	<b>-</b>	<b>419.034</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	188.442		232.422	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares		26.954	-	(18.838)
Seguridad Social		5.728	-	11.937
Retenciones		60.785	-	60.619
	<b>188.442</b>	<b>93.477</b>	<b>232.422</b>	<b>53.718</b>

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2006-2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2007-2010
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2007-2010
Impuesto de Actividades Económicas	2007-2010
Seguridad Social	2007-2010

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

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla en el Anexo VIII.

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla en el Anexo IX.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 984.085,51 euros en relación a las cuales no ha registrado activo por impuesto sobre beneficios diferido alguno, cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año	Euros	Ultimo año
2008	602.329	2023
2009	481.757	2024
	<b>984.086</b>	

**(21) Información Medioambiental**

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2010 (ni al 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente en el ejercicio 2010 (ni en 2009) 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.

**(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas, y partes vinculadas, incluyendo personal de alta Dirección y Administradores y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 11 y 18.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

2010	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
Ingresos				
Ventas netas				
Ventas	-	-	1.912.456	1.912.456
Total ingresos	-	-	1.912.456	1.912.456
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	-	2.115.002	2.115.002
Gastos de personal				
Retribuciones	-	40.335	-	40.335
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	21.756	-	24.833	46.589
Total Gastos	21.756	40.335	2.139.835	2.201.926

2009	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	43.131	119.088	162.219
Gastos de personal				
Retribuciones	-	56.906	-	56.906
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	45.614	-	26.000	71.614
Total Gastos	45.614	100.037	145.088	290.739

## (c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2010 y 2009 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

## (d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad 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 en el Anexo X adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(23) Ingresos y Gastos**

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>Nacional</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	4.745.636	1.417.025
Prestación de servicios de consultoría industrial	387.840	379.049
	<b>5.133.576</b>	<b>1.796.074</b>

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	559.144	666.953
Variación de existencias	(89.087)	(119.444)
	<b>469.057</b>	<b>547.509</b>

(c) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	95.089	176.317
Otros gastos sociales	2.568	3.680
	<b>97.657</b>	<b>179.997</b>

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

**(24) Información sobre empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2010 y 2009, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2010	2009
Directivos	2	1
Ingenieros	11	15
Operarios	2	11
Personal Staff	8	4
	<b>23</b>	<b>31</b>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2010		2009	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros		6	-	6
Directivos		2	-	1
Ingenieros	3	14	2	12
Operarios		1	1	1
Personal Staff	1		1	4
	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>24</b>

**(25) Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales de 13.365 euros y 13.090 euros, respectivamente.

Los importes mencionados en el párrafo anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

2010	Euros					Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones fijas y maquinaria	Otros Inmuebles, instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y avances	
Coste al 1 de enero de 2010	367.464	737.981	1.027.124	994.994	4.731	3.251.669
Altas	-	1.269	8.070	22.572	467.924	502.378
Bajas	-	-	-	(57)	-	(57)
Traspasos	-	4.731	-	-	(4.731)	-
<b>Coste al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>367.464</b>	<b>743.981</b>	<b>1.035.194</b>	<b>1.017.509</b>	<b>467.924</b>	<b>3.754.190</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(67.861)	(392.068)	(434.015)	-	(959.861)
Amortizaciones	-	(2.218)	(68.966)	(99.636)	-	(167.807)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	-	(90.079)	(461.034)	(533.651)	-	(1.147.668)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>367.464</b>	<b>653.902</b>	<b>574.160</b>	<b>483.858</b>	<b>467.924</b>	<b>2.606.502</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

2009	Euros						Total
	Terranos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utililaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
Coste al 1 de enero de 2009	133.803	728.938	962.694	904.232	4.731	118.596	2.852.994
Altas	233.661	9.043	64.430	61.051	-	979	369.164
Bajas	-	-	-	(289)	-	-	(289)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>367.464</b>	<b>737.981</b>	<b>1.027.124</b>	<b>934.984</b>	<b>4.731</b>	<b>119.575</b>	<b>3.251.869</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2009	-	(72.457)	(323.849)	(331.715)	-	(29.604)	(757.625)
Amortizaciones	-	(15.404)	(68.219)	(102.300)	-	(16.333)	(202.256)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	-	(87.861)	(392.068)	(434.015)	-	(45.937)	(959.881)
Deterioro acumulado de valor al 1 de enero de 2009	-	-	-	(100.000)	-	-	(100.000)
Traspasos	-	-	-	100.000	-	-	100.000
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>367.464</b>	<b>650.120</b>	<b>635.056</b>	<b>500.979</b>	<b>4.731</b>	<b>73.638</b>	<b>2.291.988</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L**

**Información relativa a Empresas Asociadas  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010  
(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Resultado		Total fondos propios			
				Explotación	Combinado				
			en	en	Total				
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22	367.353	(458.844)	111.076	115	111.061	19.770
									<u>19.770</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Información relativa a Empresas Asociadas  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Reservado		Total	Total rendidos propios
				Capital	Reservas		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactur eras divers as	27,22	367.353	1877.712)	219.486	1368)
						219.066	(91.292)
							<u>(81.202)</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Clasificación de Activos Financieros por Categorías**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Valor contable	A valor razonable	Total
	Valor contable	Total	Total	Total	Total	Total
<b>2010</b>						
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
Depósitos y fianzas	-	-	13.130	-	-	13.130
Otros activos financieros	361.750	361.750	600	-	-	900
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	695.412	-	-	695.412
Otras cuentas a cobrar	-	-	329.730	-	-	329.730
<b>Total</b>	<b>361.750</b>	<b>361.750</b>	<b>1.038.872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.038.872</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
Instrumentos de patrimonio	43.951	43.951	-	-	-	-
No cotizados						
<b>Total</b>	<b>43.951</b>	<b>43.951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>405.701</b>	<b>405.701</b>	<b>1.038.872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.038.872</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Clasificación de Activos Financieros por Categorías  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

		Euros			
		No corriente		Corriente	
		A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
		Valor contable	Valor contable	A valor razonable	Total
<b>2009</b>					
	<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>				
	Depósitos y fianzas	-	3.530	-	3.530
	Otros activos financieros	-	361.750	-	361.750
	Clientes por ventas y prestación de servicios	-	540.672	-	540.672
	Otras cuentas a cobrar	-	419.095	-	419.095
	<b>Total</b>	-	<b>1.325.047</b>	-	<b>1.325.047</b>
	<i>Activos disponibles para la venta</i>				
	Instrumentos de patrimonio				
	Cotizados	-	-	30.612	30.612
	No cotizados	43.951	43.651	-	87.602
	<b>Total</b>	43.951	43.651	30.612	118.214
	<b>Total activos financieros</b>	<b>43.951</b>	<b>1.325.047</b>	<b>30.612</b>	<b>1.355.659</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondientes  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

(Expresado en euros)

	Reserva legal y estatutaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2010	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Beneficios del ejercicio 2010	-	-	-	314.748	314.748
Distribución de pérdidas del ejercicio 2009	-	-	-	-	-
Aplicación de pérdidas	-	(481.757)	-	481.757	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>12.298</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>(663.239)</b>	<b>314.748</b>	<b>(1.726.466)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 1.5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondientes para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

(Expresado en euros)

	Reserva legal y estatutaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.298	-	(535.573)	(1.046.182)	(1.569.457)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2009	12.298	-	(535.573)	(1.046.182)	(1.569.457)
Pérdidas del ejercicio 2009	-	-	-	(481.757)	(481.757)
Distribución de pérdidas del Ejercicio 2008	-	-	-	-	-
Aplicación de pérdidas	-	(918.516)	(127.666)	1.046.182	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>12.298</b>	<b>(918.516)</b>	<b>(663.236)</b>	<b>(481.757)</b>	<b>(2.051.214)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**  
**Detalle de Pasivos Financieros por Categorías**  
**para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
<b>2010</b>						
<i>Debitos y partidas a pagar</i>						
Deudas con empresas del grupo y asociadas						
Tipo variable	300.000	-	300.000	270.900	-	270.900
Deudas con entidades de crédito						
Tipo variable	891.663	-	891.663	295.283	-	295.283
Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-	7.236	-	7.236
Otros pasivos financieros	1.358.711	-	1.358.711	1.175.435	-	1.175.435
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	-	-	-	471.202	-	471.202
Otras cuentas a pagar	-	-	-	729.836	-	729.836
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.550.374</b>	<b>-</b>	<b>2.550.374</b>	<b>2.048.682</b>	<b>-</b>	<b>2.048.682</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle de Pasivos Financieros por Categorías para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste Valor contable	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste Valor contable	A valor razonable	Total
<b>2009</b>						
<i>Pasivos mantenidos para negociar</i>						
Instrumentos financieros derivados	-	13.970	13.970	-	8.400	8.400
<b>Total</b>	-	13.970	13.970	-	8.400	8.400
<i>Débitos y partidas a pagar</i>						
Deudas con empresas del grupo y asociadas						
Tipo fijo	-	-	-	299.144	-	299.144
Deudas con entidades de crédito						
Tipo variable	533.216	-	533.216	719.776	-	719.776
Acreedores por arrendamiento financiero	28.713	-	28.713	23.360	-	23.360
Otros pasivos financieros	1.560.314	-	1.560.314	521.255	-	521.255
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	-	-	-	1.063.373	-	1.063.373
Otras cuentas a pagar	-	-	-	671.697	-	671.697
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.122.243</b>	<b>13.970</b>	<b>2.136.213</b>	<b>3.258.605</b>	<b>8.400</b>	<b>3.307.005</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L**

**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009**

	Euros						Total no corriente	
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores		Menos parte corriente
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.648.862</b>	<b>684.550</b>	<b>236.834</b>	<b>568.296</b>	<b>207.347</b>	<b>672.248</b>	<b>(2.049.862)</b>	<b>2.550.374</b>
Deudas con entidades de crédito	295.283	112.854	106.842	104.984	107.857	459.146	(295.283)	891.653
Acreedores por arrendamiento financiero	7.236	-	-	-	-	-	(7.236)	-
Otros pasivos financieros	1.175.435	751.696	130.092	164.331	99.490	213.102	(1.175.435)	1.358.711
Deudas con empresas del grupo y asociadas	270.900	-	-	300.000	-	-	(270.900)	300.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	471.202	-	-	-	-	-	(471.202)	-
Proveedores	729.681	-	-	-	-	-	(729.681)	-
Acreedores varios	155	-	-	-	-	-	(155)	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009**

	Euros							
	2009							
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas								
Deudas con entidades de crédito	719.776	14.589	-	-	43.304	475.323	(719.776)	533.216
Acreedores por arrendamiento financiero	23.360	21.186	7.527	-	-	-	(23.360)	28.713
Derivados	8.400	13.970	-	-	-	-	(8.400)	13.970
Otros pasivos financieros	521.255	613.482	697.782	73.482	104.917	70.651	(521.255)	1.560.314
Deudas con empresas del grupo y asociadas	299.144	-	-	-	-	-	(299.144)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.063.373	-	-	-	-	-	(1.063.373)	-
Proveedores	671.697	-	-	-	-	-	(671.697)	-
Acreedores varios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.307.005</b>	<b>663.227</b>	<b>705.309</b>	<b>73.482</b>	<b>148.221</b>	<b>545.974</b>	<b>(3.307.005)</b>	<b>2.138.213</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Características principales de las deudas  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

2010	Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
					Valor nominal	Valor contable
					Corriente	No corriente
<b>Grupo y asociadas</b>						
	Prestamo participativo	Euros	Euribor	2011	270.900	270.900
	Prestamo	Euros	Euribor	Indefinido	300.000	300.000
					<b>570.900</b>	<b>300.000</b>
<b>Vinculadas</b>						
	Prestamos con socios	Euros	10%	2012-2013	244.300	244.300
					<b>244.300</b>	<b>244.300</b>
<b>No vinculadas</b>						
	Acreedores por arrendamiento financiero	Euros	Varios	2011	7.236	7.236
	Prestamo hipotecario	Euros	4%	2026	465.000	5.688
	Prestamo hipotecario	Euros	Euribor + 2%	2017	452.196	67.761
	Prestamos	Euros	Euribor + 2,2%	2013	30.827	12.722
	Prestamos	Euros	7,5%	2016	96.561	6.750
	Cuentas de crédito	Euros	Varios	2011	202.362	202.362
			Euribor 1 año +			
	Prestamo participativo	Euros	0,25%	2012	1.000.000	500.000
	Prestamo participativo	Euros	-	2011	100.000	100.000
	Prestamos	Euros	4%	2015	163.000	30.094
	Prestamos	Euros	4%	2015	166.000	34.710
					<b>2.645.182</b>	<b>967.323</b>
	<b>Total</b>				<b>3.480.382</b>	<b>2.722.159</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual deberá ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Características principales de las deudas  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008**

2008	Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
						Corriente	Valor contable
<b>Grupo y asociadas</b>							
	Péstamo participativo	Euros	Euribor	2011	299.144	299.144	-
					299.144	299.144	-
<b>Vinculadas</b>							
	Préstamos con socios	Euros	10%	2012-2013	244.300	-	244.300
	Otros deudas	Euros	4%	2014	138.421	13.842	124.579
					382.721	13.842	368.879
<b>No vinculadas</b>							
	Acreedores por arrendamiento financiero	Euros	Varios	2010-2011	52.073	23.360	28.713
	Préstamos	Euros	4,65%	2010	482.420	482.420	-
	Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+2%	2017	518.627	-	518.627
	Préstamos	Euros	Euribor+2,5%	2011	12.455	1.857	10.598
			Euribor+2,25				
	Préstamos	Euros	%	2010	3.991	-	3.991
	Préstamos	Euros	7,50%	2010	43.313	43.313	-
			Euribor+2,25				
	Préstamos	Euros	%	2010	42.811	42.811	-
	Cuentas de crédito	Euros	Varias	2010	169.375	169.375	-
			Euribor+0,25				
	Péstamo participativo	Euros	%	2012	1.009.510	9.510	1.000.000
	Péstamo participativo	Euros		2011	100.000	-	100.000
					2.414.575	752.648	1.661.929
	<b>Total</b>				<b>3.068.440</b>	<b>1.068.632</b>	<b>2.030.808</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

2010	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	314.748	-	42.297	357.045
Impuesto sobre sociedades	-	-	18.127	18.127
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos	314.748	-	60.424	375.172
Diferencias temporarias:				
De la Sociedad individual	-	-	155.751	(155.751)
con origen en el ejercicio	-	-	95.327	95.327
con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	314.748	-	(314.748)
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	-	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

2009	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto				
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(481.757)			91.179	(390.578)
Impuesto sobre sociedades			-			39.077	39.077
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			(481.757)			130.256	(351.501)
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual con origen en el ejercicio			-			130.256	(130.256)
Base imponible (Resultado fiscal)			<b>(481.757)</b>			-	<b>(481.757)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010**

	Euros		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
		Total	
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	314.748	-	314.748
Impuesto al 30%	94.424	-	94.424
Creditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	(94.424)	-	(94.424)
Gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L**

**Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009**

	<b>Euro</b>	
	<b>Pérdidas y ganancias</b>	<b>Patrimonio neto</b>
	<b>Total</b>	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(481.757)	-
	(481.757)	
Impuesto al 30%	(144.527)	-
Créditos fiscales aplicados no reconocidos	144.527	-
	144.527	
Gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios	-	-
De las operaciones continuadas	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

**Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2010**

Administrador	Sociedad	Objeto social	Porcentaje de participaciones	Cargos y funciones
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	INGENIERIA MARITIMA, AEREA Y DEL TRANSPORTE, S.L.	Servicios técnicos: ingeniería, arquitectura, urbanismo, etc	25,00 %	Consejero
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	BIOMORPHIC-EBT, S.L.	Fabricación de otros productos cerámicos	15,01 %	Consejero

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

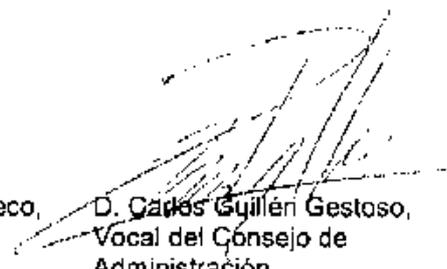
**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Reunidos los Administradores de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L., con fecha de 29 de abril de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales abreviadas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010. Las cuentas anuales abreviadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

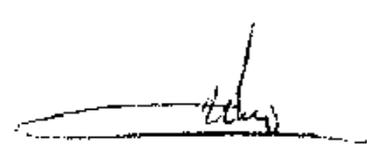


D. Manuel García Pacheco,  
Presidente y Consejero



D. Carlos Guillén Gestoso,  
Vocal del Consejo de  
Administración

D. Manuel Jesús  
Rodríguez Rodríguez, en  
representación de  
Inversión y Gestión de  
Capital Riesgo de  
Andalucía, S.A.

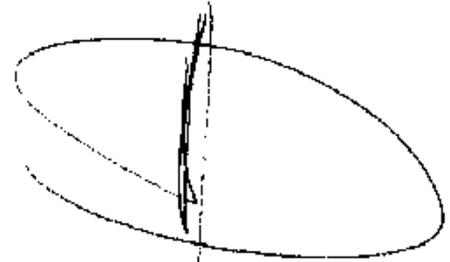


D. Francisco Fernández-Trujillo Núñez,  
En representación de UNIVEN  
CAPITAL, S.A., S.C.R  
Vocal del Consejo de Administración

**EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.**

Reunidos los Administradores de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L., con fecha de 29 de abril de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales abreviadas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010. Las cuentas anuales abreviadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



D. Manuel García Pacheco,  
Presidente y Consejero

D. Carlos Guillén Gestoso,  
Vocal del Consejo de  
Administración

D. Manuel Jesús  
Rodríguez Rodríguez, en  
representación de  
Inversión y Gestión de  
Capital Riesgo de  
Andalucía, S.A.

D. Francisco Fernández-Trujillo Núñez,  
En representación de UNIVEN  
CAPITAL, S.A., S.C.R.  
Vocal del Consejo de Administración