DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN REDUCIDO PARA EL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (MAB-EE) DE CARBURES EUROPE, S.A.



Septiembre de 2015

El presente Documento de Ampliación Reducido ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo II de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el "MAB" o el "MAB-EE").

Se recomienda al inversor leer integra y cuidadosamente el presente Documento de Ampliación Reducido con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento.

SOLVENTIS, S.A. con domicilio social en la calle Pedro i Pons, 9 – 11, 6ª Planta – 08034 Barcelona del C.I.F nº A-63593552, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 37.224, Folio 204, Sección B, Hoja 292.948, Asesor Registrado en el MAB, actuando en tal condición respecto a Carbures Europe, S.A. (en adelante, indistintamente, "Carbures", la "Sociedad", la "Compañía" o el "Emisor"), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de las acciones de nueva emisión objeto de la ampliación de capital al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular MAB 1/2011 antes citada,

DECLARA

Primero. Que ha asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del presente Documento de Ampliación Reducido exigido por la Circular MAB 1/2011, 23 de Mayo, sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital.

Segundo. Que ha revisado la información que la entidad emisora ha reunido y publicado.

Tercero. Que el Documento de Ampliación Reducido cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

Contenido

1	INCORPORACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN	5
1.1	Documento Informativo de Incorporación	5
1.2	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	5
1.3 2	Identificación completa de la Sociedad EmisoraACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN	
2.1	Finalidad de la ampliación de capital	7
2.2	Factores de riesgo. Actualización de los factores de riesgo incluidos en el Documento Informativo de Incorporación	7
2.2.1	Riesgos asociados al sector de actividad	7
2.2.2	Riesgos asociados al negocio de la empresa	10
2.3	Información financiera	17
2.4	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros	19
2.4.1	Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica	21
2.4.2	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones	21
2.4.3	Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable	21
2.5	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación	22
2.6	Información pública disponible	
3	INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL	23
3.1	Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión. En caso de que se trate de un aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias, breve descripción de la aportación, incluyendo menciones a la existencia de informes de valoración e indicación de la disponibilidad de los mismos.	23
3.2	Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión	24
3.3	Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración	25
3.4	Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan	
3.5	En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE	25
4	OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	

5	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS ASESORES	26
5.1	Información relativa al Asesor Registrado	26
5.2	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	26
5.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE	27
6	ANEXOS	28

1 INCORPORACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

1.1 Documento Informativo de Incorporación

Carbures Europe, S.A. preparó con ocasión de su incorporación al MAB-EE, producida el 23 de Marzo de 2012, el correspondiente Documento Informativo de Incorporación, de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 entonces vigente (actual 2/2014) sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Dicho Documento Informativo de Incorporación está disponible al público en la página web de la Sociedad (www.carbures.com), así como en la página web del Mercado Alternativo Bursátil (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm), donde además se podrá encontrar toda la información periódica y relevante remitida al Mercado de conformidad con la Circular 9/2010.

Asimismo, la Sociedad preparó con anterioridad a este Documento cuatro Documentos de Ampliación Reducidos (junio 2012, diciembre 2012, julio 2013 y agosto 2013). El primero de ellos con motivo de la ampliación de capital dineraria que consta en el Hecho Relevante de fecha 18 de junio de 2012; el segundo con ocasión de la ampliación de capital dineraria que consta en el Hecho Relevante de fecha 19 de diciembre de 2012; el tercero con ocasión de la ampliación de capital dineraria que consta en el Hecho Relevante de 5 de Julio de 2013 y el cuarto de una ampliación de capital dineraria que consta en el Hecho Relevante de 15 de agosto de 2013.

Los referidos Documentos de Ampliación se encuentran a disposición del público en la web de la Sociedad (www.carbures.com) y del Mercado Alternativo Bursátil (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm).

1.2 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación. 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. José María Tarragó Pujol, Consejero Delegado de Carbures Europe S.A., , cargo para el que fue nombrado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha de 30 de octubre de 2014 asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación, cuyo formato se ajusta al Anexo II de la Circular MAB 1/2011 de requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación al Mercado Alternativo Bursátil Segmento para Empresas en Expansión.

D. José María Tarragó Pujol, como responsable del presente Documento de Ampliación, declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante, ni induce a confusión a los inversores.

1.3 Identificación completa de la Sociedad Emisora

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 2.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."

2 ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

2.1 Finalidad de la ampliación de capital

El destino de los fondos captados con ocasión de la presente ampliación de capital (30.967.080 €) será capitalizar determinados créditos que distintos acreedores presentan frente a la sociedad:

	BTC DOS	NEUER	UNIVEN	TOTALES
	S. àr. L.	GEDANKE S.L	CAPITAL S.A.	
			SCR	
CRÉDITO A	2.232.999 €	24.535.195,50€	4.198.885,50 €	30.967.080 €
COMPENSAR				
A CAPITAL	253.073,22	2.780.655,49 €	475.873,69 €	3.509.602,40 €
SOCIAL	€			
PRIMA DE	1.979.925,	21.754.540,01	3.723.011,81 €	27.457477,60
EMISIÓN	78			
ACCIONES A	1.488.666	16.356.797	2.799.257	20.644.720
SUSCRIBIR				

Se remite al lector del presente documento a leer el Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos elaborado por el auditor Deloitte y puesto a disposición del Mercado mediante Hecho Relevante el día 13 de Julio de 2015 (Ver anexo III)

2.2 Factores de riesgo. Actualización de los factores de riesgo incluidos en el Documento Informativo de Incorporación

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 de Ampliación.

A continuación se describen los factores de riesgo existentes:

2.2.1 Riesgos asociados al sector de actividad

2.2.1.1Nuestro negocio está condicionado por la industria de la movilidad, que se ve afectada por las condiciones económicas mundiales y consideraciones geopolíticas

El grupo Carbures compite en la fabricación de estructuras de materiales compuestos y en la producción de lineales de fabricación, principalmente para la industria de la movilidad. Nuestro negocio depende principalmente de la demanda de las industrias aeroespacial y automovilística. Por tanto la demanda de nuestros productos está condicionada por la capacidad de las líneas aéreas internacionales de financiar la compra de nuevos aviones o la sustitución de su flota, y de la capacidad de los fabricantes internacionales de automoción de financiar la compra de nuevas líneas de producción o de introducir nuevos vehículos que incorporen gradualmente más materiales compuestos. En función de las condiciones económicas mundiales y consideraciones geopolíticas, el volumen de la industria puede variar.

Entre otros, un incremento significativo de los precios de la gasolina, conflictos armados o ataques terroristas, así como desastres naturales, pueden afectar negativamente a la industria aeroespacial, cancelando o retrasando la compra de nuevos aviones, lo que reduciría la cartera de pedidos de Carbures. Adicionalmente, si se modificara la legislación sobre emisiones de CO2 en sentido contrario al actual, para no hacerla tan restrictiva, pueden disminuir la demanda de estructuras de materiales compuestos para vehículos, afectando adversamente al negocio, los resultados o la situación financiera del grupo Carbures.

2.2.1.2La industria automovilística se encuentra en una etapa de carbonización temprana

Aunque la Unión Europea ya ha creado un marco regulatorio estable que está haciendo que los fabricantes de automoción adopten medidas de reducción de peso de los vehículos para que, a su vez, puedan montar motores más eficientes y así se reduzcan las emisiones de CO2, la industria automovilística se encuentra aún en una etapa de carbonización temprana, bien es verdad que ya ha emprendido este camino, marcado por la nueva legislación medioambiental europea.

Por tanto, la ventaja competitiva de la fibra de carbono sobre el metal y otros materiales es que puede usarse para reducir el peso del vehículo (más ligero que el acero y el aluminio, más duro y resistente que el acero) pero por otra parte la fibra de carbono es más cara que el acero.

La penetración de las estructuras de materiales compuestos depende de los desarrollos tecnológicos que reduzcan los tiempos y costes de producción, algo en lo que Carbures es una Compañía pionera y tiene una patente nacional, tramitandose en la actualidad una patente modificada internacional, para una tecnología capaz de competir en tiempo de fabricación y número de piezas fabricadas, con la tradicional en metal. En contraste con la industria aeronáutica, la industria de automoción requiere fabricación a gran escala (>50.000 piezas), lo que requiere elevados niveles de inversión en instalaciones y maquinaria.

En línea con la tendencia del sector, el Grupo Carbures está acometiendo una estrategia de diversificación sectorial introduciéndose en un sector en el que su presencia ha sido limitada en el pasado: la industria de automoción. Nuestro grupo se dispone con ello a proveer de estructuras de materiales compuestos y lineales de fabricación a esta industria. Concretamente, Carbures ya ha fabricado piezas de coche en fibra de carbono para modelos concretos, como un deportivo de fabricación española y otros vehículos.

El ritmo de introducción de los materiales compuestos en la industria vendrá marcado, principalmente, por los OEMs y por los fabricantes de componentes en función de la presión normativa y de la relación coste-beneficio de la adopción de estos nuevos materiales. En este sentido, si el creciente proceso de *carbonización* de la industria automovilística se desacelerara, el negocio, los resultados y la situación económico-financiera del Carbures podrían verse adversamente afectados.

2.2.1.3La sustitución de estructuras en compuestos por otros materiales puede resultar en una menor demanda de nuestros productos

Los compuestos compiten con otros productos obtenidos de materiales alternativos como aleaciones de aluminio o nuevas tecnologías que presentan ciertas ventajas cobre los compuestos, tales como un menor coste de materia prima y un proceso productivo menos complejo.

Un desarrollo del uso de estos materiales alternativos o nuevas tecnologías puede reducir la demanda para los materiales compuestos en el futuro lo que tendría un efecto adverso sobre nuestro negocio y situación económico-financiera.

2.2.1.40 peramos en un entorno de negocio muy competitivo

Todas las actividades que desarrolla Carbures en cada una de sus áreas de negocio son parte de sectores altamente competitivos aunque con unas barreras de entrada elevadas. Estos sectores, que presentan una estructura fragmentada en la que los participantes tienden a especializarse y a consolidarse por las difíciles barreras de entrada que han superado, requieren de significativos recursos humanos, materiales, técnicos y financieros.

El incremento en el uso de la fibra de carbono está atrayendo más atención por parte de Compañías industriales, como los fabricantes de automoción. Por ese motivo podrían comenzar a fabricar ellos mismos en lugar de subcontratar esta producción, aunque esto supondría unas elevadas cifras de inversión en una tecnología de la que carecen. Esto llevaría a un incremento significativo de la competencia.

La ventaja competitiva de Carbures frente a la competencia es que, gracias a su "know how" y experiencia de más de 15 años trabajando con composites, ha sido capaz de desarrollar una tecnología pionera en el sector de la automoción para fabricar piezas de coche en composite a gran escala.

Un incremento de la competencia, o las dificultades para gestionarla, la presión a la baja en precios o la pérdida de cuota de mercado, podrían reducir los márgenes operativos y afectar negativamente las actividades y la situación económico financiera del grupo Carbures.

Adicionalmente y aunque carecen de la tecnología que Carbures sí tiene, algunos competidores disponen de más recursos que nosotros y pueden por tanto adaptarse más rápido a los requerimientos de nuevos clientes o la irrupción de nuevos materiales, o incrementar su capacidad productiva. Para mantener nuestras ventajas competitivas, debemos continuar invirtiendo, entre otras cosas, en ingeniería, nuevos desarrollos o tecnología. Sin embargo esto no garantiza que el negocio, los resultados o la situación económico financiera de Carbures no se vea afectada.

2.2.1.5Las barreras de entrada pueden limitar nuestra capacidad de ganar negocio que esté actualmente en manos de nuestra competencia

Los fabricantes y proveedores tienen que invertir cantidades significativas de tiempo y dinero en el diseño, fabricación, realización de tests y certificación de útiles y otro equipamiento.

Para que un fabricante cambie de proveedor durante la vida de un programa aeronáutico, es preciso realizar nuevos tests y certificaciones y puede que sea preciso mover los útiles y equipamiento, lo que puede resultar caro o dificultoso.

De la misma forma, cualquier cambio de proveedor puede traducirse en retrasos y costes adicionales tanto para el fabricante como para el nuevo proveedor. Estos altos coste de cambio pueden dificultarnos competir con los proveedores actuales y hacen poco probable que los fabricantes quieran cambiar de proveedor durante la vida de un programa, lo que impactaría negativamente nuestra capacidad de obtener nueva carga de trabajo en los programas existentes.

2.2.2 Riesgos asociados al negocio de la empresa

2.2.2.1Nuestro plan de negocio puede verse afectado si no se logra la financiación precisa para las inversiones o el crecimiento inorgánico

La financiación a largo plazo provee de fortaleza financiera y flexibilidad para ejecutar tanto las inversiones como las adquisiciones corporativas. El Plan de Negocio publicado mediante Hecho Relevante el pasado 17 de febrero de 2015 prevé unas necesidades de financiación de 60 millones de euros, aproximadamente, en el conjunto de los próximos tres años. De este importe, 30 millones serán cubiertos por medio de la aportación de BTC Dos S.àr.l. anunciada el pasado 1 de septiembre. No obstante, nuestro plan de negocio podría verse afectado si no se logra el resto de la financiación precisa para las inversiones o el crecimiento inorgánico, aunque, en este momento, la Compañía esté centrada en el crecimiento orgánico y la generación de sinergias de Grupo.

2.2.2.2Una disminución significativa del negocio con nuestros clientes clave podría afectar nuestro negocio y situación económico- financiera

Una parte significativa de las ventas del grupo proviene de nuestros clientes clave, lo que significa un limitado número de clientes relevantes, aunque sí, muy fieles.

Una pérdida de un volumen significativo de negocio con estos clientes clave podría causar un significativo impacto negativo en las actividades, posición financiera y resultados operativos del grupo Carbures.

Nuestros contratos con los clientes clave no siempre les obligan a comprar un volumen mínimo con nosotros y si incumplimos ciertas obligaciones de estos contratos, como especificaciones técnicas, requerimientos de calidad, plazos de entrega o cláusulas de cambio de control, nuestros clientes pueden ejercer su derecho a cancelar los contratos o pueden hacernos pagar daños por cancelación.

Adicionalmente, si nuestros clientes clave experimentan un retraso o disminución en los programas aeronáuticos o sufren un impacto en su negocio derivado de huelgas, averías, paradas o retrasos en la cadena de producción, disminución de los pedidos de sus clientes o si se ven inmersos en un proceso concursal, esto puede reducir su demanda de nuestros productos y tener un efecto material adverso en nuestro negocio o situación económica-financiera.

2.2.2.3Riesgo de retrasos en las entregas de aviones

Los ingresos que esperamos en el sector aeronáutico están ligados a los calendarios de entregas de aviones de los principales fabricantes: Airbus en España y Boeing en Estados Unidos.

Aunque la Compañía tiene órdenes en firme o acuerdos válidos con Airbus para la mayor parte de los programas activos, cambios en el diseño o retrasos en el ensamblaje del avión por parte de Airbus, pueden llevar a retrasos en el calendario de entregas. Esto podría tener un impacto negativo en el negocio y situación económico-financiera del grupo Carbures.

Lo mismo podría ocurrir en Estados Unidos en caso de retrasos en el calendario de entregas de Boeing.

2.2.2.4Nuestro negocio de estructuras en materiales compuestos para la industria aeronáutica depende, en gran medida, de las ventas de estructuras para ciertos aviones nuevos

El éxito de nuestro negocio depende, de manera significativa, del éxito de los programas de nuevos aviones.

Hemos alcanzado acuerdos como proveedores estratégicos de largo plazo para surtir de componentes a nuestros clientes a lo largo de la vida de los programas aeronáuticos, pero sin embargo ninguno de nuestros clientes tiene obligación de comprar nuestros componentes para la sustitución de estos programas por uno nuevo.

Por ejemplo, si Airbus desarrolla un programa para una nueva generación de aviones que sustituya a un programa actual, podríamos no disponer de la tecnología, ingeniería o capacidad productiva o podríamos no ser capaces de proveer los componentes del nuevo programa a precios competitivos.

2.2.2.5Podríamos no lograr la totalidad de las ventas de nuestra cartera de pedidos

Parte de nuestras ventas proviene de acuerdos de largo plazo con nuestros clientes.

Los pedidos correspondientes a estos contratos son habitualmente realizados con bastante antelación a las entregas, lo que nos da visibilidad de ingresos futuros y crea una cartera de entregas de nuestros productos.

Sin embargo, la situación financiera de las líneas aéreas u otros factores fuera de nuestro control pueden afectar a nuestro cliente para retrasar y/o disminuir el número de pedidos en cuyo caso las órdenes en firme tendrían que ser ajustadas, lo que afectaría nuestra cartera de pedidos e ingresos futuros.

2.2.2.6 Nuestros contratos de precio fijo pueden resultar desfavorables

Como hemos mencionado, proveemos nuestros productos y servicios mediante contratos de larga duración que, en ocasiones tienen los precios fijos basados en determinados volúmenes de producción. Por ello cualquier incremento o coste inesperado podría reducir la rentabilidad de nuestro contrato o causar pérdidas. Nuestros clientes pueden intentar renegociar los precios de los contratos en el futuro. Tanto los mayores costes como las renegociaciones pueden afectar a nuestros ingresos y rentabilidad.

2.2.2.7Riesgo de pérdida de personal clave

Uno de los valores esenciales de Carbures es la formación y experiencia de su personal, tanto ejecutivo como de producción.

La pérdida de persona clave del equipo ejecutivo de la Compañía podría tener un efecto adverso en el negocio y la situación económico-financiera de Carbures.

Actualmente Carbures tiene un equipo ejecutivo formado por personal ampliamente experimentado, soportado por un equipo técnico altamente cualificado.

2.2.2.8Incumplimientos de los derechos de propiedad industrial y fallos en su protección pueden afectar a nuestro negocio

Nuestro negocio depende en gran medida de nuestro derecho a utilizar propiedad industrial, tecnología y útiles autorizados por nuestros clientes.

Debemos cumplir con ciertas restricciones y obligaciones de confidencialidad con respecto a los procesos de producción, materiales y precios.

Tenemos compromisos contractuales relativos a propiedad industrial y confidencialidad y otras restricciones para asegurar que no utilizamos esta información de manera inadecuada.

Sin embargo no puede haber una certeza absoluta de que no se cometa un incumplimiento de estos compromisos y sea reclamado en el futuro, lo que podría adicionalmente suponer la terminación del derecho a utilizar esta información y podría afectar a nuestra capacidad productiva y suponer una pérdida de clientes.

Adicionalmente, y a pesar de que Carbures toma todas las medidas para proteger su tecnología, la ley puede ser defraudada o puede sufrirse espionaje industrial. Además de la protección de su tecnología y procesos, Carbures busca continuas mejoras para ser más competitivo.

2.2.2.9Nuestro negocio tiene, como contrapartida, riesgo por garantía y responsabilidades, y puede ser materialmente afectado si uno de nuestros componentes causa un accidente

Estamos expuestos a reclamaciones de garantías realizadas por nuestros clientes o terceras partes con respecto a los componentes diseñados, fabricados o provistos por nosotros.

Nuestros acuerdos normalmente incluyen una garantía de cuatro años o similar. La garantía cubre factores como la no conformidad con especificaciones, defectos debidos a los materiales, los procesos o la mano de obra. Obligaciones significativas derivadas de las garantías podrían afectar nuestro negocio y situación económico-financiera.

Por ejemplo, un accidente causado por uno de nuestros componentes podría dañar la reputación de la calidad de nuestros productos. Nuestros clientes consideran la seguridad y la confiabilidad como factores clave para elegir un proveedor. Si un accidente se causa por uno de nuestros componentes, o si fallamos en mantener un historial satisfactorio de seguridad y confiabilidad, nuestra capacidad para mantener y atraer clientes podría verse afectada.

2.2.2.10 Nuestro negocio puede verse materialmente afectado si nos somos capaces de mantener los estándares requeridos, ahora o en el futuro, por nuestros clientes y por el gobierno u otras autoridades

Algunos de nuestros clientes requieren certificar nuestras instalaciones y procesos productivos y, por ejemplo, diseñar nuevos productos para cumplir con nuevas regulaciones o adaptar nuestras instalaciones puede resultar costoso y llevar tiempo. Estos cambios o nuevas regulaciones suelen llevar aparejados costes de implementación.

2.2.2.11 Riesgos asociados al éxito de proyectos de I+D

Uno de los pilares estratégicos de Carbures es la inversión anual en investigación y desarrollo. Esta inversión es esencial para el crecimiento y consolidación de la Compañía, permitiéndole entrar en nuevos mercado con claras ventajas competitivas.

El plan de negocio incluye la activación de gastos de I+D. Esta activación está condicionada a los siguientes aspectos:

- Los gastos tienen que estar individualizados por proyecto y cada coste claramente identificado de manera que pueda activarse a lo largo del tiempo
- Deben existir sólidas razones para esperar el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto

En caso de no cumplirse estas condiciones, la Compañía no sería capaz de activar todos los gastos esperados en esta área.

2.2.2.12 Nuestro éxito depende en parte de nuestra habilidad para apalancar nuestra capacidad de ingeniería e I+D para alcanzar nuevas oportunidades de negocio

El negocio del grupo Carbures depende de que se mantengan como propias tecnologías que no están protegidas por patentes. La tecnología de Carbures se protege por el secreto profesional y la propiedad industrial. El grupo Carbures mantiene acuerdos de confidencialidad con empleados clave, clientes y potenciales clientes y limita el acceso a y la distribución de información sobre su tecnología.

Estas medidas pueden no ser las más apropiadas para evitar una sustracción la tecnología de Carbures o para asegurar que los competidores no desarrollan tecnologías similares.

Hemos invertido cantidades significativas de recursos en los últimos años, en proyectos de ingeniería e I+D. Estos gastos podrían no crear nuevas oportunidades de venta o no traducirse en los resultados esperados.

2.2.2.13Si realizamos adquisiciones corporativas en el futuro, pueden ser difíciles de integrar, afectar a nuestro negocio actual o distraer la atención del equipo directivo.

Una integración inapropiada de las Compañías adquiridas por el grupo Carbures puede afectar adversamente su negocio y situación financiera-

Durante 2013, el grupo Carbures adquirió las Compañías Fiberdyne LLC (el 100% de participación a través de Carbures USA Inc.), Militärtecnologie Dienst und Überwachung, S.A.U. (el 100% de participación directamente a través de Carbures) y Composystem. Durante 2014, el grupo Carbures ha realizado varias adquisiciones, entre ellas las de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A., aXcep GmbH y Technical & Racing Composites, S.L.

Los procesos de adquisición de Compañías son siempre complejos pues implican que las adquiridas adopten los sistemas, modelos y forma de trabajo del grupo Carbures, lo que puede llevar a problemas y fallos para cumplir con los plazos esperados para la integración. Por tanto, en el caso de que el grupo Carbures no gestione eficientemente las dificultades derivadas de integrar las Compañías adquiridas, su negocio, resultados operativos y situación financiera puede verse negativamente afectada.

2.2.2.14Una interrupción en el suministro de materias primas u otros componentes, o un incremento de sus precios, puede retrasar la producción

Dependemos de suministros regulares de ciertos proveedores de materias primas y otros componentes. Una interrupción en estos suministros podría afectar nuestras operaciones hasta que se pusiera en marcha una alternativa. Podríamos no encontrar una alternativa aceptable o que resultara de mayor coste, induciendo pérdidas en ciertos contratos. Los costes de poner en marcha un proveedor alternativo podrían llevar a la pérdida de pedidos por parte de nuestros clientes.

Si uno de nuestros proveedores no es capaz o rechaza suministrar materiales por un período mayor de tiempo o si no somos capaces de negociar unas condiciones aceptables con estos u otros proveedores, nuestro negocio podría sufrir. Podríamos no encontrar una alternativa aceptable o que resultara de mayor coste, induciendo pérdidas en ciertos contratos. Los costes de poner en marcha un proveedor alternativo podrían llevar a la pérdida de pedidos por parte de nuestros clientes.

Dependemos de la capacidad de nuestros proveedores de suministrar materiales y componentes que cumplan con las especificaciones técnicas de nuestros clientes, requerimientos de calidad y plazos de entrega.

2.2.2.15 Nuestro negocio está sujeto a riesgo de tipo de interés, en particular respecto a la tasa de cambio del dólar americano respecto al euro, y a los riesgos relativos a las transacciones de cobertura.

Como el grupo Carbures opera internacionalmente, algunas de sus operaciones están expuestas a riesgo de tipos de interés cuando se opera en divisas, especialmente en dólares americanos. El riesgo de tipo de cambio se deriva de futuras transacciones comerciales, activos, pasivos e inversión neta en el extranjero.

El equipo directivo de Carbures ha establecido una política de gestión de riesgo de tipo de cambio que obliga a cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que el grupo Carbures se expone y es coordinada con el departamento de tesorería. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio de futuras transacciones comerciales y activos y pasivos reconocidos, el departamento de tesorería utiliza contratos "forward". El tipo de cambio surge cuando la futura transacción comercial o el reconocido activo o pasivo no está denominado en la divisa de origen de la entidad.

2.2.2.16 Otros riesgos de hacer negocios en el extranjero

Estamos sujetos a los riesgos de hacer negocios internacionalmente, incluyendo, con carácter enunciativo y no limitativo los siguientes:

- Cambios en requisitos legales
- Políticas domésticas y de gobiernos extranjeros, incluyendo requisitos de gastar una parte de los fondos de un programa en el país de destino y requisitos de cooperación industrial entre gobiernos

- Necesidad e representantes extranjeros y/o consultores
- Incertidumbres y restricciones relativas a la disponibilidad de crédito o garantías
- Dificultad de gestionar una empresa presente en varios países

2.2.2.17 Nuestro negocio está expuesto a riesgo relacionado con la expansión en China

El 17 de abril de 2012 Carbures Asia Ltd. (Compañía perteneciente al grupo Carbures) y Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co., Ltd. formalizaron un acuerdo de "joint venture" bajo la denominación de HARBIN CARBURES GUANGLIAN AERONAUTIC COMPOSITE MATERIAL CO., LTD. Carbures tiene el 62.5% de esta joint venture, siendo el resto propiedad del socio chino.

Asimismo, el 30 de junio de 2014 Carbures Europe formalizó una serie de contratos con la empresa china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. Para la venta de 7 lineales RMCP y para la cesión de los derechos o "royalties" para el uso de esta tecnología en China durante un período de 5 años.

Por ello la evolución legal, política y económica de China podría afectar adversamente nuestro negocio y el resultado de nuestras operaciones.

La economía china difiere de la mayor parte de las economías desarrolladas en varios aspectos, incluido el nivel de participación del gobierno, el grado de desarrollo, la tasa de crecimiento, los controles sobre los tipos de cambio y conversión de divisas, el acceso al crédito y la asignación de recursos.

Aunque la economía china ha crecido significativamente durante los últimos 30 años, este crecimiento ha sido desigual, tanto geográficamente como en los sectores de actividad. El gobierno chino ha adoptado varias medidas para favorecer el crecimiento económico y guiar la asignación de recursos. Algunas de estas medidas benefician la economía china pero pueden tener un efecto adverso para nosotros.

Nuestro negocio y resultados pueden verse materialmente afectados por el control del gobierno sobre la inversión directa o cambios en la legislación fiscal que puedan sernos de aplicación.

El pasado 13 de agosto publicamos un Hecho Relevante en el que se informaba del retraso en la producción y entrega de los primeros lineales RMCP, con un impacto en las ventas y en el EBITDA del ejercicio 2015 de unos 20 y 8 millones de euros, respectivamente. Este retraso no afecta al conjunto del Plan de Negocio de la compañía para los próximos 3 años, pues el contrato se mantiene plenamente en vigor, tratándose simplemente de un decalaje en el ritmo de ejecución, al trasladarse las entregas a 2016.

2.2.2.18Incrementos de los costes laborales, potenciales conflictos laborales y paradas de la producción en nuestras instalaciones o las de nuestros proveedores pueden afectar nuestra situación financiera

Como otros fabricantes y proveedores de componentes aeronáuticos, tenemos representación sindical en nuestra plantilla. Huelgas, paradas o ralentizaciones de la producción pueden afectar a nuestra capacidad para entregar en plazo a nuestros clientes. Adicionalmente las huelgas, paradas o ralentizaciones de producción de nuestros clientes pueden reducir los pedidos que realicen, lo que impactaría en nuestro negocio y situación económico-financiera

2.2.2.19 Nuestro negocio está sujeto a regulación medioambiental y de higiene y seguridad en el trabajo, lo que nos expone a potenciales responsabilidades

Estamos potencialmente sujetos a multas o sanciones, incluidas de carácter penal, si incumplimos con toda la regulación que nos resulta de aplicación. Tenemos la firme determinación de realizar las inversiones que sean precisas en cada momento para cumplir con la normativa vigente.

No podemos predecir exactamente si la legislación medioambiental será alterada en el futuro o como se interpretará y aplicará la legislación existente.

2.2.2.20 Nuestras operaciones dependen de nuestra capacidad para mantener una producción ininterrumpida en nuestras instalaciones así como un funcionamiento continuo de nuestros sistemas informáticos

Catástrofes naturales como el fuego, las inundaciones, tornados y similares en cualquiera de nuestras instalaciones, guerra o ataques terroristas en las zonas en las que estamos presentes o un fallo mecánico repetido en una maquinaria clave, podrían resultar en una interrupción de nuestro negocio.

Nuestros sistemas informáticos son vulnerables a una variedad de factores, como fallos de telecomunicaciones, ataques por parte de terceros o desastres naturales. Algunos de los servidores son potencialmente vulnerables a intrusiones físicas o electrónicas, tales como virus. Problemas no previstos pueden causar interrupciones del servicio.

Fallos sostenidos en nuestros sistemas informáticos reducirían el atractivo de nuestros servicios para nuestros clientes. Podríamos no tener suficiente cobertura del seguro para cubrir estas contingencias y que se tradujeran en una reducción de nuestra clientela y menores ingresos, afectando nuestro negocio.

2.3 Información financiera

De acuerdo con lo dispuesto en el Anexo 2 de la Circular MAB 1/2011, anexo al presente Documento de Ampliación Reducido se presentan las últimas cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2014 junto con el informe de auditoría.

Balance Consolidado a 31/12/2014 y 31/12/2013 expresado en miles de euros.

ACTIVO	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (Reexpresado)
ACTIVO NO CORRIENTE	101.717	84.267
Inmovilizado intangible	49.972	38.078
Fondo de comercio de consolidación	17.382	15,958
Otro inmovilizado intangible	32.590	22.120
Inmovilizado material	32.826	30.785
Terrenos y construcciones	13.416	12.399
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	12.191	11.586
Inmovilizado en curso y anticipos	7.219	6.800
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo		
plazo	541	377
Participaciones puestas en equivalencia	541	377
Inversiones financieras a largo plazo	10.936	9.247
Instrumentos de patrimonio	3.834	2.274
Otros activos financieros	7.102	6.973
Activos por impuesto diferido	7.442	5.780
ACTIVO CORRIENTE	84.088	29.602
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15.587	
Existencias	11.632	3.266
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.544	17.023
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.837	12.531
Sociedades puestas en equivalencia	254	-
Otros deudores	8.453	4.492
Inversiones financieras a corto plazo	9.706	5.638
Periodificaciones a corto plazo	462	410
Tesorería	14.157	3.265
TOTAL ACTIVO	185.805	113.869

	I	
	Ejercicio	Ejercicio
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2044	2013
TATAMENTO RETO TI ACITO	2014	(Reexpresado)
PATRIMONIO NETO	20.012	37.771
FONDOS PROPIOS-	15.001	33.934
Capital	12.959	12.959
Capital escriturado	12.959	12.959
Prima de emisión	14.020	14.020
Reservas	8,684	9.048
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(1.328)	(859)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(19.334)	(1.234)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	2.119	1,279
Diferencia de conversión	(617)	(227)
Otros ajustes por cambios de valor	2,736	1.506
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	2.700	1.000
RECIBIDOS-	3,304	2.558
SOCIOS EXTERNOS-	(412)	
PASIVO NO CORRIENTE	72,193	53,276
Provisiones a largo plazo	88	00.270
Deudas a largo plazo	63,636	45,706
Deudas con entidades de crédito	9.364	11.927
Acreedores por arrendamiento financiero	247	225
Otros pasivos financieros	54.025	33.554
Pasivos por impuesto diferido	8.469	7.570
PASIVO CORRIENTE	93,600	22.822
Pasivos vinculados con activos no corrientes		
mantenidos para la venta	15.266	
Provisiones a corto plazo	114	
Deudas a corto plazo	48.997	10.508
Deudas con entidades de crédito	24.952	4.572
Acreedores por arrendamiento financiero	118	64
Otros pasivos financieros	23.927	5.872
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26.828	11.773
Proveedores	12.443	4.210
Otros acreedores	12.549	7.563
Anticipos de clientes	1.836	
Periodificaciones a corto plazo	2.395	541
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	185.805	113.869

Cuenta de pérdidas y Ganancias a 31/12/2014 y 31/12/2013 expresado en miles de euros.

	Ejercicio	Ejercicio de 2013
	2014	(Reexpresade
OPERACIONES CONTINUADAS	58.394	19.98
Importe neto de la cifra de negocios Ventas	47.383	3.78
Prestación de servicios	11.011	16.20
Variación de existencias de productos terminados y en curso de	11.011	16.20
fabricación	(2.610)	58
Trabajos realizados por el grupo para su activo	5.755	6.9
Aprovisionamientos	(25.827)	(8.19
Consumo de materias primas y mercaderias	(23.429)	(5.85
Trabajos realizados por otras empresas	(2.398)	(2.34
Otros ingresos de explotación	570	11
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	488	
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	82	11
Gastos de personal	(26.636)	(12.20
Sueldos, salarios y asimilados	(21.031)	(9.83
Cargas sociales	(5.605)	(2.37
Otros gastos de explotación	(16.440)	(5.94
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(1.600)	,
Otros gastos de gestión corriente	(14.840)	(5.94
Amortización del inmovilizado	(7.091)	(2.07
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	615	` 3;
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(5.719)	-
Deterioros y pérdidas	(5.590)	
Resultados por enajenaciones y otros	(129)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.989)	(37
Ingresos financieros	2.873	1:
De valores negociables y otros instrumentos financieros	2.873	1:
Gastos financieros	(4.329)	(1.27
Diferencias de cambio	90	(1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(31)	
Deterioros y pérdidas	(31)	
RESULTADO FINANCIERO	(1.397)	(1.17
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	(409)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(20.795)	(1.55
Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	1.675	3
CONTINUADAS	(19.120)	(1.23
OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de	(513)	
impuestos	(513)	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(19.633)	(1.23
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(19.334)	(1.23
Resultado atribuido a socios externos	(299)	, ,,,,,,,

En el anexo I del presente documento, se adjunta íntegramente el Hecho Relevante que conforme con la circular 9/2010 del MAB-EE, la Compañía publicó referente a la información financiera el 30 de Abril de 2015.

No existen opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte del auditor PricewaterhouseCoopers, S.L. (PwC).

2.4 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

El pasado 17 de febrero la Compañía publicó Hecho Relevante con su Plan de Negocios para el período 2015-2017, que se adjunta íntegro como anexo II a este documento. Las principales previsiones que el mismo contenía son las siguientes:

EUR '000	2015	2016	2017
Revenue	118.512	150.949	161.016
Cost of Sales	(54.491)	(70.096)	(72.359)
Net Margin	64.022	80.852	88.657
%	46,0%	46,4%	44,9%
Staff cost	(40.296)	(50.274)	(56.892)
Other net operating expenses	(10.984)	(10.969)	(11.806)
EBITDA	12.743	19.609	19.959
%	10,8%	13,0%	12,4%
Net Result	5.797	8.488	6.975

El pasado 13 de agosto la Compañía publicó Hecho Relevante informando de la evolución de su Plan de Negocios en 2015. Las principales previsiones del mismo son las siguientes:

EUR '000	Jun 2014	Estimación Jun 2015	Plan de Negocio	2015 vs 2014	%	2015 vs Plan Negocio	%
Ingresos Coste de ventas	20.228 (7.513)	30.945 (13.748)	39.855 (18.200)	10.717 (6.235)	53% 83%	(8.910) 4.451	-22% -24%
Margen bruto	12.715 37,1%	17.197 44,4%	21.655 45,7%	4.482	35%	(4.459)	-21%
Coste de personal Otros gastos de explotación	(12.393) (6.389)	(16.717) (4.372)	(18.154) (4.657)	(4.324) 2.017	35% -32%	1.437 285	-8% -6%
EBITDA	(6.067)	(3.892)	(1.155)	2.175	-36%	(2.737)	237%
Resultado neto	(7.602)	(4.229)	(5.474)	2.175	-29%	1.245	-23%

Los datos correspondientes al 30 de junio de 2015 incluidos en la tabla anterior son preliminares y están sujetos a procesos de revisión interna. Los datos definitivos se publicarán antes del 30 de septiembre de 2015.

El texto íntegro del hecho relevante permite una cabal comprensión de las anteriores cifras.

El pasado 21 de agosto la Compañía publicó Hecho Relevante como complemento de la información del día 13, en el que se añadía la siguiente información:

EUR '000	2014	Estimación 2015	Plan de Negocio	Estimación 2015 vs 2014	%	vs Plan Negocio	%	_
Ingresos	58.394	77.557	118.512	19.163	33%	(40.955)	-35%	
Coste de ventas	(28.437)	(38.233)	(54.491)	(9.796)	34%	16.258	-30%	
Margen bruto	29.957	39.324	64.021	9.367	31%	(24.697)	-39%	-
Coste de personal	(26.636)	(31.250)	(40.296)	(4.614)	17%	9.046	-22%	
Otros gastos de explotación	(9.500)	(5.205)	(10.984)	4.295	-45%	5.779	-53%	
EBITDA	(6.179)	2.868	12.741	9.047	146%	(9.873)	-77%	-

El texto íntegro del hecho relevante permite una cabal comprensión de las anteriores cifras, destacando el diferimiento temporal de ingresos provenientes del contrato con Shengyang Hengrui, pues en 2015 se entregará uno de los tres lineales de fabricación con tecnología RMCP previstos, entregándose el resto en 2016. Es importante tener en cuenta que esto no afecta al conjunto del Plan de Negocio de la compañía para los próximos 3 años, pues el contrato se mantiene plenamente en vigor, tratándose simplemente de un decalaje en el ritmo de ejecución.

En cumplimiento de la Circular 9/2010 la Sociedad presentará nuevamente, en el preceptivo apartado del informe semestral, la información o actualización que sea precisa sobre su grado de cumplimiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad se reunirá a finales de Septiembre para actualizar el Plan de Negocio publicado en Febrero y atender mejor al ritmo de ejecución que el mismo está llevando.

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

Las previsiones y estimaciones contenidas en este epígrafe están elaboradas siguiendo las normas del Plan General de Contabilidad y son comparables con la información financiera histórica, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en las Cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2014.

2.4.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.

Las asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente a las hipótesis que soportan el Plan de Negocio se encuentran recogidas en el apartado 2.2. del presente Documento.

Las hipótesis que soportan las estimaciones recogidas en este epígrafe se han considerado atendiendo a escenarios razonables de mercado y a los datos históricos del Grupo.

2.4.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.

El Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 17 de Febrero de 2015 aprobó por unanimidad las previsiones o estimaciones que se detallan en el presente epígrafe, las cuales se derivan de un análisis efectuado con una diligencia razonable.

La información financiera incluida en el presente apartado, 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 de Ampliación.

La información financiera mencionada 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, el Consejo de Administración de la Entidad Emisora cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las previsiones y estimaciones están basadas en datos históricos y son razonables.

Como ya se ha mencionado en el punto 2.4., el Consejo de Administración de la Sociedad se reunirá a finales de Septiembre para actualizar el Plan de Negocio publicado en Febrero y atender mejor al ritmo de ejecución que el mismo está llevando.

2.5 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación

La información presentada a continuación constituye un avance sobre los resultados obtenidos por Carbures durante el primer semestre de 2015. Este avance ha sido elaborado a partir de información no auditada procedente de la Compañía y por tanto, debe considerarse como provisional, estando sujeta a posibles cambios. La difusión de la presente no sustituye, ni equivale, a la información financiera semestral prevista en la Circular 9/2010 del MAB, que será difundida por la Compañía dentro de los plazos que establece la citada circular.

Las ventas al 30 de junio de 2015 alcanzan una cifra de 31 millones de euros, lo que supone un incremento del 53% respecto de los 20,2 millones del mismo período del ejercicio anterior. A nivel de EBITDA, la estimación preliminar es de 3,9 millones de euros negativos, mejorando los 6,1 millones negativos del primer semestre de 2014Hay que tener en cuenta que el negocio del Grupo Carbures presenta una acentuada estacionalidad en el segundo semestre, debido a la rampa de producción de aviones y al inicio de producción de proyectos desarrollados en esta primera etapa del año.

EUR '000	Jun 2014	Estimación Jun 2015	2015 vs 2014	%
Ingresos	20.228	30.945	10.717	53%
Coste de ventas	(7.513)	(13.748)	(6.235)	83%
Margen bruto	12.715	17.197	4.482	35%
	37,1%	44,4%		
Coste de personal	(12.393)	(16.717)	(4.324)	35%
Otros gastos de explotación	(6.389)	(4.372)	2.017	-32%
EBITDA	(6.067)	(3.892)	2.175	-36%
Resultado neto	(7.602)	(4.229)	2.175	-29%

Dentro de las diversas líneas de negocio del grupo, cabe destacar el buen comportamiento de la actividad de fabricación aeronáutica, con mejoras tanto en ventas como en EBITDA respecto del plan de negocio (casi 1 millón de euros), de Carbures Engeneering & Systems, con menores ventas pero apostando por mayores márgenes de rentabilidad que le han permitido mejorar su EBITDA sobre el previsto en el plan de negocio.

Lo mismo, en otras divisiones, como la de fabricación de maquinaria (Mapro), la ingeniería alemana Axcep, las unidades de fabricación de piezas en materiales compuestos en los centros de producción de El Puerto de Santa María y de El

Burgo de Osma, y el segmento de ferrocarril muestran desviaciones poco significativas sobre el presupuesto, con previsión de finalizar el año por encima en la mayoría de los casos. En el caso de Mapro, la división más relevante en términos de volumen, la desviación en ventas viene producida principalmente (1,5 millones de \in) por el retraso en el proceso de negociación para la adquisición de una compañía en China, prevista en el Plan de Negocio para 2015, que no obstante se prevé concluir antes de final de año. Este efecto será compensado en el conjunto de 2015 gracias al elevado nivel de pedidos en cartera para su ejecución en el segundo semestre.

2.6 Información pública disponible

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 9/2010 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, la información pública periódica y relevante sobre Carbures desde su incorporación al MAB-EE está disponible en la página web de la Sociedad (www.carbures.com), así como en la página web del MAB (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm).

3 INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

3.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión. En caso de que se trate de un aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias, breve descripción de la aportación, incluyendo menciones a la existencia de informes de valoración e indicación de la disponibilidad de los mismos.

Carbures Europe S.A. ha aprobado en Junta General de la Sociedad celebrada el 14 de Agosto de 2015, el aumento de capital social mediante compensación de créditos en un importe total de 30.967.080 €, mediante la emisión de 20.644.720 acciones de valor nominal en conjunto de 3.509.602,40 €, y con una prima de emisión en conjunto de 27.457.477,60 €; todas las acciones que se emitirán serán iguales que las existentes, de un nominal cada una de ellas de 0,17 € y con una prima de emisión por acción de 1,33 €, asignando a cada acción un desembolso en conjunto de 1,50 €.

El capital social tras la ampliación será de 16.468.254,28€, dividido en 96.872.084 acciones de diecisiete céntimos de euro (0,17€) de valor nominal cada una de ellas, de clase y serie únicas, y numeradas correlativamente con los números 1 al 96.872.084 ambos inclusive. Las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Finalmente en la Junta General Extraordinaria de fecha 14 de agosto de 2015 se acordó efectuar la correspondiente solicitud al MAB-EE para que se incorporen las acciones resultantes de la Ampliación de Capital efectuada, al igual que lo están las demás acciones de la Compañía.

El destino de las aportaciones captadas con ocasión de la presente ampliación de capital (30.967.080 €) será capitalizar determinados créditos que distintos acreedores presentan frente a la sociedad comentados en el apartado 2.1. del presente Documento:

	BTC DOS	NEUER	UNIVEN	TOTALES
	S. àr. L.	GEDANKE S.L	CAPITAL S.A.	
			SCR	
CREDITO A	2.232.999 €	24.535.195,50 €	4.198.885,50 €	30.967.080 €
COMPENSAR				
A CAPITAL	253.073,22	2.780.655,49 €	475.873,69 €	3.509.602,40 €
SOCIAL	€			
PRIMA DE	1.979.925,	21.754.540,01	3.723.011,81 €	27.457477,60
EMISION	78			
ACCIONES A	1.488.666	16.356.797	2.799.257	20.644.720
SUCRIBIR				

La Sociedad puso a disposición del mercado, mediante Hecho Relevante con fecha 13 de Julio de 2015, el Informe del consejo de administración a los efectos previstos en los artículos 286 y 301 de las LSC (anexo III), así como el Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos (anexo III) supuesto Previsto en el Artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital elaborado por los auditores de la sociedad.

Ambos Informes están disponibles en la página web de la Sociedad (www.carbures.com), así como en la página web del MAB (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm).

3.2 Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión

• Tipo de emisión

Las nuevas acciones se emiten por su valor nominal de 0,17 euros más una prima de emisión de 1,33 euros por acción, quedando un tipo de emisión global de 1,5 euros por acción entre valor nominal y prima de emisión.

• Derecho de preferencia

Al tratarse de un aumento de capital social por compensación de créditos no cabe el derecho de preferencia de los actuales accionistas.

• Período de Suscripción Preferente

No existe periodo de suscripción preferente en el aumento de capital acordado, por tratarse de un aumento de capital por compensación de créditos.

• Previsión de Suscripción Incompleta

Por tratarse de un aumento de capital por compensación de créditos, no cabe la suscripción incompleta.

• Destinatarios de las acciones

BTC DOS S.àr.L, Neuer Gedanke S.L, y Univen Capital S.A. SCR. (Ver cuadro con detalle en el apartado 2.1. del presente documento y en el anterior epígrafe 3.1.).

3.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración

El accionista principal y Presidente del Consejo de Administración, Rafael Contreras Chamorro, acudirá a la ampliación de capital por compensación de créditos a través de Neuer Gedanke S.L. y aumentará su participación, en conjunto directa e indirectamente, al 21,36% del Capital Social.

3.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones de la Sociedad es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en 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 hallarán inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U., ("Iberclear"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas.

Las acciones están denominadas en euros.

Las acciones que se emiten con ocasión de esta ampliación de capital serán ordinarias y atribuirán los mismos derechos políticos y económicos que las acciones actualmente en circulación a partir de la fecha en que el aumento de capital se declare suscrito y desembolsado en la forma anteriormente expresada.

3.5 En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE

No hay restricciones ni condicionamientos a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión.

4 OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

No existen otras informaciones de interés relevantes a fecha del presente Documento.

5 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS ASESORES

5.1 Información relativa al Asesor Registrado

Carbures designó con fecha 6 de julio de 2015, a Solventis, S.A como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito fijado en la Circular 2/2014 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.

Solventis, S.A. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como asesor registrado el 2 de Junio de 2008, según se establecía en la Cicular 4/2008 del MAB, actualmente substituida por la Circular 10/2010 del MAB.

Solventis, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio de Barcelona, D. Pedro Lecuona, el 5 de Agosto del 2004 con número 1840 de su protocolo, por tiempo indefinido, y actualmente está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 37.224, Folio 204, sección 1B, Hoja 292.948, Inscripción 14, con C.I.F. nº A63593552 y domicilio social en Barcelona, Calle Pedro i Pons 9-11, 6ªPlanta, puerta 1 y 2 08034.

Solventis, S.A. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como asesor registrado siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

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

5.2 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

El 13 de Julio de 2015 se puso a disposición del mercado un Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos elaborado por los auditores de la Sociedad a los efectos previstos en el artículo 301 de la LSC.

Dicho informe se puso a disposición del mercado mediante Hecho Relevante publicado en la página web del MAB-EE (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm), así como en la página web de la Compañía (www.carbures.com).

5.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE

Además de Solventis, S.A como Asesor Registrado, Deloitte S.L., como auditor, ha prestado sus servicios en relación con la operación de ampliación de capital objeto del presente Documento de Ampliación.

6 ANEXOS

ANEXO I.

<u>Últimas cuentas anuales auditadas correspondiente al último ejercicio 2014</u> <u>junto con el informe de auditoría</u>

(HR 30 de Abril de 2015)



CARBURES EUROPE, S.A. 30 de abril de 2015

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la información que se cita:

- 1. Carta del Presidente del Consejo de Administración a los accionistas.
- Cuentas anuales individuales de la sociedad y cuantas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, así como informe de gestión que incluye información relativa al grado de cumplimiento de las previsiones realizadas por la Compañía.
- 3. Informe de auditoría correspondientes a cuentas anuales individuales de la sociedad y cuantas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

En Jerez de la Frontera, a 30 de abril de 2015

Tomas Pelayo Muñoz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

de CARBURES EUROPE, S.A.

CARTA AL ACCIONISTA

Carbures afrontó grandes retos en 2014, tanto de índole industrial como societarios y financieros. El mensaje principal es que nuestra actividad industrial aumentó notablemente el año pasado en nuestras principales líneas de actividad.

Dentro del sector aeronáutico, la Compañía se consolida por su tecnología y capacidad industrial como fabricante de referencia de piezas de avión en materiales compuestos no sólo de España sino de Europa. Dentro del sector, la tecnología y plantas aeronáuticas de Carbures cuentan con un reconocido prestigio y reconocimiento. Instaladas en los dos polos aeronáuticos estratégicos españoles, el polo central y el sur, las plantas de Carbures ven como su actividad aumenta sin cesar. En este sentido, Carbures ha logrado convertirse en un proveedor consolidado de Airbus, participando en prácticamente todos sus programas de fabricación de aviones civiles (A320, A320Neo, A330, A340, A350 XWB y A380) y militares (A330 MRTT, A400M) al disponer de todas las certificaciones de calidad exigidas a nivel de plantas e ingeniería.

Dentro de los programas en los que tenemos el honor de participar con Airbus, destaca especialmente la entrega, el pasado 22 de diciembre de 2014, del primer A350 XWB a Qatar Airways, cliente inicial de este nuevo modelo que incorpora un 53 por ciento de su peso en materiales ligeros. Este hito marca el inicio de un nuevo período en la producción aeronáutica, que vendrá liderada por los nuevos A350 XWB y A320 Neo, para los que Airbus tiene una cartera de pedidos en firme de 780 y 2.847 unidades, respectivamente, lo que asegura la producción para los próximos 10 años, aproximadamente. Los estudios publicados por los principales fabricantes estiman, además, una demanda de más de 30.000 nuevas aeronaves hasta 2033, equivalentes a un promedio anual de 1.550 unidades, destinadas especialmente al mercado asiático. En este contexto, Carbures está reforzando su posición a través de la inminente puesta en funcionamiento de una fábrica aeronáutica en Harbin, ligada al polo de producción liderado por Airbus-Hafei pero con importantes perspectivas de negocio adicional ligadas a otros fabricantes.

La actividad aeronáutica destaca como estratégica para Carbures y estamos convencidos de que nuestra capacidad productiva y de ingeniería aeroespacial seguirá creciendo de una manera constante, año a año, tal como tenemos previsto en nuestro plan de negocio 2017 (enlace a plan de negocio en el MAB).

Por otro lado, en 2014, Carbures ha pegado un acelerón en nuestra línea de actividad del sector de automoción. Durante este año, se tiene previsto el envío e instalación de tres de los siete lineales de



Estimado accionista.

fabricación de piezas de coche de fibra de carbono en series largas, una tecnología propia del Grupo, patentada, que hemos exportado a China. Sólo este pedido nos reporta unos ingresos de 30 millones de euros en el ejercicio corriente, de un total de 70 hasta 2017. Además, en Carbures se ha producido otro hito en la fabricación de coches en fibra de carbono como es nuestra participación en la fabricación de uno de los deportivos más exclusivos del mercado, el Spano GT, fabricado en Valencia, para el cual hemos producido el revestimiento exterior, en fibra de carbono, de una gran parte de la carrocería.

Éste sólo es el principio de nuestro viaje en este sector. Hemos colaborado con SEAT en la fabricación de piezas de fibra de carbono para algunos de sus prototipos de vehículos que se fabricarán en el futuro. En la industria de la automoción, esta colaboración en el diseño y fabricación de prototipos es el primer paso hacia la producción industrial de series largas de esas piezas en fibra de carbono. Es por ello, y por otros proyectos que hay en marcha, por lo que tenemos una gran confianza en el largo camino que tenemos por delante en este sector. En este sentido, nuestro proyecto y capacidad industriales en automoción avanzan impulsados por la legislación europea, que obliga a fabricar coches mucho menos contaminantes, cuyas emisiones se rebajen casi a la mitad y pasen de una media de 140 gramos de CO2 por kilómetro recorrido a otra de 75.

En cuanto a las Cuentas Anuales 2014, con motivo del trabajo de consultoría que encargamos a nuestros auditores para prepararnos para el cambio a la Bolsa, decidimos seguir sus recomendaciones y cambiar el criterio de reconocimiento de ingresos de nuestro contrato de venta a la empresa china Shengyang Hengrui. Esta modificación, así como los gastos no recurrentes incurridos como consecuencia de la adquisición de sociedades, los relacionados con la salida al mercado continuo, los deterioros de fondos de comercio e investigación y desarrollo nos han llevado a un resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) negativo de 6,2 millones de euros y a un resultado neto 19,3 millones de pérdida. Una vez normalizada la situación, el Grupo prevé cerrar el ejercicio 2015 con cifras de explotación positivas.

Por lo que se refiere a la financiación del grupo, la suspensión de cotización durante el último trimestre de 2014 supuso un período anómalo para la Compañía, que se solventó mediante varios contratos de financiación privada celebrados entre diciembre de 2014 y enero de 2015, por un importe agregado de 24 millones de euros, aproximadamente. Estos fondos han permitido mantener la normalidad en la operativa industrial de la compañía.

Los miembros del Consejo de Administración somos conscientes de la situación que han generado los acontecimientos del último trimestre de 2014 y hemos centrado nuestros esfuerzos en garantizar la vuelta a la normalidad en las mejores condiciones posibles. En este sentido, hemos reforzado la estructura de gestión del Grupo. Este proceso se verá reforzado con nuevas incorporaciones al Consejo de Administración y sus comisiones delegadas con nuevos consejeros de reconocido prestigio.



CARBURES EUROPE

Ingeniería 4

Tecnoparque Bahía de Cádiz

Ctra. El Puerto - Sanlúcar km 5,5

11500 El Puerto de Santa María (Spain)

Una vez más, quiero reiterar mediante esta carta mi más sincero agradecimiento por mantener tu confianza en Carbures. Hoy más que nunca, nos reafirmamos en seguir trabajando con todo nuestro empeño, saber y dedicación para generar beneficios para accionistas como usted. Tenemos el firme convencimiento de que nos espera un gran futuro juntos.

El Puerto de Santa María, 30 de abril de 2015

rbon structures

Rafael Contreras

Presidente del Consejo de Administración



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

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







Carbures Europe, S.A.

Informe de auditoría independiente de cuantas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al grupo en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

<u>Opinión</u>

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Concejal Francisco Ballesteros, 4 41018 Sevilla, España T: +34 954 981 300 F: +34 954 981 320, www.pwc.com/es



Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que indica que a 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente del grupo excedía a su activo corriente en 9.512 miles de euros. Para paliar esta situación, y tal y como se indica en las notas 2.5 y 4.3 de la memoria consolidada, los administradores de la sociedad dominante contemplan en su plan de tesorería la negociación de aplazamientos de pagos y consecución de distintas fuentes de financiación estimando cerrar el ejercicio 2015 con liquidez suficiente. La consecución de dicho plan depende de hipótesis significativas, entre las que se incluye la obtención de un volumen relevante de flujos de caja provenientes del cierre de las operaciones de financiación en curso, entre las que se incluye una ampliación de capital, y del contrato firmado con Shenyan Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. La existencia de una incertidumbre material que podría generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, está relacionada con el cumplimiento de dichas hipótesis. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en la que se indica que un volumen significativo de operaciones del grupo han sido llevadas a cabo con entidades vinculadas, las cuales han sido registradas atendiendo a los términos y condiciones establecidos entre las partes. Los criterios para la determinación del impacto que sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas tiene el grado de vinculación entre las citadas partes vinculadas, incluyendo el hecho de que las transacciones se hayan realizado a precios de mercado, requieren elementos de juicio que los administradores describen en la nota 28 de la memoria consolidada adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Fernández Prieto

30 de abril de 2015



CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013

ÍNDICE

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2014 Y 31.12.2013	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCIC ANUALES 2014 y 2013	
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31.12.2014 Y A 31.12.2013	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31.12.2014 Y 2013	} 9
MEMORIA CONSOLIDADA	10
1. Información general	10
1.1. Cambios en el perímetro de consolidación 2014	13
1.2. Cambios en el perímetro de consolidación 2013	14
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	14
2.1. Imagen fiel	14
2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	15
2.3. Comparación de la información	17
2.4Agrupación de partidas	18
2.5 Empresa en Funcionamiento	18
3 Normas de registro y valoración	19
3.1. Dependientes	19
3.2. Asociadas y multigrupo	21
3.3. Inmovilizado intangible	23
3.4. Inmovilizado material	24
3.5. Costes por intereses	25
3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	25
3.7. Activos financieros	26
3.8. Derivados financieros y cobertura contable	27
3.9. Existencias	28
3.10. Patrimonio neto	28
3.11. Pasivos financieros	28
3.12. Subvenciones recibidas	29
3.13. Impuestos corrientes y diferidos	29
3.14. Prestaciones a los empleados	30
3.15. Provisiones y pasivos contingentes	30
3.16. Reconocimiento de ingresos	31
3.17. Arrendamientos	32
3.18. Transacciones en moneda extranjera	33
3.19. Información financiera por segmentos	34
3.20. Transacciones entre partes vinculadas	35
3.21 Combinaciones de negocios	35
3.22 Negocios conjuntos	35
3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpio	das
4 Gestión del Riesgo Financiero	36



	4.1. Factores de riesgo financiero	36
	4.1.1. Riesgo de mercado	36
	4.1.2. Riesgo de crédito	37
	4.1.3. Riesgo de liquidez	37
	4.2. Estimación del valor razonable	37
	4.3. Liquidez	38
5.	- Combinaciones de negocio	39
	5.1. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014	39
	5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2013	44
6.	Información financiera por segmentos	50
7.	Inmovilizado intangible	51
	7.1. Gastos de investigación y desarrollo	52
	7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	53
	7.3. Seguros	53
	7.4. Subvenciones	53
	7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	54
8.	Inmovilizado material	55
	8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	56
	8.2. Bienes totalmente amortizados	57
	8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	
	8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	57
	8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	58
	8.6. Seguros	58
	8.7 Subvenciones	58
9.	Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	59
	(a) Inversión en asociadas	59
	(b) Inversión en negocios conjuntos	59
10). Instrumentos financieros	
	10.1. Instrumentos financieros por categoría	
	10.2. Calidad crediticia de los activos financieros	
11 ve		
- •	11.1 Activos financieros disponibles para la venta	
	11.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	
12		
13	• •	
14		
15		
	15.1. Capital	
	15.2. Otras reservas	
	15.2.a Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas	
	15.2.b Reserva por fondo de comercio	
	15.2.c Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante	
	15.2.d Acciones propias	
16		
17		
	. Photograph we will be desired and the second seco	. /4



18.	Subvenciones de capital recibidas	. 75
19.	Débitos y partidas a pagar	. 77
20.	Deuda financiera	. 79
21.	Litigios	. 84
22 .	Impuesto diferido	. 84
23.	Ingresos y gastos	. 87
23	3.1. Desglose cifra de Negocio	. 87
23	3.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	. 87
23	3.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	. 88
23	3.4. Gastos de personal	. 88
23	3.5. Otros gastos de gestión corriente	. 89
24.	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	. 90
25 .	Resultado financiero	. 91
26 .	Compromisos	. 92
27.	Consejo de Administración y Alta Dirección	. 93
27	7.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	. 93
27	7.2. Retribuciones de la Alta Dirección	. 93
28.	Saldos y transacciones con partes vinculadas	. 94
29.	Moneda extranjera	103
30 .	Información sobre medio ambiente	103
31.	Hechos posteriores a la fecha del balance	104
32.	Garantías y contingencias	105
33.	Honorarios de auditores de cuentas	105
ANE	XO I	107
INFO	RME DE GESTIÓN Y CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014	109



BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2014 Y 31.12.2013

	Notas de				- I I		
		i	i		Notas de		
	<u>e</u>	Ejercicio	Ejercicio 2013		<u>a</u>	Ejercicio	Ejercicio 2013
ACTIVO	Memoria	2014	(Reexpresado)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Memoria	2014	(Reexpresado)
ACTIVO NO CORRIENTE		101.717	84.267	PATRIMONIO NETO		20.012	37.771
Inmovilizado intangible	7	49.972	38.078	FONDOS PROPIOS-	15	15.001	33.934
Fondo de comercio de consolidación		17.382	15.958	Capital		12.959	12.959
Otro inmovilizado intangible		32.590	22.120	Capital escriturado		12.959	12.959
Inmovilizado material	80	32.826	30.785	Prima de emisión		14.020	14.020
Terrenos y construcciones		13.416	12.399	Reservas		8.684	9.048
Instalaciones técnicas v otro inmovilizado material		12.191	11.586	Acciones v participaciones de la sociedad dominante		(1 328)	(859)
Inmovilizado en curso y anticipos		7.219	6.800	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(19 334)	(1 234)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo						(100001)	(1000)
plazo		541	377	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	2.119	1.279
Participaciones puestas en equivalencia	6	541	377	Diferencia de conversión	?	(617)	(227)
Inversiones financieras a largo plazo	10	10.936	9.247	Otros aiustes por cambios de valor		2 736	1506
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		}	
Instrumentos de patrimonio		3.834	2.274	RECIBIDOS-	18	3.304	2.558
Otros activos financieros		7.102	6.973	SOCIOS EXTERNOS-		(412)	
Activos por impuesto diferido	22	7.442	5.780			,	
				PASIVO NO CORRIENTE		72.193	53.276
				Provisiones a largo plazo		88	
				Deudas a largo plazo	10	63.636	45.706
				Deudas con entidades de crédito		9.364	11.927
				Acreedores por arrendamiento financiero		247	225
				Otros pasivos financieros		54.025	33.554
				Pasivos por impuesto diferido	22	8.469	7.570
ACTIVO CORRIENTE		84.088	29.602	PASIVO CORRIENTE		93.600	22.822
				Pasivos vinculados con activos no corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	£	15.587	•	mantenidos para la venta		15.266	•
Existencias	13	11.632	3.266	Provisiones a corto plazo		114	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	32.544	17.023	Deudas a corto plazo	10	48.997	10.508
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		23.837	12.531	Deudas con entidades de crédito		24.952	4.572
Sociedades puestas en equivalencia		254	•	Acreedores por arrendamiento financiero		118	64
Otros deudores		8.453	4.492	Otros pasivos financieros		23.927	5.872
Inversiones financieras a corto plazo	10	9.706	5.638	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	26.828	11.773
Periodificaciones a corto plazo		462	410	Proveedores		12.443	4.210
Tesorería	14	14.157	3.265	Otros acreedores		12.549	7.563
				Anticipos de clientes		1,836	1
				Periodificaciones a corto plazo		2.395	541
TOTAL ACTIVO		185.805	113.869	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		185.805	113.869
Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman	nsolidada ac	innta formar		parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de	cios finalizad	ns a 31 de	

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2014 y 2013

(Miles de euros)

DPERACIONES CONTINUADAS Importe neto de la cifra de negocios 23 58.394 19.989 19.		Notas de	Ejercicio	Ejercicio de 2013
Ventax			-	(Reexpresado)
Ventax				
Veritas		ļ		
Prestación de servicios	•	23	58.394	19.989
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (2.610) 580			47.383	3.780
fabricación Trabajos realizados por el grupo para su activo Aprovisionamientos Consumo de materias primas y mercaderias Consumo de applicación (20,342) Consumo de materias primas y mercaderias Consumo de applicación (20,342) Consumo de provisiones de legicicio Consumo de provisiones por conserciales Consumo de cambio (5,865) Consumo de percaciones de inmovilizado Consumo de subvenciones de inmovilizado por enajenaciones de inmovilizado Consumo de subvenciones Consumo de subvenciones Consumo de subvenciones de instrumentos financieros Consumo de consumo de inmovilizado (5,945) Consumo de subvenciones de instrumentos financieros Consumo de consumo con			11.011	16.209
Trabajos realizados por el grupo para su activo 23 (26.827) (8.195)			(0.040)	500
Aprovisionamientos				
Consumo de materias primas y mercaderias (23.429) (5.852) Trabajos realizados por citas empresas (2.398) (2.343) (2.343) (2.348) (2.348) (2.348) (• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	22		1
Capabios realizados por otras empresas (2.398) (2.343) (2.344) (2.343) (2.343) (2.343) (2.344) (2.343) (2.344) (2.343) (2.344) (2.343) (2.344) (2.343) (2.344) (2.	·	23		
Otros ingresos de explotación la lingresos accesorios y otros de gestión corriente Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio 82 187 (26.636) (12.206) Sueldos, salarios y asimilados (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (26.636) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835) (21.031) (9.835)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			, ,
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados Cargas sociales Cargas sociales Corgas	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		1 ' '	, ,
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados Cargas sociales (21.031) (9.835) Cargas sociales (5.605) (22.1031) Otros gastos de explotación Otros gastos de explotación Pérdidas, deterior o y variación de provisiones por operaciones comerciales Otros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		•		
Castos de personal 23 (26.636) (12.206) Sueldos, salarios y asimilados (21.031) (9.835) (2.331) (9.835) (5.605) (2.371) (9.835) (5.605) (2.371) (9.835) (5.605) (2.371) (9.835) (1.600) (1				I -
Sueldos, salarios y asimilados Cargas sociales Cargas sociales Cargas sociales Crors gastos de explotación Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales Clros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioro y pérdidas RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Cargas de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Castos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Castos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Castos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Castos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Castos financieros Deterioro y pérdidas Cargas de cambio Deterioro y pérdidas Cargas de cambio Castos financieros Castos filancieros Castos filancieros Castos filancier	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	22		
Cargas sociales Otros gastos de explotación Otros gastos de explotación Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales Otros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Amortización de subvenciones de inmovilizado o financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioro y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (1.234) (19.334) (1.234)	•	23	, , ,	, , ,
Otros gastos de explotación Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales Ofros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Certa de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.334) (1.234) Resultado atribuido a la sociedad dominante	•		, ,	, , ,
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales Otros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Gastos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.334) (1.234) Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	00	` '	' '
Otros gastos de gestión corriente Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioro y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO at la sociedad dominante (5.945) (5.791) (1.898) (5.719) (1.898) (5.719) (1.898) (5.719) (1.898) (5.571) (1.898) (1.274) (1.29) (1.29) (1.29) (1.275) (20.795) (1.397) (1.177) (1.177) (1.177) (1.234)		23		(5.945)
Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioro y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO at la sociedad dominante 7,8 615 324 (5,719) (18.989) (374) (18.989) (374) (12.279) (2.273) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (2.873) 121 (31) - 25 90 (19.331) (1.571) - 25 90 (409)				(5.045)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO ATIBUIDO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.334) (19.334) (12.34)		7.0	, , ,	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (18.989) (374) Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (12.34) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (19.334) (19.334) (19.334)		7,8	, ,	, ,
Deterioros y pérdidas Resultados por enajenaciones y otros RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (5.590) (129) (2.873 121 2.87	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		_	324
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (18.989) (374) Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas (31)			, ,	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Castos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (18.989) (374) (18.989) (374) (12.89) (1.289) (1.279) (1.279) (1.279) (1.279) (1.397) (1.177) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294) (1.294)	• •		, ,	-
Ingresos financieros De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 25 2.873 2.873 2.121 2.873 2.873 2.121 2.873 2.873 2.121 2.129 2.120 2.129 2.120 2.129	Resultados por enajenaciones y otros		(129)	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado a la sociedad dominante 25 (4.329) (1.279) (31) - (31) - (1.397) (1.177) (4.09) - (409) -	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(18.989)	(374)
De valores negociables y otros instrumentos financieros Gastos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado a la sociedad dominante 25 (4.329) (1.279) (31) - (31) - (1.397) (1.177) (4.09) - (409) -	hamman Caracteria			
Gastos financieros Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado a la sociedad dominante 25 (4.329) (1.279) 25 90 (19) 21 (31) 21 (1.397) 21 (1.177) (1.177) (1.177) 24 (20.795) (1.551) 25 (20.795) (1.297) 26 (1.295) 27 (1.297) 28 (1.297) 29 (1.297) 20 (1.234) 20 (1.234) 21 (1.234) 22 (1.234) 23 (1.234) 24 (1.234) 25 (20.795) 26 (1.397) 27 (1.297) 28 (1.297) 29 (1.297) 20 (1.297) 20 (1.297) 20 (1.297) 21 (1.297) 22 (20.795) 23 (1.297) 24 (1.297) 25 (20.795) 26 (1.297) 27 (1.297) 28 (1.297) 29 (1.297) 20 (1.297) 20 (1.297) 20 (1.297) 21 (1.297) 21 (1.297) 22 (1.297) 23 (1.297) 24 (1.297) 25 (20.795) 26 (1.297) 27 (1.297) 28 (1.297) 29 (1.297) 29 (1.297) 20 (1	•	25		
Diferencias de cambio Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado a la sociedad dominante 25 90 (19) (11.397) (1.177) (1.177) (20.795) (1.551) (19.120) (19.120) (19.120) (19.120) (19.120) (19.120) (19.1234) (19.1234)				
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (31) -(31) -(31) -(409) -				, ,
Deterioros y pérdidas RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (131) (1.397) (1.177) (20.795) (20.795) (1.551) (19.120) (19.120) (19.120) (19.234) (19.334) (19.334) (1.234)		25		(19)
RESULTADO FINANCIERO Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (1.397) (1.177) (20.795) (20.795) (1.551) (19.120) (1.234) (19.120) (1.234)				-
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 9 (409) - (20.795) (1.551) 317 (19.120) (1.234)	Deterioros y perdidas		(31)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 9 (409) - (20.795) (1.551) 317 (19.120) (1.234) (1.234)	RESULTADO FINANCIERO		(1.397)	(1.177)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 9 (409) - (20.795) (1.551) 317 (19.120) (1.234) (1.234)	Doubleton of home States (mindid - Note - and deduce - an			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (20.795) (1.551) (19.120) (1.234) (19.120) (1.234)			(400)	
Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 24 1.675 317 (19.120) (1.234) (1.234)	equivalencia	9	(409)	-
Impuestos sobre beneficios RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante 24 1.675 317 (19.120) (1.234) (1.234)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(20 705)	(1 551)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.120) (19.124) (19.125) (19.127) (19.128)		24		i
CONTINUADAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.120) (1.234) (513) - (513) - (19.633) (1.234) (19.334) (1.234)		24	1.075	317
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (513) - RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (1.234) Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.334) (1.234)			(19.120)	(1.234)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (513) - RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (1.234) Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.334) (1.234)				
impuestos (513) - RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (19.633) (1.234) Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.334) (1.234)			(513)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.633) (1.234) (1.234) (1.234)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		(540)	
Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.334) (1.234)	impuestos		(513)	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante (19.334) (1.234)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(19.633)	(1.234)
				· · · · ·
	Resultado atribuido a socios externos		(299)	(1.254)

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31.12.2014 Y A 31.12.2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2014	2013 (Reexpresado)
Resultado consolidado inicial del ejercicio	(19.633)	2.125
Ajustes	•	(3.358)
Resultado consolidado final del ejercicio	(19.633)	(1.234)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	1.500	1.185
Activos financieros disponibles para la venta	1.500	1.185
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.681	3.024
- Diferencia de conversión	(390)	(115)
- Efecto impositivo	(774)	(1.263)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	2.017	2.831
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(615)	(324)
- Efecto impositivo	184	100
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(431)	(224)
(I+II+III)	(18.047)	4.733
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante Total de ingresos y gastos atribuidos a socios	(17.748)	4.733
externos	(299)	-



Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Miles de euros)

			Reservas y resultados de	(Acciones o participaciones	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos	Ajustes por	Subvenciones donaciones		
	Capital	Prima de emisión	ejercicios anteriores	de la sociedad dominante)	atribuido a la Sdad. Dominante	de patrimonio neto	cambios de valor	y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	3.531	(602)	•	009	•	1	1	15.462
II. Ajustes por errores ejercicios anteriores	•	-	(604)	-	(99)	1	561	899	1	260
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	2.927	(602)	(99)	009	561	899	•	16.022
 Total ingresos y gastos reconocidos consolidados 	1	ı	•	•	2.125	ı	718	1.890	ı	4.733
II. Operaciones con socios o propietarios	2.728	12.317	6.614	(257)	(683)	(009)	•		1	20.119
- Aumentos (reducciones) de capital	2.728	12.317	-	-	1	1	t	t	1	15.045
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante										
de una combinación de negocios	•	•	2.837	1	(683)	1	•	•	ı	2.154
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad					•					
dominante (netas)	'	•	3.777	(257)	_	(009)		t	1	2.920
III. Otras variaciones del patrimonio neto	1	1	(99)	-	99	-	-	•	ı	•
IV. Ajustes por errores	•	•	(428)	•	(2.676)	3	•	•	1	(3.104)
SALDO FINAL AÑO 2013 (reexpresado)	12.959	14.020	9.048	(828)	(1.234)	•	1.279	2.558		37.771
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	•	•	-	-	(19.334)	•	840	746	(299)	(18.047)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	•	•	•	•		1	•	•	ı	•
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante										
de una combinación de negocios	•	•	-	3	1	-	1	-	(113)	(113)
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad										
dominante (netas)	•	•	824	(469)	•	•	-	-	•	355
III. Otras variaciones del patrimonio neto	,	,	(1.188)	-	1.234	1	-	•	-	46
SALDO FINAL AÑO 2014	12.959	14.020	8.684	(1.328)	(19.334)	•	2.119	3.304	(412)	20.012



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31.12.2014 Y 2013

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (Reexpresado
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		(20.795)	(1.551
Ajustes al resultado:		14.086	1.096
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	7.091	2.072
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	', -	5.750	
- Variación de provisiones (+/-)		-	(206
- Imputación de subvenciones (-)	18	(615)	(187
- Ingresos financieros (-)	25	(2.873)	(121
- Gastos financieros (+)	25	4.329	1.298
- Diferencias de cambio (+/-)	1	(90)	
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	(24
- Otros ingresos y gastos (+/-)		85	(1.742
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en			
equivalencia neto de dividendos (+/-)		409	
Cambios en el capital corriente		964	(2.976
- Existencias (+/-)	i i	(7.129)	(78
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(352)	(2.273
- Otros activos corrientes (+/-)	1	(255)	(251
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1	6.932	507
- Otros pasivos corrientes (+/-)	1	1.654	(993
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		114	112
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.433)	(937
- Pagos de intereses (-)		(3.507)	(1.011
- Cobros de intereses (+)		74	74
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(9.178)	(4.368
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		,	
Pagos por inversiones (-)		(17.844)	(35.818
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	1	(5.252)	(15.493
- Inmovilizado intangible		(5.298)	(3.523
- Inmovilizado material		(3.992)	(7.300
- Otros activos financieros	l !	(2.469)	(9.502
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		(833)	(
Cobros por desinversiones (+)	l i	377	(498
- Sociedades asociadas		377	
- Inmovilizado material		-	(432
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		_	`(66
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(17.467)	(36.316
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		832	16.43
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	ļ l	032	15.04
- Amortización de instrumentos de patrimonio (+)		-	(898
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-) - Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(1.691)	
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+) - Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		842	(4.884 5.14
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		1.681	2.02
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		36.705	15.72
- Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)		47.475 20.082	25.20 12.31
Otras deudas (+)		27.393	12.88
- Devolución y amortización de:		(10.770)	
Deudas con entidades de crédito (-)		, ,	(9.474
Otras deudas (-)		(8.715) (2.055)	(445
Fluios de efectivo de las actividades de financiación		37.537	(9.029 32.16
•			
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	[-	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	ļ L	10.892	(8.524
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.265	11.78
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1	14.157	3.26

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013



MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general

CARBURES EUROPE, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó bajo la denominación de "EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L" en España el día 28 de noviembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra inscrita en el Rº Mercantil de Cádiz, Tomo 1594 Folio 97 Sección B Hoja CA-24626.

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

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. la fusión por absorción con la entidad ATLÁNTICA COMPOSITES, S.L., siendo EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad Dominante en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual CARBURES EUROPE, S.A.

A 31 de diciembre de 2014, CARBURES EUROPE S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por treinta y una sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante, veintisiete sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto.

Al 31 de diciembre de 2013, CARBURES EUROPE S.A. era sociedad dominante de un Grupo formado por diez sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante; y ocho sociedades dependientes y una sociedad asociada.

Adicionalmente participa en un negocio conjunto con otra entidad tal como se detalla en la nota 9.b).

Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Sociedades asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.

Las sociedades que forman parte del Grupo al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Phi

		Participación	
Denominación Social	Domicilio	Integracion	% s/Nominal
Militärtecnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.	Sevilla	Dependiente	100%
Carbures Aerospace and Defense, S.A.U	Illescas (Toledo)	Dependiente	100%
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L.U.	El Puerto de Santa María (Cádiz) El Puerto de Santa	Dependiente	100%
CARBURES GROUP INTERNATIONAL, S.A.U.	María (Cádiz)	Dependiente	100%
CARBURES USA Inc.	Greenville (EEUU)	Dependiente	100%
CARBURES ASIA Ltd.	Hong Kong (China)	Dependiente	100%
Universidade Tecnológica de Portugal	Oporto (Portugal)	Dependiente	100%
CARBURES LLC	Seattle (EEUU)	Dependiente	100%
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	Harbin (China)	Negocio Conjunto	63%
Ensino Investigação e Administração	Lisboa (Portugal)	Dependiente	87%
MAPRO Administración y Gestión de Servicios SL	Barcelona	Dependiente	100%
MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Barcelona	Dependiente	100%
MAPROTEST North America	Querétaro (México)	Dependiente	99%
MAPRO Poland Sp Zoo	Tychy (Polonia)	Dependiente	100%
MAPROTEST Systems INC	Saginaw (EEUU)	Dependiente	100%
MAPRO Ningbo System co Ltd	Shanghai	Dependiente	100%
MAPRO Montajes e Instalaciones SL	Barcelona	Dependiente	67%
aXcep GmbH	Munich (Alemania)	Dependiente	100%
TECHNICAL & RACING Composites, S.L.	Barcelona	Dependiente	100%
PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	México	Dependiente	100%
Valba Internacional de Proyectos SA de CV	México	Dependiente	99%
ARTEC Asistencia y Recursos Técnicos Especializados SA de CV	México	Dependiente	99%
TP- 4U SA de CV	México	Dependiente	100%
GR Servicios de personal industrial SA de CV	México	Dependiente	99%
Internacional de Equipos de Construcción SA de CV	México	Dependiente	99%
PYPSA Ingeniería SL	México	Dependiente	100%
PYPSA Holdings Inc	EEUU	Dependiente	100%
PYPSA US Holdings Inc	EEUU	Dependiente	100%
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Asociada	27%
Maprouscal SCP	Navarra	Asociada	50%



Denominación Social	Sociedad Titular Participación	Actividad
Militärtecnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.	CARBURES EUROPE S.A.	Ingeniería
Carbures Aerospace and Defense, S.A.U.	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación de materiales compuestos
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L.U.	CARBURES EUROPE S.A.	Consultoría
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SAU	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia de acciones
CARBURES USA Inc.	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación de materiales compuestos
CARBURES ASIA Ltd.	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia acciones
Universidad Tecnológica de Portugal	CARBURES EUROPE S.A.	Universidad
CARBURES LLC	CARBURES USA Inc.	Fabricación de materiales compuestos
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	CARBURES ASIA Ltd.	Fabricación de materiales compuestos
Ensino Investigação e Administração	CARBURES EUROPE S.A.	Universidad
MAPRO Administración y Gestión de Servicios SL	CARBURES EUROPE S.A. Y MAPRO ADMINISTRACION Y GESTION	Consultoría
MAPRO Sistemas de Ensayo SA	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación de lineales
MAPROTEST North America	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricación de lineales
MAPRO Poland Sp Zoo	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricación de lineales
MAPROTEST Systems INC	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricación de lineales
MAPRO Ningbo System co Ltd	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricación de lineales
MAPRO Montajes e Instalaciones SL	MAPRO Sistemas de Ensayo SA y CARBURES EUROPE, S.A.	Fabricación de lineales
aXcep GmbH	CARBURES EUROPE S.A.	Ingeniería
TECHNICAL & RACING Composites, S.L.U	CARBURES Group International, S.A.U.	Fabricación de materiales compuestos
PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	CARBURES USA Inc.	Ingeniería
Valba Internacional de Proyectos SA de CV	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
ARTEC Asistencia y Recursos Técnicos Especializados SA de CV	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
TP- 4U SA de CV	Valba Internacional de Proyectos SA de CV	Ingeniería
GR Servicios de personal industrial SA de CV	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
Internacional de Equipos de Construcción SA de CV	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
PYPSA Ingeniería SL	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
PYPSA Holdings Inc	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
PYPSA US Holdings Inc	PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos)	Ingeniería
Easy Vip Solutions, SL	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación de objetos de adorno
Maprouscal SCP	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Presentación de ofertas de proyectos



A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 1.1 y Nota 1.2.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran en los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera (Cádiz), si bien tiene plantas en El Puerto de Santa María (Cádiz), San Fruitós del Bagés (Barcelona), Illescas (Toledo), Sevilla, El Burgo de Osma (Soria), Hostalric (Barcelona), Munich (Alemania), Greenville (EEUU), Harbin (China), Querétaro (México) y Tychy (Polonia).

Sus productos y servicios actualmente se comercializan en Europa, Asia, Estados Unidos y Méjico.

La Sociedad Dominante cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El 8 de octubre de 2014 las acciones de la Sociedad fueron suspendidas de cotización en el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015, tras la publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios auditados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación 2014

Adquisición de subsidiarias

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha ampliado sus inversiones realizando varias adquisiciones de negocios diversificando sus líneas de negocio y ámbitos de actuación. Las combinaciones de negocios (Nota 5) realizadas son:

- Adquisición del Grupo MAPRO: El Grupo adquirió el pasado 7 de febrero de 2014 las siguientes empresas pertenecientes al grupo MAPRO, dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:
 - MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una empresa situada en Barcelona de la que se adquiere el 100% del capital Social
 - MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquiere el 66,66% del Capital Social.
 Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Poland Sp.Zoo: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo
 S.A. Es una sociedad situada en Tychy (Polonia)
 - MAPROTEST North America S.A. propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Saginaw (Michigan, EEUU)
 - MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Shangai (China)
 - MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. situada en Barcelona de la que se adquiere el 100% del capital Social
- Adquisición de Ensino, Investigação y Administração. El 20 de junio de 2014, Carbures adquiere el 87% de las acciones de Ensino, Investigação y Administração (en adelante E.I.A.), entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).
- Adquisición de aXcep GmbH. El 11 de julio de 2014 el grupo adquirió el 100% del capital social de aXcep GmbH (en adelante, "aXcep"), una ingeniería alemana especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de



vehículos de gama alta.

- Adquisición de TR. El 5 de agosto de 2014 el grupo adquirió el 100% del capital de Technical and Racing Composites, S.L. (en adelante, "TR"), empresa de la provincia de Barcelona dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos. El 11 de noviembre de 2014 se produjo la adquisición de un 4,225% correspondiente a AVANÇSA, Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A., por importe de 36 miles de euros.
- Adquisición de PYPSA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos). Finalmente, el 9 de septiembre de 2014 el grupo adquirió el 100% de PYPSA, grupo de ingeniería mexicano especializado en el desarrollo y dirección de proyectos industriales para diversos sectores, entre los que destacan el petrolero, portuario, de infraestructuras y de construcción.

Constitución de sociedades:

Durante el ejercicio 2014 no se ha constituido ninguna nueva sociedad.

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación 2013

Adquisición de subsidiarias

Durante el ejercicio 2013, el Grupo amplió sus inversiones realizando varias adquisiciones de negocios diversificando sus líneas de negocio y ámbitos de actuación. Las combinaciones de negocios (Nota 5) realizadas son:

- Carbures LLC (anteriormente Fiberdyne LLC)
- Carbures Group Internacional, S.A.U. (anteriormente Monroy Legal, Fiscal & Financial Consulting, S.L.)
- Cabures Aerospace and Defense, S.A. (anteriormente Composystem SA)
- Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU)
- Rama de actividad de la sociedad MP Productividad, S.A. dedicada al negocio de servicios de ingeniería para fabricantes y operadores de material móvil de ferrocarriles

Constitución de sociedades:

Durante el ejercicio 2013 no se constituyó ninguna nueva sociedad.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de CARBURES EUROPE, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 31 de marzo de 2015, estimándose que serán aprobadas sin cambios por la Junta General de Accionistas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y



adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el RD 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de estados financieros consolidados, en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria consolidada están expresadas en miles de euros salvo indicación en contrario.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

2.2.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.3.1. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección del Grupo sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

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

En el ejercicio 2014 se ha registrado una pérdida por el deterioro de valor parcial del fondo de comercio procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, en un importe de 1.099 miles de euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc. y por el deterioro del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Fiberdyne (actual Carbures LLC) por importe de 2.027 miles de euros.

2.2.2. Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en las jurisdicciones en las que opera. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente,

tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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

2.2.3. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

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

2.2.4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.2.5. Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil entre 5 y 15 años (15 años para el sector aeronáutico). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

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



2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 presentan como cifras comparativas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todas ellas consolidadas, las correspondientes al ejercicio anterior, todos ellos consolidados, a efectos de la re-expresión de determinados saldos e información correspondiente a dicho ejercicio, tal y como queda reflejado en el Anexo I.

Corrección de errores

El Grupo ha procedido a corregir en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013, dentro del epígrafe de "Ventas", un importe de 5.364 miles de euros, correspondiente a la transacción de venta de materiales de construcción con Ansal Procons, S.L. Los Administradores del Grupo han determinado que no se había producido la completa transmisión de riesgos y beneficios de la operación mencionada al 31 de diciembre de 2013. En virtud de la corrección realizada, se ha procedido a la activación de los mencionados materiales afectos a la transacción dentro del epígrafe de "Inmovilizado Material en curso" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, registrando asimismo la correspondiente variación del epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 por importe de 2.862 miles de euros.

Dicha corrección de errores se sustenta en el entendimiento de que la venta de materiales de construcción tenía como destino final la construcción de las instalaciones para las cuales el Grupo había firmado un contrato de arrendamiento de 30 años de duración con la Zona Franca de Cádiz el cual no se había considerado en el análisis realizado por los administradores en el ejercicio 2013, y en cambio sí se ha considerado en la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Por otro lado, el Grupo ha procedido a incluir la información comparativa incluida en la Nota 28 en relación con los saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2013 con otras partes vinculadas, incluyendo determinadas sociedades con las cuales se ha determinado, en base a la puesta a disposición de toda la información relevante para dicho análisis, la existencia de relaciones de vinculación adicionales de acuerdo con la normativa mercantil y el marco contable de aplicación. En este sentido, los Administradores del Grupo han determinado, en base a la nueva información a la que ha tenido acceso el Grupo, la existencia de relaciones de vinculación en el ejercicio 2013 principalmente con las sociedades Ansal Procons, S.L., Industria de Materiales New Life, S.L. y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L., por lo que se ha procedido a corregir la información comparativa del ejercicio 2013. Asimismo se ha incluido la información correspondiente a la descripción de la naturaleza e importes de las transacciones más significativas con dichas sociedades al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, el Grupo ha corregido determinadas partidas del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013, como consecuencia de las diferencias detectadas en los saldos de determinadas partidas del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 del subgrupo Carbures USA Inc. y sociedades dependientes respecto a las integradas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013. Los ajustes realizados han conllevado un efecto positivo sobre el resultado consolidado del ejercicio 2013 de 76 miles de euros y una disminución del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2013 de 702 miles de euros según el siguiente detalle:

	Miles	de euros
	Debe	Haber
Inmovilizado material	4	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	486
Resultados negativos de ejercicios anteriores	821	-
Diferencias de cambio	-	119
Resultado del ejercicio	-	76
Deudas a largo plazo	-	210
Proveedores y otras cuentas a pagar	66	-



891 891

En relación con la información incluida en la Nota 27 sobre la retribución de la Alta Dirección, los Administradores del Grupo han corregido las cifras comparativas correspondiente a la retribución de los miembros de la alta dirección en concepto de salarios y otras prestaciones del ejercicio 2013, en base a la revaluación de las personas consideradas como Alta Dirección del Grupo realizado por la Dirección.

Registro definitivo de las operaciones de combinaciones de negocios

Por último como parte del procedimiento de asignación de los PPA (exceso de valor pagado sobre las inversiones realizadas) por las operaciones de combinación de negocios efectuadas durante el ejercicio 2013 descrito en la Nota 5, el Grupo ha procedido a re-expresar determinados epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 dado que en las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron registradas según la contabilidad provisional al no disponer el Grupo en la fecha de formulación de las mismas de la valoración de los activos y pasivos adquiridos. El detalle es el siguiente:

Mil	عما	de	611	ros

-		
	Debe	Haber
Fondo de comercio	-	12.435
Inmovilizado intangible	10.793	-
Inmovilizado material	1.618	-
Activos por impuesto diferidos	1.050	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.052	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	680	-
Pasivos financieros	-	493
Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido	-	3.265
_	16.193	16.193



2.4.-Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.5.- Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente consolidado supera al activo corriente consolidado en 9.512 miles de euros. Por otro lado, existen pasivos financieros en el pasivo corriente por importe de 20.138 miles de euros, los cuales se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros, que en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentran incumplidos, sin que se haya recibido notificación por la entidad bancaria de ejecución de la opción de vencimiento anticipado sobre los mismos al estar en proceso las negociaciones encaminadas a la prórroga de su vencimiento.

Tal y como se menciona en la Nota 31, en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante ha formalizado el 16 de enero de 2015 un contrato de préstamo por

importe de 8.000 miles de euros con la sociedad BTC DOS, S.À.R.L. y un préstamo con Neuer Gedanke, S.L. por importe de 1.280 miles de euros. Adicionalmente, la Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas el análisis de los flujos esperados de tesorería del Grupo durante el ejercicio 2015, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados del Grupo correspondiente para dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2015 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- incremento de los flujos de explotación del Grupo debido principalmente a la ejecución del contrato de venta de maquinaria firmado con Shenyang Hengrui Imp.& Exp. Trade Co. Ltd. en 2014, descrito en la Nota 3.16. Adicionalmente, se estima un aumento de los pedidos precedentes de Airbus respecto del ejercicio 2014 como consecuencia del incremento del ritmo de producción de nuevos programas en los que participa el Grupo,
- aplazamiento de diversos pagos pendientes con proveedores y acreedores, pendientes de formalizar, que permitirán el diferimiento de salidas de caja significativos positivos en dicho periodo y garantizarían, entre otros, el suministro necesario para garantizar el abastecimiento de las necesidades de producción destinadas a cumplir con los requisitos contraídos en los contratos mencionados en el apartado anterior,
- negociación de aplazamientos de pago de deudas con las Administraciones Públicas,
- renegociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha y renovación de las líneas de financiación de circulante.
- Obtención de fondos procedentes de nuevas financiaciones y ampliaciones de capital previstas en 2015.

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

3.- Normas de registro y valoración

3.1. Dependientes

3.1.1.-Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la Sociedad Dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 3.7). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

3.1.2.-Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

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

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

- 2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
- 3. Agregación. Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
- 4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad Dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad Dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
- 5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
- 6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.



3.1.3.-Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la Sociedad Dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce:
- c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo:
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.1.4.- Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales consolidadas;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 3.7) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

3.2. Asociadas y multigrupo

3.2.1. Método de integración proporcional

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

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad multigrupo correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes.

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la



aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

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

3.2.2. Método de puesta en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

This

3.2.3. Modificación de la participación

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

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

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

3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 3.7), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 3.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el método de integración proporcional) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el método de integración proporcional indicado en la Nota 3.1.2.

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

3.3. Inmovilizado intangible

3.3.1. Fondo de comercio

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

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.1.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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

Th.

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

3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

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

3.3.3. Licencias y marcas

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

3.3.4. Aplicaciones informáticas

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

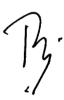
Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

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

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

3.4. Inmovilizado material

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



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

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

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

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

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



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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

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

3.5. Costes por intereses

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

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

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

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

3.7. Activos financieros

3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

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

3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe



recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

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

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.8).

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

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

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

3.8. Derivados financieros y cobertura contable

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

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

3.9. Existencias

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

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

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.5)

3.10. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

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

3.11. Pasivos financieros

3.11.1. Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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



3.12. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

3.13. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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



3.14. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Phi

3.15. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

3.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo en exclusiva del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengrui by Carbures".

Hengrui es una sociedad china especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures en la fase de implementación en el continente asiático, aunque en la actualidad ya no es consejero de ninguna sociedad del Grupo.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de "royalties" para el uso de la tecnología RMCP en China.

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de "royalties" se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años): Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la financiación por la suspensión de la cotización descrita en la nota 1, al 31 de diciembre de 2014 no se ha imputado la parte proporcional a los 6 meses transcurridos sobre los 60 meses totales del contrato.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas.

El calendario previsto de los trabajos de ingeniería, suministro de útiles y entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2015 a 2017.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.263 miles de euros.



Reconocimiento de ingresos en MAPRO

Los ingresos correspondientes a la fabricación de lineales para piezas de automoción por las sociedades dependientes pertenecientes al grupo Mapro se reconocen en el momento de la aceptación del lineal por parte del cliente, que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90% aproximadamente de grado de ejecución.

(b) Prestación de servicios

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

El Grupo determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.17. Arrendamientos

Un arrendamiento es un acuerdo por el que el arrendador conviene con el arrendatario a cambio de un pago, o una serie de pagos, el derecho de uso de un activo durante un período de tiempo determinado.

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

Thi

a) Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

b) Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo en las que el Grupo actúa como arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador, e incrementados por el importe de los costes del contrato directamente imputables) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.18. Transacciones en moneda extranjera

3.18.1. Moneda funcional y de presentación

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

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

3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

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

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



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

El tipo de cambio histórico es:

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

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

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

3.18.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

3.19. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

Al estar el Grupo en pleno proceso de expansión tanto geográfica como de sectores de negocio, la Dirección está estudiando la distribución por segmentos más adecuada para la toma de decisiones.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales consolidadas. En la actualidad la gestión del Grupo a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a segmentos



3.20. Transacciones entre partes vinculadas

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

3.21 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.20).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 3.1).

3.22 Negocios conjuntos

El Grupo participa en diversos negocios conjuntos, que se gestionan a través de sociedades multigrupo o de explotaciones y activos controlados de forma conjunta.

Los negocios conjuntos que se manifiestan a través de la constitución de una persona jurídica independiente o empresas controlados de forma conjunta (sociedades multigrupo) se contabilizan de acuerdo con el criterio establecido en la Nota 3,2.

En relación con las explotaciones y activos controlados de forma conjunta, que implican el uso de activos y otros recursos propiedad de los partícipes, el Grupo reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

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



b) Actividades interrumpidas

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

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

Thi

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

b) <u>Riesgo de precio</u>

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

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

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda (ver nota 4.3).

4.2. Estimación del valor razonable

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

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

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información

Thi

financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la Sociedad Dominante realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada, estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios

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

Dado la situación de crecimiento continuo del Grupo el departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el balance de situación consolidado presenta un fondo de maniobra negativo de 9.512 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2014, el Grupo ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, el vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria y suspensión de la cotización de las acciones de la Sociedad Dominante en el MAB. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar al Grupo de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, el grupo ha firmado los siguientes contratos de préstamo:

- El 1 de diciembre de 2014 la Sociedad Dominante firmó un contrato de préstamo con la sociedad vinculada Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 1 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6% (ver nota 28).
- El 12 de diciembre del 2014 la Sociedad Dominante firmó contrato de préstamo con la sociedad vinculada Rafcon Economist SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 12 diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6% (ver nota 28).
- 3. El 18 de diciembre del 2014, la Sociedad Dominante ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 18 diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.

Thy

- 4. El 16 de enero de 2015 BTC DOS, S.À.R.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 8.000 miles de euros, Este préstamo tiene fijado su vencimiento en enero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual (ver nota 31).
- 5. Finalmente, el 23 de febrero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual (ver nota 31).

Tal y como se indica en la nota de empresa en funcionamiento, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2015 que partiendo de un saldo positivo de caja a cierre de 2014 de 14,2 millones de euros (principalmente debido a las financiaciones descritas anteriormente y a unos flujos estimados de explotación positivos en 2015 que se fundamentan en los fondos recibidos derivados del contrato de Shenyang Hengrui y unas previsiones de obtención de financiación ajena de aproximadamente de 7 millones de euros y ampliaciones de capital por aproximadamente 20 millones de euros) permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo.

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014

5.1.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió el 100% del capital social de MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de la tecnología de fabricación en series largas de piezas de coche en fibra de carbono. Con esta adquisición el Grupo Carbures logra un doble objetivo estratégico de internacionalización de la compañía y de diversificación de la actividad:

- Adquiere una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit.
- Abre una nueva línea de actividad consistente en la comercialización de la tecnología propia para la fabricación en series largas de piezas de fibra de carbono para coches.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 395 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación (contabilidad provisional a 31 de diciembre de 2014). Se muestran las cifras en miles de euros:

Pri

	Total
Contraprestación a 7 de febrero de 2014	
- Efectivo pagado	5.800
- Pago aplazado actualizado	5.005
Total contraprestación	10.805
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y p asumidos	asivos
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	11.574
- Inmovilizado material (Nota 8)	2.125
- Inversiones empresas del grupo a largo plazo	688
- Inversiones financieras a largo plazo	264
- Activo por impuesto diferido (Nota 22)	356
- Existencias	1.784
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.082
- Inversiones financieras a corto plazo	409
- Periodificaciones a corto plazo	23
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.282
- Deudas a largo plazo	(9.242)
- Pasivos por impuesto diferido	(2.160)
- Deudas a corto plazo	(6.732)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.883)
Total activos netos identificables preliminares	8.570
Fondo de comercio generado preliminar	2.235

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 33.600 miles euros y una beneficio neto de 2.605 miles euros en el período comprendido desde el 7 de febrero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 391 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 64 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

5.1.2 Ensino, Investigação y Administração

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquiere el 87% de las acciones de Ensino, Investigação y Administração (en adelante E.I.A.), entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).

El coste de la transacción fue de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa.

Thy

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y la diferencia negativa de combinación generada se detalla a continuación (contabilidad provisional a 31 de diciembre de 2014). Se muestran las cifras en miles de euros:

Contraprestación a 20 de junio de 2014

Total activos netos identificables preliminares

Total contraprestación	1.150
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivo	os asumidos
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	5
- Inmovilizado material (Nota 8)	2.187
- Inversiones financieras a largo plazo	11
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	196
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.211
- Deudas a largo plazo	(1.024)
- Deudas a corto plazo	(664)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(144)

Socios minoritarios	(231)

Diferencia negativa de combinación preliminar	(397)

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.579 miles de euros y una pérdida neta de 941 miles de euros en el período comprendido desde el 20 de junio de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.220 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 530 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 11.2).

5.1.3. aXcep GmbH

Con fecha 11 de julio de 2014 el grupo formalizó la adquisición del 100% del capital social de aXcep GmbH ("aXcep"), una ingeniería alemana especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Con esta operación industrial, el grupo toma posiciones en el sector global de la automoción y suma plantas en centros claves de producción como son Alemania, Detroit, México y Cataluña.

El precio de adquisición se establece en 1.160 miles de euros, de los que 780 miles de euros se pagaron en efectivo y 380 miles de euros en acciones de la Sociedad Dominante, sujetas a un plazo de no venta de las mismas de 3 años. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha sustituido a los antiguos propietarios en garantías por valor de 743 miles de euros.

El detalle del coste de la combinación de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio



1.150

generado se detalla a continuación (contabilidad provisional a 31 de diciembre de 2014). Se muestran las cifras en miles de euros:

Contraprestación a 11 de julio de 2014	Total
- Efectivo	780
- Pago en acciones	380
Total contraprestación	1.160
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiri	idos y pasivos asumidos
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	11
- Inmovilizado material (Nota 8)	11
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	736
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40
- Deudas a largo plazo	(262)
- Deudas a corto plazo	(94)
- Otros pasivos a corto plazo	(200)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(384)
Total activos netos identificables preliminares	(142)
Fondo de comercio generado preliminar	1.302

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.738 miles euros y un beneficio neto de 328 miles de euros en el período comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.068 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 80 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

5.1.4. Technical & Racing Composites, S.L.

El 5 de agosto de 2014 el grupo adquirió el 95,775% del capital de Technical and Racing Composites, S.L. (en adelante, "TR"), empresa de la provincia de Barcelona dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos. Esta adquisición supone un paso cualitativo importante para la entrada en el sector de automoción y refuerza la ventaja competitiva tecnológica de la Compañía en un mercado de fuerte crecimiento.

El precio de la compraventa se estableció en 850 miles de euros de precio fijo más 150 miles de euros de precio variable en función de ciertas condiciones que finalmente no se han cumplido. El 11 de noviembre de 2014 se produjo la adquisición de un 4,225% correspondiente a AVANÇSA, Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A., por importe de 36 miles de euros.

El detalle del coste de la combinación de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación continuación (contabilidad provisional a 31 de diciembre de 2014). Se muestran las cifras en miles de euros:



	Total
Contraprestación a 5 de agosto de 2014	
- Efectivo pagado	850
Total contraprestación	850
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	668
- Inmovilizado material (Nota 8)	472
- Inversiones financieras a largo plazo	329
- Activo por impuesto diferido (Nota 22)	740
- Existencias	86
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	372
- Inversiones financieras a corto plazo	13
- Periodificaciones a corto plazo	4
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.462
- Deudas a largo plazo	(1.830)
- Pasivos por impuesto diferido	(72)
- Deudas a corto plazo	(1.650)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(519)
Total activos netos identificables preliminares	75
Fondo de comercio generado preliminar	775

El negocio adquirido aportó al Grupo unas ventas de 670 miles euros y una pérdida neta de 137 miles de euros en el período comprendido entre el 5 de agosto y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 1.024 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 292 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

5.1.5. PYPSA

El 9 de septiembre de 2014 el grupo adquirió el 100% del grupo mexicano PYPSA, empresa de ingeniería especializada en el desarrollo y dirección de proyectos industriales para diversos sectores, entre los que destacan el petrolero, portuario, de infraestructuras y de construcción. La adquisición de PYPSA, una empresa líder de ingeniería, permite al grupo ganar dimensión y consolidar su posicionamiento en un mercado estratégico de la relevancia de México.

Como contraprestación se estipuló un precio de 1 peso mexicano (0,06 euros). Adicionalmente, Carbures está obligada, a solicitud del vendedor, al otorgamiento de una garantía para un proyecto en curso por importe de 1.000 miles de euros.

El detalle del coste de la combinación de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación (contabilidad provisional a 31 de diciembre de 2014). Se muestran las cifras en miles de euros:

Phy

	Total
Contraprestación a 9 de septiembre de 2014	
- Efectivo pagado	_
Total contraprestación	
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	s
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	1.388
- Inmovilizado material (Nota 8)	1.044
- Inversiones financieras a largo plazo	90
- Existencias	42
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.064
- Inversiones financieras a corto plazo	0
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(164)
- Intereses minoritarios	327
- Diferencias de conversión	338
- Deudas a corto plazo	(125)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(12.249)
Total activos netos identificables preliminares	(7.245)

El negocio adquirido aportó al Grupo unas ventas de 1.032 miles euros y un beneficio neto de 768 miles de euros en el período comprendido entre el 9 de septiembre y el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 2.467 miles euros, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 2.963 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 11.2).

5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2013

Fondo de comercio generado preliminar

5.2.1 Fiberdyne

Con fecha 1 de febrero de 2013 CARBURES USA INC. filial en USA adquirió la sociedad FIBERDYNE situada en Seattle (Washington, EEUU). Se ha modificado posteriormente el nombre de la sociedad a Carbures Llc.

El objeto social de esta empresa consiste en la fabricación de piezas en materiales compuestos para los sectores aeronáutico, aeroespacial y automoción.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio generado se detalla a continuación (en miles de euros):



•	Total
Contraprestación a 1 de febrero de 2013	
- Efectivo pagado	1.136
- Pago aplazado actualizado	697
Total contraprestación	1.833
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11
- Existencias	16
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(89)
Total activos netos identificables	(59)
Fondo de comercio generado	1.892

Aunque la información es mostrada en miles de euros el análisis de asignación del precio de compra ha sido realizado en dólares, aplicando un tipo de cambio para su presentación en euros de 1,32 euros por dólar.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 713 miles de euros y una pérdida neta de (985) miles de euros en el período comprendido desde el 1 de febrero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo no habrían variado significativamente, y el resultado neto del periodo habría sido inferior en 52 miles de euros Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

En el ejercicio 2015 se ha adoptado la decisión de cesar la actividad de este componente para concentrar las inversiones en la planta de Carbures USA, Inc. (ver nota 7.5).

5.2.2 Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.

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

- La actividad de ingeniería, investigación, diseño y desarrollo tecnológico en telecomunicaciones, aplicaciones informáticas, ofimática, burótica, domótica y robótica.
- Almacén de software, la enseñanza al cliente, venta de programas y ordenadores, asesoramiento informático, contrato de arrendamiento de servicios y centro de cálculo. El diseño, desarrollo, fabricación, desarrollo y comercialización de hardware.
- Adopción de medidas, mantenimiento y mediación en fibra óptica, telecomunicaciones y redes, así como instalaciones de equipos de seguridad, electricidad y electrónica, sistemas de control, alarmas, etc.
- El mantenimiento, instalación, fabricación, desarrollo y venta de instalaciones industriales, eléctricas, telecomunicaciones e informáticas.



- La fabricación y comercialización de aparatos de seguridad, electrónica industrial, electricidad y de consumo, creación de hardware y software.
- La fabricación, montaje e inserción y ensamblaje de equipos electrónicos y eléctricos para venta directa o como subcontrata. Compra y venta de componentes electrónicos. Compra y venta de herramientas y maquinaria industrial.
- Asesoramiento, consultaría, asistencia técnica, reparación, mantenimiento, soporte técnico in situ, formación, gestión de sistemas y entrenamiento en el desarrollo de las actividades anteriormente enumeradas.

MDU aporta numerosos programas y proyectos de I+D tanto en curso como terminado y una importante financiación de los mismos. También aporta sus instalaciones en pleno Polo Aeronáutico de Sevilla al estar en Aerópolis, así como una relevante cartera de clientes y una serie de certificaciones que se consideran estratégicas para el Grupo.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio se detalla a continuación (miles de euros):

	Total
Contraprestación a 6 de junio de 2013	
- Efectivo pagado	9.000
- Instrumentos de patrimonio emitidos	4.837
Total contraprestación	13.837
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (nota 7)	6.236
- Inmovilizado material (nota 8)	2.177
- Activo por impuestos diferidos (nota 22)	1.636
- Inversiones financieras a largo plazo	9
- Existencias	89
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.108
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.354
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(1.421)
- Pasivos financieros	(2.293)
- Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido (nota 22)	(1.542)
Total activos netos identificables	10.353
Fondo de comercio	3.484

El valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar es de 4.108 miles de euros incluye cuentas de clientes cuyo valor razonable asciende a 3.161 miles de euros.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 7.752 miles de euros y un beneficio neto de 1.142 miles de euros en el período comprendido desde el 6 de junio de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 6.069 miles de euros, y el resultado neto del periodo habría sido superior en 799 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

Thi

5.2.3 Composystem (Carbures Aerospace and Defense, S.A.U.)

Con fecha 29 de noviembre de 2013 se produjo la adquisición por parte de Carbures Europe, S.A. de la totalidad de las acciones de COMPOSYSTEM S.A. (3.065.500 acciones de 1 euro de valor nominal) situada en Illescas (Toledo). Se ha modificado posteriormente el nombre de la sociedad a Carbures Aerospace and Defense, S.A.U.

Dicha sociedad está especializada principalmente en el diseño y fabricación de componentes y piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico y de transporte en general. Situada en el polo de referencia mundial en cuanto a producción de piezas en materiales compuestos cuenta entre sus clientes a AEROLIA, una de las principales empresas aeronáuticas francesas y a Airbus, así como una serie de certificaciones que se consideran estratégicas para el grupo.

Esta adquisición tiene gran importancia estratégica por su ubicación de las planta en Illescas y aprovechamiento de sinergias de cara a mejorar futuras relaciones con Airbus. El fondo de comercio generado incluye estas sinergias esperadas, así como activos intangibles no identificables, como el elevado nivel de cualificación de su personal.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 500 miles de euros y un precio aplazado de 13.000 miles de euros que se pagará según un calendario de amortización devengando un tipo de interés anual del 6%. En el contrato se incluyen garantías y cláusulas relativas a las responsabilidades de los vendedores sobre posibles daños indemnizables.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio se detalla a continuación (en miles de euros):

Total contraprestación	13.500
- Pago aplazado actualizado	13.000
- Efectivo	500
Contraprestación a 29 de noviembre de 2013	Total



Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos

Fondo de comercio generado

Total activos netos identificables	8.923
- Pasivos financieros	(1.255)
- Pasivos por impuestos diferidos	(2.695)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(3.161)
- Otros activos	514
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	402
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.064
- Existencias	1.989
- Activo por impuestos diferidos (nota 22)	263
- Inmovilizado material (nota 8)	3.775
- Inmovilizado intangible (nota 7)	7.027

El valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar es de 2.064 miles de euros que incluye cuentas de clientes cuyo valor razonable asciende a 2.071 miles de euros. El Grupo espera la recuperabilidad de la

4.577

totalidad del importe contractual bruto de las cuentas a cobrar a clientes, al no existir cuentas a cobrar vencidas a la fecha de combinación de negocios.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 1.533 miles de euros y un beneficio neto de 64 miles de euros en el período comprendido desde el 29 de noviembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2013, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 8.434 miles de euros, y el resultado neto del periodo habría sido superior en 353 miles de euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

5.2.4 Carbures Group International, S.A.U (anteriormente Monroy)

Con fecha 16 de agosto de 2013, Carbures Europe, S.A. adquiere la totalidad de las participaciones sociales de la mercantil Monroy, Legal, Fiscal & Financial Consulting S.L.U. (1.323 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal). Se ha modificado posteriormente el nombre de la sociedad a Carbures Group International, S.A.U. Esta sociedad pertenecía en el momento de la adquisición a un miembro del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A.

El objeto social de esta Sociedad es la adquisición, administración y enajenación de valores mobiliarios.

El importe total de la inversión ha ascendido a 1.286 miles de euros. Se acuerda el pago parcial mediante la entrega de 92.557 acciones de Carbures Europe, S.A. por importe de 555 miles de euros y el resto en efectivo y mediante la cesión de un crédito.

El fondo de comercio se origina por las expectativas de negocio que se tenían sobre el sector del ferrocarril puesto que ya había negociaciones en marcha para la adquisición de la rama de servicios de ingeniería de MP Productividad, S.A. que pasaría a dotar de contenido y a ser la fuente de negocio de Carbures Group International, S.A.U.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio se detalla a continuación (miles de euros):



	Total
Contraprestación a 16 de agosto de 2013	
- Efectivo pagado	615
- Instrumentos de patrimonio emitidos	555
- Cesión de crédito	115
Total contraprestación	1.286
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Activos por impuestos diferidos (Nota 22)	1.050
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	61
Total activos netos identificables	1.111
Fondo de comercio	175

Dicha Sociedad no ha mantenido actividad significativa durante el ejercicio 2013 por lo que el negocio adquirido no ha influido significativamente ni en los ingresos ni en el resultado neto a 31 de diciembre de 2013.

Así mismo, si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2013 no habría influido significativamente ni en los ingresos ni en el resultado neto a 31 de diciembre de 2013.

5.2.5 Rama de Servicios de Ingeniería MP Productividad, S.A.

Con fecha 5 de noviembre de 2013, Carbures Group International, S.A.U. adquirió la rama de actividad de las sociedad MP Productividad, S.A. dedicada al negocio de servicios de ingeniería para fabricantes y operadores de material móvil de ferrocarriles, fabricación y suministro de productos tanto eléctricos como mecánicos, para material móvil de ferrocarriles, tanto a fabricantes como a operadores, con todos sus medios, cartera de clientes y licencias. Dicha compra se produce con la intención de entrar en el sector ya que el mismo tiene grandes barreras de entrada. Así como el aprovechamiento de sinergias derivadas de la integración en el Grupo.

El importe pagado por dicha adquisición ascendió a 710 miles de euros y fue liquidado en efectivo. El coste de la combinación para el Grupo y los importes de los activos netos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición son los siguientes (miles de euros):

	Total
Contraprestación a 5 de noviembre de 2013	
- Efectivo pagado	710
Total contraprestación	710
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangibles (nota 7)	140
- Inmovilizado material (nota 8)	22
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	204
- Existencias	107
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(100)
Total activos netos identificables	373
Fondo de comercio generado	337

El valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar es de 204 miles de euros que representa en su totalidad cuentas de clientes. El Grupo espera la recuperabilidad de la totalidad del importe contractual bruto de las cuentas a cobrar a clientes, al no existir cuentas a cobrar vencidas a la fecha de combinación de negocios.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 152.633 euros y una pérdida neta de (4.091) euros en el período comprendido desde el 5 de noviembre de 2013, hasta el 31 de diciembre de 2013. Este importe se ha calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

No es posible estimar el efecto que habría tenido en los ingresos y resultado del ejercicio en caso de haber adquirido el negocio con fecha 1 de enero de 2013 al tratarse de un conjunto de activos y pasivos y no disponer de información monitorizada con anterioridad a la adquisición.

6. Información financiera por segmentos

Al estar el Grupo en pleno proceso de expansión tanto geográfica como de sectores de negocio, la Dirección está estudiando la distribución por segmentos más adecuada para la toma de decisiones.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales consolidadas. En la actualidad la gestión del Grupo a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a segmentos.

La Sociedad Dominante del Grupo está domiciliada en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 23.



7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2014, 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014:

Miles de euros

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 01-01-2014	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078
Coste	12.257	5.280	1.854	5.713	15.958	41.062
Amortización acumulada	(1.550)	(83)	(1.243)	(108)	-	(2.984)
Valor contable	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078
Combinaciones de negocios (nota 5)	4.891	_	774	6.588	4.312	16.565
Altas generadas internamente	5.277	-	147	-	-	5.424
Otras altas	-	-	24	-	-	24
Diferencias de conversión	-	-	-	-	237	237
Bajas / Deterioros	(2.184)	-	-	-	(3.125)	(5.309)
Bajas amortización	2.003	-	7	-	-	2.010
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	(2.395)	-	(12)	-		(2.407)
Dotación para amortización	(2.281)	(1)	(543)	(1.825)	-	(4.650)
Saldo a 31-12-2014	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972
Coste	20.241	5.280	2.799	12.301	17.382	58.003
Amortización acumulada	(1.828)	(84)	(1.779)	(1.933)	-	(5.624)
Pérdidas por deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Valor contable	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972

Ejercicio 2013:

Miles de euros

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 31-12-2012	5.264	12	382		5.493	11.151
Coste	6.186	89	1.421	-	5.493	13.189
Amortización acumulada	(922)	(77)	(1.039)	-	-	(2.038)
Valor contable	5.264	12	382	-	5.493	11.151
Combinaciones de negocios (nota 5)	2.246	5.188	256	5.713	10.465	23.868
Altas generadas internamente	4.098	-	-	-	-	4.098
Otras altas	-	3	177	-	-	180
Bajas	(273)	-	-	-	-	(273)
Dotación para amortización	(628)	(6)	(204)	(108)	-	(946)
Saido a 31-12-2013	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078
Coste	12.257	5.280	1.854	5.713	15.958	41.062
Amortización acumulada	(1.550)	(83)	(1.243)	(108)	=	(2.984)
Valor contable	10.707	5.197	611	5.605	15.958	38.078

Las principales altas del ejercicio 2014 y 2013 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Los principales proyectos del ejercicio 2014 son Eclipse, Sumergidos y Nuremco, los cuales aún se encuentran en fase de ejecución a fecha del cierre del ejercicio 2014 (las principales altas de I+D del ejercicio 2013 se corresponden con los proyectos Eclipse, Avanza Lean y SEI Automotive).

Con respecto a la cartera de clientes identificada en la adquisición de MDU (nota 5), se deriva de relaciones con clientes basadas en carteras de servicios de ingeniería, para la que se ha establecido una vida útil estimada de 9 años.

Con respecto a la cartera de clientes identificada en la adquisición de Composystem (nota 5), se deriva de los contratos de suministros de piezas a largo plazo con clientes como Airbus y Aerolia, fijándose una vida útil estimada de 15 años.

Con respecto a la cartera de clientes identificada en la adquisición de Mapro (nota5), se deriva de relaciones con clientes basadas en contratos periódicos, diferenciando las relaciones de vida útil más larga (6 años) y, por otro, los de vida útil más breve (3 años).

Los deterioros registrados durante el ejercicio 2014 corresponden al proyecto SEI Automotive y a los proyectos de la filial Plan 3.

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas por importe de 448 miles de euros (ver Nota 28).

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Desarrollo ODISEO

Desarrollo INMASART

PROYECTO I + D IGMP0001

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

Eiercicio 2014:

Descripción	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873	(583)	1.290
SUMERGIDOS	1.160	-	1.160
Desarrollo PLATINO	1.078	-	1.078
Desarrollo FSP20	1.014	-	1.014
Desarrollo HIMANU	935	-	935
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(503)	755
PROYECTO ECLIPSE	723	-	723
Desarrollo CITIUS	622	-	622
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(36)	508
INNTER-NUREMCO	498	-	498
Desarrollo DESAFÍO	489	-	489
Desarrollo SILENCIO	419	-	419
CENIT Target	755	(367)	388
PROYECTO I + D IGMP0201	362	-	362

343

277

276

(1.489)

12.626

Miles de euros



343

277

276

11.137

Ejercicio 2013:

		Miles de euros	
Descripción	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873	(463)	1.410
Proyecto Edificar	1.258	(252)	1.006
PLATINO	727	-	727
HIMANU	642	-	642
FSP20	607	-	607
AVANZA 2011-12	544	-	544
SICTEL	291	(58)	233
INMASART	267		267
	6.209	(773)	5.436

Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

El Grupo sigue la política de no empezar a amortizar los proyectos mientras no se encuentran finalizados.

La totalidad de los Gastos de I+D activados se han generado internamente.

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable según el cuadro adjunto.

	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013		
Investigación y desarrollo	762	29		
Patentes, licencias y marcas	83	72		
Aplicaciones informáticas	1.141	799		
	1.986	900		

7.3. Seguros

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

7.4. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 18 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 4.

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

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	201	4	2013		
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.	
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	2,10%	1,90%	2,10%	
Tasa de descuento (2)	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	

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

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprende un deterioro parcial en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites, por importe de 1.098 miles de euros (el fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA), así como el deterioro del fondo de comercio procedente de la adquisición de la sociedad Fiberdyne por importe de 2.027 miles de euros. (0 euros en 2013).

Asimismo, el movimiento del fondo de comercio de consolidación se muestra en la tabla siguiente:

_	Miles de euros	S
	2014	2013
Saldo inicial bruto	15.958	5.493
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	4.312	10.465
Diferencias de conversión	237	<u>-</u>
Saldo final bruto	20.507	15.958
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	-	-
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	(3.125)	_
Saldo final neto	17.382	15.958

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014:

	eu	

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2014	511	13.191	13.648	5.736	2.183	6.800	42.069
Combinaciones de negocio	-	834	2.143	522	881	-	4.380
Altas	-	640	180	656	183	3.346	5.005
Traspasos	-	-	64	_	-	(64)	-
Bajas	-	-	-	(11)	(69)	(2.863)	(2.943)
Coste a 31/12/2014	511	14.665	16.035	6.903	3.178	7.219	48.511
Amort.Acum. a 01/01/2014	-	(1.303)	(5.548)	(3.110)	(1.323)	-	(11.284)
Combinaciones de negocio	-	(7)	(829)	(317)	(619)	-	(1.772)
Amortizaciones Baja	-	(450) -	(1.140) -	(600)	(251) 66	-	(2.441 <u>)</u> 66
Amort.Acum. a 31/12/2014	-	(1.760)	(7.517)	(4.027)	(2.127)	_	(15.431)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Pérdidas por deterioro	-	-	(254)	•	-	-	(254)
VNC a 31/12/2014	511	12.905	8.264	2.876	1.051	7.219	32.826



Ejercicio 2013:

Miles de euro	٤
---------------	---

	Terrenos	Construcciones	Instal.téc. y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2013 Combinaciones de	367	7.566	5.236	1.851	337	1.511	16.867
negocio	144	3.168	5.017	3.126	1.778	-	13.233
Altas	-	-	1.426	759	68	9.715	11.968
Traspasos	-	2.457	1.969	-	-	(4.426)	-
Bajas	-	-		-	-	-	-
Coste a 31/12/2013	511	13.191	13.648	5.736	2.183	6.800	42.068
Amort.Acum. a 01/01/2013 Combinaciones de	-	(603)	(1.306)	(866)	(123)		(2.898)
negocio	-	(434)	(3.675)	(2.026)	(1.124)	-	(7.259)
Amortizaciones	-	(266)	` (567)	` (218)	` (76)	-	(1.127)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Amort.Acum. a 31/12/2013	-	(1.303)	(5.548)	(3.110)	(1.323)	_	(11.284)
VNC a 31/12/2013	511	11.888	8.100	2.626	860	6.800	30.785

Las altas en el ejercicio 2014 en el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria y se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como Planta del Futuro y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma.

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 1.473 miles de euros (ver nota 28).

Las bajas del ejercicio 2014 se corresponde con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons (ver nota 28).

8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013		
Coste Inversiones	1.878	610		
Amortizaciones Acumuladas	(174)	(44)		
Deterioros	(254)	-		
	1.450	566		

8.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013		
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.315	2.384		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.257	1.948		
Otro inmovilizado material	609	332		
	6.181	4.664		

8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 los elementos del inmovilizado material para los cuales el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirán en el futuro es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Miles d	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013			
Construcciones	7.124	7.257			
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.385	1.465			
	8.509	8.722			

Phy

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), a las oficinas en Aerópolis de la entidad MDU adquirida en 2013 y valorados en 1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y bienes con garantía hipotecaria por importe de 498 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 en Mapro Administración.

8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

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

	<u> </u>	e euros
	31.12.2014	31.12.2013
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	531	317
Amortización acumulada	(131)	(18)
Importe neto en libros	400	299

8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.393 miles de euros en 2014 (560 miles de euros en 2013) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por la entidad estatal AENA (Nota 26) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

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

	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013		
Hasta un año	535	294		
Entre uno y cinco años	931	996		
Más de cinco años	1.412	1.097		
	2.878	2.387		

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

8.6. Seguros

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

8.7 Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 18 para la financiación parcial para sus inversiones en proyectos de desarrollo.



9. Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

(a) Inversión en asociadas

El Grupo tiene reconocido en su balance los siguientes importes:

	Miles de euros		
	2014	2013	
Inversión en asociadas	100	100	
Correcciones valorativas	(100)	(100)	
Total	_	-	

El Grupo tiene una participación directa del 27,22% más un 5,68% indirecta en el capital social de Easy Vip Solutions, S.L., sociedad domiciliada en El Puerto de Santa María (Cádiz), y cuya actividad principal se centra en la fabricación de artículos de bisutería y similares.

La participación del Grupo en dicha sociedad ha sido provisionada en su totalidad al incurrir la sociedad asociada en pérdidas acumuladas continuadas y considerar que el valor razonable de la inversión en dicha sociedad es cero. Dicha sociedad ha cesado su actividad durante el ejercicio 2014.

A continuación se presenta la información financiera más relevante de la asociada:

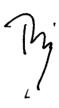
			M	iles de euros
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Ejercicio 2014	367	(330)	-	37
Ejercicio 2013	367	(330)	-	37

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existían pasivos contingentes relacionados con la participación del Grupo en la mencionada asociada.

(b) Inversión en negocios conjuntos

En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversor para la constitución de Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., sociedad gestionada conjuntamente y domiciliada en China con un capital inicial de 600 miles de euros, en las que el Grupo suscribió un 62,50%, equivalente a 376 miles de euros. La actividad principal de la mencionada sociedad es desarrollar, diseñar y producir productos y materiales compuestos, vender los productos fabricados, prestar servicios post-venta y servicios de consultoría relacionadas con materiales compuestos en el sector aeronáutico. Según los acuerdos entre ambos accionistas, se establecía que la sociedad Carbures Asia deberá realizar una aportación al capital social de 2,5 millones de euros antes de abril de 2015. Debido a la situación descrita en la Nota 1, ambos accionistas han retrasado las aportaciones acordadas, estando pendientes de desembolso a fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, la entidad no ha tenido ingresos al encontrarse en fase de construcción de la planta de fabricación, por lo que el Grupo sólo ha registrado en la valoración de su participación las pérdidas incurridas a la fecha para su puesta en funcionamiento. Se prevé que se comience la explotación antes del final del ejercicio 2015.



A continuación se presenta la información financiera más relevante del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	Miles de euros			
	31.12.2014	31.12.2013		
Activos corrientes	63	50		
Activos no corrientes	1.308	563		
Pasivos corrientes	(315)	(8)		
Pasivos no corrientes		<u> </u>		
Activos netos	1.055	605		

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en el negocio conjunto.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	2014	2013	
Saldo a 1 de enero	377		
Aportaciones de capital	573	377	
Participación en el resultado	(409)	-	
Saldo a cierre del periodo	541	377	



10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

	Miles de euros								
	Activos financieros a largo plazo								
	Instrumentos de patrimonio		represer	/alores Créditos, esentativos derivados e deuda otros		dos y	Tota	ıl	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9):									
- Participaciones puestas en equivalencia	541	377	-	-	_	-	541	377	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	-	-	5.647	6.500	1.527	485	7.174	6.985	
Activos disponibles para la venta (Nota 11):									
- Valorados a valor razonable	3.762	2.262		-		_	3.762	2.262	
	4.303	2.639	5.647	6.500	1.527	485	11.477	9.624	

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 5.647 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (6.500 miles de euros en 2013) con vencimientos en el 2016 y 2017 contratados por la empresa matriz.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada Bioorganic Research and Services, S.L. (ver nota 11).

Miles de euros

	Activos financieros a corto plazo									
	Instrumentos de patrimonio				Valo represer de de	ntativos	Créditos, o y otr		Tot	al
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	-	-	5.320	3.111	4.386	2.375	9.706	5.486		
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	-	-	-	-	24.301	12.925	24.301	12.925		
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	-	-	-	2	-	2		
	_	-	5.320	3.111	28.687	15.302	34.007	18.413		

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 5.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (3.111 miles de euros en 2013) con vencimientos en el 2015 contratados principalmente por la empresa matriz.

Miles de euros

Pasivos financieros a largo plazo								
Deudas con entidades de crédito Obligaciones y otros Otros pasivos valores financieros negociables						Tot	al	
2014	2013	2014	2013	2014	2014 2013		2013	
9.611	12.152	-	-	53.999	33.526	63.610	45.678	
-	-	-	-	26	29	26	29	
9.611	12.152	-	_	54.025	33.554	63.636	45.706	

Débitos y partidas a pagar (Nota 19) Derivados de cobertura (Nota 16)

Miles de euros

Pasivos financieros a corto plazo							
Deudas con entidades de crédito Obligaciones y otros valores negociables		Otros pasivos financieros		Total			
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
25.070	4.636	-	-	47.206	16.393	72.276	21.029
25.070	4.636	-	-	47.206	16.393	72.276	21.029

Débitos y partidas a pagar (Nota 19)

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del grupo MAPRO para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 20.

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar. Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

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

11. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

11.1 Activos financieros disponibles para la venta

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Al inicio del periodo	2.262	1.076
Altas	-	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	1.500	1.186
Al cierre del periodo	3.762	2.262
Menos: Parte no corriente	3.762	2.262
Parte corriente		-

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a la participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,27% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2014 (el 11,36% a 31 de diciembre de 2013).

El valor razonable de la participación ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis a 31 de diciembre de 2014 era de 7,9 euros por acción (4,75 a 31 de diciembre de 2013) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 3.762 miles de euros (2.262 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En el presente ejercicio el Grupo ha realizado una actualización de la participación a valor razonable, registrándose un ingreso de 1.230 miles de euros netos, directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (830 miles de euros a 31 de diciembre de 2013)

La participación en Bionaturis está denominada en euros.

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:



	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Títulos con cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto-Zona euro	3.762	2.262
	3.762	2.262

11.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo está comprometido en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração a una entidad vinculada a un consejero de la Sociedad Dominante, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2014 los activos y pasivos de la sociedad dependiente se han integrado globalmente pero se han reclasificado a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

La inversión en esta sociedad formaba parte de la unidad de negocio que ha decidido discontinuarse este ejercicio y que cumple la definición del Plan General Contable y NOFCAC para ser clasificada como una actividad interrumpida.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe es el siguiente:

	31.12.2014
Inmovilizado intangible Inmovilizado material	2 1.919
Inversiones financieras a largo y corto plazo y otros activos	688
Existencias	-
Cuentas comerciales a cobrar	347
Efectivo	23
	-
Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.979
	-
Cuentas comerciales por pagar	1.012
Deudas financieras	1.051
Otros pasivos	79
Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.142
Total Activos netos de la sociedad dependiente EIA	837



	31.12.2014
Ingresos	1.606
Gastos	(2.536)
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	(930)
Impuesto sobre sociedades	(11)
Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	(941)

El resultado del ejercicio 2014 de la sociedad se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" y asciende a 941 miles de euros de pérdidas. Adicionalmente, se ha registrado una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 372 miles de euros por la diferencia entre los activos netos de la sociedad y el precio estimado de venta de la misma.

En relación con la adquisición descrita en la nota 5 de la sociedad PYPSA, el Grupo ha clasificado los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente, debido a que a la fecha de cierre del ejercicio y a la de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se han cumplido por ambas partes determinadas obligaciones del contrato de compraventa de acciones, por lo que se está negociando con el vendedor la modificación de las mismas.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe es la siguiente:

	31.12.2014
Inmovilizado intangible	8.509
Inmovilizado material	1.016
Inversiones financieras a largo y corto plazo y otros activos	810
Existencias	171
Cuentas comerciales a cobrar	1.794
Efectivo	680
Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta	12.980
Cuentas comerciales por pagar	11.242
Deudas financieras	1.070
Otros pasivos	811
Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.123
Total Activos netos de la sociedad dependiente PYPSA	(143)



	31.12.2014
Ingresos	2.995
Gastos	(2.227)
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	768
Impuesto sobre sociedades	-
Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	768

El resultado del ejercicio 2014 de la sociedad se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Operaciones Interrumpidas" y asciende a 768 miles de euros. Adicionalmente, se ha registrado una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 364 miles de euros por posibles contingencias derivadas de la adquisición.

Existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de esta sociedad por importe de 3.906 miles de euros.



12. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	1.039	85
- Créditos	-	-
- Imposiciones a largo plazo	5.647	6.500
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo (nota 28)	488	400
- Instrumentos de patrimonio	4.303	2.639
- -	11.477	9.624
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	24.620	5.709
- Provisiones por deterioro del valor	(2.127)	(391)
- Clientes, empresas asociadas	254	_
- Clientes, empresas vinculadas (nota 28)	1.344	6.625
- Anticipos de clientes	-	(48)
- Depósitos y fianzas	116	574
- Créditos	529	1.028
- Intereses a corto plazo	78	48
- Activo por impuesto corriente	-	52
- Deudas con administraciones públicas	8.243	4.196
- Créditos y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 28)	3.093	839
- Otras cuentas a cobrar	209	243
- Imposiciones a corto plazo	5.283	3.111
- Otros activos corrientes	628	695
- Otras provisiones por deterioro de valor	(20)	(20)
-	42.250	22.661

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

Dentro del epígrafe de créditos y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas, el Grupo tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) por importe de 2.000 miles de euros. El saldo dispuesto de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.406 miles de euros. El saldo dispuesto está previsto que se compense en el ejercicio 2015.

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que se esperan cancelar mediante compensaciones de saldos deudores y acreedores.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden principalmente con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Composystem y Grupo Mapro (ver nota 5).

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

Thy

•	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial	(391)	(341)
Altas por combinación de negocios	(137)	-
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(1.658)	(50)
Bajas	-	-
Reversiones	59	-
Saldo final	(2.127)	(391)

El importe principal correspondiente a la dotación a la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2014 se ha correspondido con un saldo comercial con una sociedad vinculada en la filial Carbures LLC por importe de 881 miles de euros (ver nota 28).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 3 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados consolidada.

La antigüedad de estas cuentas que han sufrido deterioro es la siguiente:

_	Miles de euros	
_	31.12.2014	31.12.2013
No vencido	-	-
Más de 6 meses	2.127	391
	2.127	391



Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 29.

13. Existencias

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.493	940
Productos en curso y semiterminados	9.175	2.028
Productos terminados	974	195
Elementos y conjuntos incorporables	192	89
Anticipo a proveedores	167	14
Provisión por deterioro	(369)	
	11.632	3.266

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Importe al inicio del ejercicio	-	_
Altas	369	-
Importe al final del ejercicio	369	-



El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.038 miles de euros.

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

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Tesorería	14.131	3.265	
Otros equivalentes al efectivo	26	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.157	3.265	

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

15. Fondos propios

15.1. Capital

			Número de	Valor		
			acciones	Nominal		Prima
Acción	Ref	Fecha		Acción	Capital Social	Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2012	a)		15.044.873	0,68	10.231	1.703
Ampliación de capital	b)	11/02/2013	2.005.984	0,68	1.364	1.645
Ampliación de capital	c)	08/08/2013	1.002.992	0,68	682	5.336
Ampliación de capital	d)	26/09/2013	1.002.992	0,68	682	5.336
Saldo al 31 de diciembre de 2013	e)		19.056.841	0,68	12.959	14.020
Desdoblamiento de acciones	f)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.959)	
Desdoblamiento de acciones	f)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.959	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	g)		76.227.364	0,17	12.959	14.020

- a) Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 15.044.873 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) La Sociedad Dominante realizó tres ampliaciones de capital en el ejercicio 2013 en el Mercado Alternativo Bursátil. En la primera de ellas, con fecha 11 de febrero, se emitieron 2.005.984 acciones con un valor nominal unitario de 0,68 euros por acción. El total de la ampliación ascendió a 3.009 miles de euros, correspondiendo 1.364 miles de euros a capital social y 1.645 miles de euros a Prima de Emisión de acciones.



- c) El 8 de agosto de 2013 se realizó una ampliación de capital en la que se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- d) Finalmente, el 26 de septiembre de 2013 se realizó una ampliación de capital mediante la emisión de un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles de euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- e) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- f) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó por unanimidad el desdoblamiento de del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de Carbures Europe, S.A, de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- g) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Número de	Porcentaje de	
	Acciones /		
Sociedad	Participaciones_	Participación	
NEUER GEDANKE S.L.	14.498.445	19,02%	

Al 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Número de	Porcentaje de	
	Acciones /		
Sociedad	Participaciones	Participación	
NEUER GEDANKE S.L.	4.011.465	21,05%	

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante del Grupo (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, readmitiéndose a negociación el 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad Dominante suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, los administradores de la Sociedad Dominante se encuentran en proceso de análisis jurídico de si el sindicato de accionistas de 14 de febrero de 2012 ("sindicato de mando" y "sindicato de bloqueo") ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafael Contreras Chamorro como Consejero Delegado de la Sociedad Dominante durante un periodo de 5 años.

A la fecha existen pactos relacionados con las últimas operaciones de financiación del Grupo, en concreto las formalizadas con i) Anangu Grup, S.L. –Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y ii) con Neuer Gedanke, S.L.. En ambos casos los pactos se refieren a la permanencia en el cargo de Consejero Delegado de Don José María Tarragó Pujol de Carbures Europe, S.A.



15.2. Otras reservas

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Reservas de la Sociedad Dominante:			
Reservas no distribuibles:			
- Reserva legal	26	26	
- Otras reservas indisponibles	5.493	5.493	
Reservas de libre disposición: - Reservas voluntarias	(825)	3.018	
- Remanente	7.450		
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.118)	(1.096)	
Total reservas de la Sociedad Dominante	10.026	7.441	
Reservas en sociedades consolidadas	(1.342)	1.607	
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		-	
TOTAL	8.684	9.048	

15.2.a Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad dominante que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2014 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Las sociedades dependientes por su parte mantienen reservas indisponibles por importe de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (67 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

15.2.b Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

15.2.c Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2014 que será sometida a aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:



	Miles de euros
	2014
Base de reparto	
Pérdidas del ejercicio	(24.462)
	(24.462)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462)
	(24.462)

Asimismo, se ha producido la reexpresión del resultado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante tal y como se explica en la nota 2.3, por lo que la nueva propuesta de distribución del resultado a la Junta General del ejercicio 2013 es la siguiente:

	Miles de euros
	2013
Base de reparto	
Pérdidas del ejercicio	(1.023)
	(1.023)
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.023)
	(1.023)

Los importes mostrados en el cuadro superior son cifras de la Sociedad Dominante en base a legislación local, no bajo normativa internacional.

15.2.d Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo valoradas al coste de adquisición.

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa) con motivo de su salida al Mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vendes acciones.

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha. El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

This

(602)
2.865
(5.141)
2.019
(859)
751
(1.691)
471
(1.328)

Así mismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2013	137.738
Ventas	(630.911)
Adquisiciones	1.556.879
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	(1.022.789)
A 31 de diciembre de 2013	40.917
Ventas	(64.249)
Adquisiciones	69.366
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	(15.415)
A 8 de septiembre de 2014	30.619
Conversión split 1x4	122.476
Ventas	(8.975)
Adquisiciones	5.475
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	_
A 31 de diciembre de 2014	118.976

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	31.12.	31.12.2014		31.12.2013	
	Número de acciones	Importe (miles de euros)	Número de acciones	Importe (miles de euros)	
Carbures Europe, S.A.	118.976	1.328	40.917	859	

Durante el ejercicio 2014 se ha registrado una ganancia patrimonial de 824 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (3.777 miles de euros en 2013).



Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la Sociedad Dominante, poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 0,16% del capital social (0,21% en el ejercicio 2013). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2014 es del 23,21€/acción (2,60€/acción en el ejercicio 2013).

16. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Saldo inicial	1.506	674	
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:			
- De la Sociedad Dominante	1.230	830	
Ajustes por operaciones de cobertura			
- De la Sociedad Dominante	-	2	
Saldo final	2.736	1.506	

17. Diferencia de conversión

Se ha producido una diferencia por conversión al euro por las sociedades consolidadas existentes en el extranjero por un importe total de 617 miles de euros (227 miles de euros de diferencia negativa en 2013).

	Miles de euros		
	2014	2013	
Saldo inicial	(227)	-	
Diferencias de conversión del periodo:			
- Sociedades consolidadas	(390)	(227)	
- Sociedades puestas en equivalencia	-	-	
Saldo final	(617)	(227)	



18. Subvenciones de capital recibidas

El Grupo recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Saldo al 1 de enero	2.558	668	
Subvenciones concedidas en el ejercicio	1.346	3.024	
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(431)	(324)	
Otras disminuciones	(169)	(810)	
Saldo al final del periodo	3.304	2.558	

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2014, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión	
Corporación Tecnológica de Andalucía	476	Proyecto de I+D	2014	
HIMANU - SUBVENCION IDEA	359	Proyecto de I+D	2012	
Corporación Tecnológica de Andalucía	220	Proyecto de I+D	2014	
CITIUS-SUBVENCION CDTI	214	Proyecto de I+D	2013	
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	195	Proyecto de I+D	2013	/
Agencia IDEA	169	Inversión en inmovilizado	2007	
Ministerio de Economía y Competitividad	169	Financiación investigadores	2013	
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	165	Proyecto de I+D	2013	
Comisión Europea. VII Programa Marco	158	Proyecto de I+D	2013	
Varios-subvención intereses implícitos	145	Financiación	2011	
Corporación Tecnológica de Andalucía	132	Proyecto de I+D	2014	
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	118	Subvenciones tipo interés	2011	
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	114	Proyecto de I+D	2012	
CLEANSKY - SUBVENCIÓN UE	79	Proyecto de I+D	2014	
INDI - SUBVENCIÓN IDEA	78	Proyecto de I+D	2014	
Ministerio de Ciencia e Innovación	67	Proyecto incorpora	2011	
Corporación Tecnológica de Andalucía	59	Proyecto de I+D	2007	
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	57	Proyecto de I+D	2013	
4G LTE - SUBVENCIÓN MINETUR	44	Proyecto de I+D	2013	
Corporación Tecnológica de Andalucía	38	Proyecto Investigación	2011	
SUBV. KTAL 4G INTERESES	37	Proyecto de I+D	2013	
MOSAR - SUBVENC. MINETUR	35	Proyecto de I+D	2013	
CDTI	30	Proyecto Investigación	2011	

TOTAL SUBVENCIONES NETAS

3.158

Al 31 de diciembre de 2013 los importes de las subvenciones netos de impuestos recogidos en las cuentas anuales consolidadas eran los siguientes:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	61	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	168	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	14	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	140	Proyecto de I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	9	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	59	Proyecto de I+D	2010
Universitá Degli Estudi di Salerno	31	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	59	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	23	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía	196	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	159	Proyecto de I+D	2013
Junta Castilla y León	66	Proyecto formación	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	27	Subvención intereses	2013
CDTI+Agencia IDEA	253	Proyecto I+D	2012
CDTI+Agencia IDEA	170	Proyecto I+D	2012
CDTI+Agencia IDEA	303	Proyecto I+D	2012
CDTI	214	Proyecto I+D	2013
CDTI	213	Proyecto I+D	2013
CDTI	165	Proyecto I+D	2013
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	34	Proyecto I+D	2013
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	44	Proyecto I+D	2013
CDTI	12	Proyecto I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	64	Proyecto I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	74	Financiación investigadores	2011

TOTAL IMPORTE

2.558

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

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

19. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:			
- Préstamos con entidades de crédito	9.364	11.927	
- Acreedores por arrendamiento financiero	247	225	
- Otros pasivos financieros	46.327	31.637	
- Proveedores de inmovilizado	911	1.515	
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 28)	6.787	402	
	63.636	45.706	
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:			
- Préstamos con entidades de crédito	22.998	3.948	
- Pólizas de crédito	1.954	624	
- Proveedores	8.042	582	
- Proveedores, a largo plazo	1.915	· -	
- Proveedores, empresas vinculadas (nota 28)	2.486	3.573	
- Proveedores de inmovilizado	672	236	
- Acreedores por arrendamiento financiero	118	64	
- Otros pasivos financieros	21.113	5.584	
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 28)	2.142	228	
- Acreedores	8.054	6.150	
- Personal	947	40	
- Anticipos de clientes	1.836	-	
- Otras deudas con administraciones públicas	3.548	1.252	
- Otras cuentas a pagar	-	-	
	75.825	22.281	

This

Los préstamos con entidades de crédito han sido destinados a la inversión en las plantas productivas y a la financiación de adquisiciones. La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 29.

Los vencimientos de los pasivos financieros son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2014

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	24.952	2.377	2.056	1.736	1.729	1.466	9.364
Acreedores por arrendamiento financiero	118	129	110	6	2	-	247
Otros pasivos financieros	21.113	6.778	21.241	4.284	2.799	11.225	46.327
Deudas con partes vinculadas	2.142	3.277	3.510	-	-	-	6.787
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores	11.200	959	784	783	300	-	2.826
Acreedores varios	8.054	-	-	-	-	-	-
Personal	947	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	1.836	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	70.362	13.520	27.701	6.809	4.830	12.691	65.551

Ejercicio 2013:

				M	iles de euros
_	2014	2015	2016	Años posteriores	Total no corriente 4
Deudas	10.220	11.197	8.222	24.368	43.789
Deudas con entidades de crédito	4.572	4.489	2.470	4.967	11.927
Acreedores por arrendamiento financiero	64	75	82	68	225
Otros pasivos financieros	5.584	6.633	5.670	19.333	31.637
Deudas con partes vinculadas	3.801	203	199	-	402
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.968	304	304	908	1.515
Proveedores	818	304	304	908	1.515
Acreedores varios	6.150	-	-	-	-
Personal	40	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	21.029	11.704	8.725	25.276	45.706

19.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades del Grupo, situadas en España, en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	2014	2014		3
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	31.698	63%	24.691	77%
Resto	18.235	37%	7.577	33%
Total pagos del ejercicio	49.933	100%	32.268	100%
PMPE (días) de pagos	102		54	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	7.957		7.484	

20. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Miles de euros		
_	A 31 de diciembre	A 31 de diciembre	
_	2014	2013	
No corriente			
Préstamos con entidades de crédito	9.364	11.927	
Pasivos por arrendamiento financiero	247	225	
Proveedores de inmovilizado	911	1.515	
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	6.787	402	
Otros pasivos financieros	46.327	31.637	
•	63.636	45.706	
Corriente			
Préstamos con entidades de crédito	22.998	3.948	
Pólizas de crédito	1.954	624	
Pasivos por arrendamiento financiero	118	64	
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	2.142	228	
Proveedores de inmovilizado	672	236	
Otros pasivos financieros	21.113	5.408	
	48.997	10.508	
	112.633	56.213	



(a) Deuda financiera con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

			_	2014	
			_	Importe	en libros
Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	6%	2015	3.971	-
Sabadell	Euros	6%	2020	571	2.571
Bankia	Euros	Varias	2016	3.000	-
Sabadell	Euros	4,958% Variable	2015	471	2.436
Targobank	Euros	7%	2020	316	1.818
La Caixa	Euro	5,5%	2015	2.000	-
BANKIA	Euro	5,75%	2015	2.000	-
Banco Popular	Euro	5,75%	2015	1.260	-
Bankia	Euro	1,04%	2017	333	667
Sabadell	Euro	5,75%	2015	1.000	-
BBVA	Euros	Euribor+2,25%	2016	983	-
Santander	Euro	5,5%	2015	800	-
La Caixa	Euro	5,5%	2015	800	-
Bankia	Euro	Fijo (5,37%)	2017	750	-
Bankia	Euros	7%	2015	714	-
BBVA	Euro	5,5%	2015	700	-
BBVA	Euro	4,75%	2019	100	440
Ibercaja	Euro	5,75%	2015	500	-
BSCH	Euros	Varias	2019	422	-
Bankinter	Euros	Euribor+3%	2026	383	-
La Caixa	Euros	Euribor+1,8%	2026	28	355
La Caixa	Euro	2,45%	2019	61	255
Bankinter	Euro	5,5%	2015	300	-
			TOTAL	21.463	8.542

.

Al 31 de diciembre de 2014 existe un préstamo vencido con BBVA por importe de 3.971 miles de euros. El Grupo está en negociaciones avanzadas con la entidad para acordar un nuevo calendario de amortización de este préstamo (ver nota 2.5).

2013 Importe en libros Año de Entidad Moneda Tipo referencia Corriente No Corriente vencimiento Bankinter Euros Euribor+3% 2026 33 381 La Caixa Euros Euribor+2% 2017 74 170 La Caixa Euros Euribor+1,8% 2026 27 383 **BBVA** Euros Euribor+2,25% 2016 7 10 Cajasol Euros 7% 2013 Targobank 7% Euros 2020 295 2.134 Tarqobank Euros 5% 2015 125 125 Banco Sabadell Euros 6% 2020 571 3.143 **BBVA** Euros 6% 2016 549 889 Banco Santander Euros 7% 2014 63 Bankia Euros 7% 2015 357 2.143 Bankia Euros 7% 2016 3.000 TOTAL 3.887 10.592

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 5,01% (4,94% a 31 de diciembre de 2013).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

Entidad	Miles de euro	Miles de euros			
	31 de diciembre d	e 2014			
	Dispuesto	Límite			
Targobank	150	150			
Sabadell	496	500			
Santander	502	500			
BANCO SABADELL	400	400			
BANCO SANTANDER	199	200			
	1.747	1.750			

	Miles de euros 31 de diciembre de 2013		
·	Dispuesto	Límite	
Póliza de crédito Targobank	150	150	
Póliza de crédito Santander	445	500	
Otros créditos	29	_	
	624	650	

(c) Pasivos por arrendamiento financiero

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

Los pagos mínimos futuros son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	118	88
- Entre 1 y 5 años	247	248
- Más de 5 años	-	-
	365	336
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	-	(47)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	365	289

Los valores contables y los valores actuales de los pasivos por arrendamiento financiero son similares ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(d) Otros pasivos financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 existen diversos préstamos no bancarios que al cierre del ejercicio y en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentran incumplidos, y se encuentran en proceso las negociaciones para obtener un nuevo calendario de pagos (ver nota 2.5). Estos préstamos se encuentran clasificados en el pasivo corriente del balance consolidado.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

31 de diciembre de 2014 Importe en euros OgiT Periodo de No Moneda Corriente referencia vencimiento Corriente Programa Avanza 2018 323 857 Euro Fijo Ministerio de Ciencia e Innovación Euro Euribor 2021 209 1.909 Ministerio de Industria, Energía y 3.95% 2015-2022 4.231 Euro 6.243 Ministerio de Economía y Hacienda Euro 0-4% 2016-2023 4.779 609 Banco Europeo de Inversiones Euro Euribor + 2% 2023-2015 7.000 **ENISA** Euro Euribor 2019-2026 2.542 33 SOPREA (Fondos Jeremie) Euro Euribor 2019 1.267 Programa Inncorpora Euro Cero 2015-2027 458 194 Otra financiación terceros Euro Fijo 2015-2020 7.460 25.992 TOTAL 44.995 19.111

Dentro de la línea "Otra financiación terceros", con fecha 18 de diciembre de 2014 se alcanzó un acuerdo de financiación con Anangu Grup, S.L. (Anangu) en virtud del cual ésta última otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante por importe de 13.050 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%. En garantía de dicho préstamo, Rafcon Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se ha acordado una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación. La compraventa objeto de la opción se fija en 13.050 miles de euros a razón de 2,25 euros por acción, ajustable en función de la evolución de la cotización, y es ejercitable entre el 1 de enero y el 31 de enero de 2015. Alternativamente, Anangu podrá decidir acudir a un aumento de capital de la Sociedad Dominante y suscribir 5.800.000 acciones a un valor de 2,25 euros por acción mediante la compensación del derecho de crédito, en el entendido de que la Junta de Accionistas así lo haya aprobado.



			31 de dicier	nbre de 2013	
			•	Importe e	en libros
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	_	187
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Euribor	2021	-	299
Ministerio de Industria y Tecnología Ministerio de Industria, Energía y	Euro	3,95%	2022	22	2.250
Turismo	Euro	3,95%	2015	32	3.284
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	0%	2016-2023	_	5.225
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	4%	2016	743	1.053
ENISA	Euro	Euribor	2019	338	267
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Euribor	2019-2026	-	1.267
Programa Inncorpora	Euro	Cero	2013-2017	-	1.490
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2018-2020	3.135	11.441
			TOTAL	4.270	26.763

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

21. Litigios

A 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013, el Grupo no tiene recogido en su balance ningún importe en concepto de Provisiones por litigios al considerar los administradores que no existen contingencias significativas que puedan afectar al Grupo.

22. Impuesto diferido

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

	Miles de euros		
	2014	2013	
Activos por impuestos diferidos: - Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses - Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	7.442	5.780	
	7.442	5.780	
Pasivos por impuestos diferidos: - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(8.469)	(7.570)	
	(8.469)	(7.570)	
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(1.027)	(1.790)	



Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	680	1.231	1.911
Altas por combinación de negocios (Nota 5)	1.272	1.677	2.949
(Cargo)/ Abono a PyG	(579)	1.499	920
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.373	4.407	5.780
Altas por combinaciones de negocio (Nota 5)	861	356	1.217
(Cargo)/ Abono a PyG	(103)	548	445
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.131	5.311	7.442

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

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D. Asimismo se ha registrado en el ejercicio 2014 el importe correspondientes al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de una sociedad adquirida por importe de 1.509 miles de euros.

	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 1 de enero de 2013	289	482	372	325	1.468
Altas por combinación de negocio	_	3.692	-	545	4.237
(Cargo)/ Abono a PyG	355	-	(9)	(97)	249
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	729	-	887	1.616
Saldo al 31 de diciembre de 2013	644	4.903	363	1.660	7.570
Altas por combinaciones de negocio (Nota 5)	-	1.709	-	-	1.709
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(446)	(129)	(181)	(756)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	268	-	55	(377)	(54)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912	6.166	289	1.102	8.469

El pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tiene su origen en el incremento de valor de la inversión en BIONATURIS. El Pasivo denominado "Inmovilizado material e intangibles" tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con ATLÁNTICA DE COMPOSITES S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de elementos de inmovilizado no reconocidos en el balance de la sociedad fusionada. La partida de "Subvenciones" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos recibidos a interés cero. Finalmente, también están recogidas en esta partida la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por el Grupo, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2014, las sociedades del Grupo españolas han procedido a ajustar los impuestos diferidos registrados en el balance de situación consolidado conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2015, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

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



Año	Miles de euros	Ultimo año
2008	97	2026
2011	951	2029
2012	1.178	2030
2013	3.588	2031
2014	2.159	2032
	7.973	_

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 17.434 miles de euros. El Grupo mantiene activadas cuotas en el balance consolidado por importe de 2.131 miles de euros.

Año	Euros	Ultimo año
2004	157	2022
2005	157	2023
2006	327	2024
2007	452	2025
2008	476	2026
2009	890	2027
2010	286	2028
2011	531	2029
2012	319	2030
2013	686	2031
2014	13.153	2032
	17.434	
	17.434	

Thy:

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

	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2010-2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011-2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011-2014
Impuesto de Actividades Económicas	2011-2014
Seguridad Social	2011-2014

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

23. Ingresos y gastos

23.1. Desglose cifra de Negocio

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

	Miles de	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013		
España	24.527	17.374		
EE.UU.	6.352	2.615		
China	11.604	-		
Resto América.	2.949	-		
Resto Unión Europea	12.962	-		
	58.394	19.989		

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

	Miles de euros		
_	31.12.2014	31.12.2013	
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	14.398	3.780	
Fabricación de lineales	31.266	-	
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	11.182	11.594	
Transferencia de tecnología	-	4.615	
Otros	1.548	-	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	58.394	19.989	



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

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Compras nacionales	14.981	5.661	
Compras extranjeras	11.689	191	
Variación de existencias	(3.241)	-	
	23.429	5.852	
Trabajos realizados por otras empresas	2.398	2.343	
	25.827	8.195	

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

23.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Subvenciones de explotación	82	187
	82	187

23.4. Gastos de personal

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Gastos de Personal	20.782	9.783
Indemnizaciones	249	52
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.438	2.371
Otros gastos sociales	167	-
	26.636	12.206

This

El número medio de empleados del ejercicio correspondientes a las sociedades del Grupo consolidadas por integración global, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

	Núm-	Número	
	31.12.2014	31.12.2013	
Directivos	38	20	
Técnicos	393	285	
Operarios	230	175	
Personal Staff	98	55	
	759	535	

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global es el siguiente:

_	A 31 de	diciembre de 201	4	A	31 de diciembi	e de 2013
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	30	9	39	6	13	19
Técnicos	286	108	394	187	65	252
Operarios	188	56	244	107	100	207
Personal staff	63	55	118	21	29	50
_	567	228	795	321	207	528

23.5. Otros gastos de gestión corriente

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Alquileres	1.287	572
Reparación y conservaciones	728	220
Servicios profesionales	5.060	2.178
Transportes	234	48
Primas de seguros	457	64
Servicios bancarios	641	262
Publicidad y relaciones públicas	831	90
Suministros	1.411	606
Otros servicios	3.911	1.790
Otros tributos	280	115
	14.840	5.945



24. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio
Impuesto al 30%
Gastos (ingresos) no deducibles
Diferencias temporarias
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios
De las operaciones continuadas

Miles de euros			
31.12	2.2014	31.12.2013	
Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas Patrimoi y neto ganancias	
(20.399)		(1.551)	-
31		-	-
(712)		557	-
2.234		(632)	-
237		-	
(1.675)		(317)	-

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldos deudores:

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA Hacienda Pública deudora por subvenciones	7.302 942	3.957 239
Total	8.244	4.196

Saldos acreedores:

	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IRPF	2.118	938
Organismos de la Seguridad Social acreedores	452	314
Hacienda Pública por recargos	381	-
Hacienda Pública acreedora por IVA	590	-
Hacienda Pública por devolución de subvenciones	7	
Total	3.548	1.252



Al 31 de diciembre de 2014 existen determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas. El Grupo está en negociaciones avanzadas con la Administración para acordar un nuevo calendario de pagos de estas deudas.

25. Resultado financiero

	Miles de euros	
•	2014	2013
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(2.371)	(1.279)
- Préstamos con otras sociedades	(1.958)	-
Total gastos financieros	(4.329)	(1.279)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	2.873	121
Total ingresos financieros	2.873	121
Diferencias de tipo de cambio	90	(19)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(31)	
RESULTADO FINANCIERO	(1.397)	(1.177)

Dentro del epígrafe de "Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros" se incluye un resultado positivo de 2.501 miles de euros relacionados con la cancelación de la deuda con Univen Capital, S.A. SCR mencionada en la nota 28.



26. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

El grupo tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2014 por importe de 2.740 miles de euros.

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

Diversas sociedades del Grupo tienen arrendadas máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Hasta un año	535	294
Entre uno y cinco años	931	996
Más de cinco años	1.412	1.097
Total	2.878	2.387

Los contratos de arrendamiento más significativo corresponden a unos terrenos, donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz), arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

Carbures y Sinatec comparten la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" con fecha de concesión 13 de enero de 2015.

A fecha actual, Carbures está ultimando con Sinatec un acuerdo de opción de compra a través del cual Carbures adquiere al 50% restante de titularidad de la patente propiedad de Sinatec. El Grupo estima que la fecha límite para el ejercicio de la opción será previsiblemente antes del 31 de diciembre de 2015.



27. Consejo de Administración y Alta Dirección

27.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Hasta el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013		
Sueldos	50	35		
Dietas	12	29		
Otras retribuciones	30	-		
	92	64		

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen acuerdos para la retribución a miembros del Consejo de Administración basados en pagos en acciones.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

27.2. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de	euros
	31.12.2014	31.12.2013
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	627	353
Total	627	353



Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha modificado el criterio utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, adecuándolo a la realidad de la actividad de la empresa.

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones.

28. Saldos y transacciones con partes vinculadas

(a) Compra y venta de bienes y servicios

El grupo ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.



2014 2013 Recepción de servicios y compra de materiales: - Rafcon Economist, S.L. 117 109 - Juarez & Asociados Family Office, S.A. - 113 - Ansal Procons, S.L. (Ansal) 244 - 167 - Tarci Tech, S.L. 167 - 21 - Lacus Tech, S.L. 21 - 50 - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 16 - 50 - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 39 2.177 604 2.399 Adquisición de Inmovilizado:
- Rafcon Economist, S.L. 117 109 - Juarez & Asociados Family Office, S.A. - 113 - Ansal Procons, S.L. (Ansal) 244 - - Tarci Tech, S.L. 167 - - Lacus Tech, S.L. 21 - - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 16 - - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 39 2.177 604 2.399
- Juarez & Asociados Family Office, S.A. - Ansal Procons, S.L. (Ansal) - Tarci Tech, S.L. - Lacus Tech, S.L. - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) - 100 2.399
- Ansal Procons, S.L. (Ansal) 244 - Tarci Tech, S.L. 167 - Lacus Tech, S.L. 21 - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 16 - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 39 2.177 604 2.399
- Tarci Tech, S.L. - Lacus Tech, S.L. - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) - 100 160 160 160 160 160 160 160 160 160
- Lacus Tech, S.L Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) - Lacus Tech, S.L. - 21 - 16 - 21 - 21 - 21 - 21 - 21 - 21 - 21 - 21
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 16 - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 39 2.177 604 2.399
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 39 2.177 604 2.399
604 2.399
Adquisición de Inmovilizado:
- Ansal Procons, S.L. (Ansal) 573 2.256
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 1.028 4.106
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) 320
1.921 6.362
Venta de bienes y prestación de servicios:
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 4 3.076
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) 53 24
- Univen Capital, S.A. SCR 2
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) <u> 3.005</u>
70 6.105
Adquisiciones de negocios:
- Sociedad de participaciones empresariales Juárez, S.L. (Ver nota 5) <u>1.285</u>
- 1.285
Compra de autocartera
- Neuer Gedanke, S.L 166
- Univen Capital, S.A. SCR 3.600
- 3.766
Deterioros de cuentas a cobrar
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)(881)
Ingresos/(gastos) financieros: (881) -
- Rafcon Economist, S.L. (30)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) 53
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) (21)
- Univen Capital, S.A. SCR (63)
- Neuer Gedanke, S.L. (117) (9)
$\frac{(178)}{(178)}$
Otros resultados financieros:
- Univen Capital, S.A. SCR (Compensación de préstamo con
cesión de crédito de Ansal) (*)
2.501 -

^(*) Ver debajo las transacciones con Ansal.



Transacciones con Sinatec:

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se firma un Contrato marco de colaboración entre la Sociedad Dominante y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), por el que ambas partes se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

Ventas / prestación de servicios:

Con fecha 27 de septiembre de 2013 se firmó entre las partes un Contrato de Transferencia de Tecnología (proyecto que aumenta la aplicabilidad de los nanotubos de carbono a las resinas en los procesos de moldeo por transferencia de resina (RTM)), adquiriendo Sinatec la capacidad de fabricación, distribución, y venta de equipamientos con dicha tecnología. El precio del contrato, facturado íntegramente en octubre de 2013, asciende a 2.375 miles de euros (habiendo generado un margen aproximadamente del mismo importe).

Adicionalmente se han prestado servicios de consultoría a Sinatec en 2013 por importe de 121 miles de euros.

Por otra parte, Carbures USA ha facturado en 2013 un total de 580 miles de euros a Sinatec en concepto de Ingeniería industrial, transferencia de sistema para cálculo de estructuras y otros servicios relacionados.

A lo largo del ejercicio 2014 no se han realizado ventas ni prestaciones de servicios significativas a Sinatec.

- Compras de inmovilizado:

Con fecha 25 de septiembre de 2012 se firma entre las partes Contrato específico de colaboración Proyecto SEI-020000-2012-160 "Desarrollo Tecnológico de prototipo RMCP (Rapid Multiinjection Compress Process)" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Automoción) según orden IET/1075/2012, de 18/5/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. Mediante este contrato Sinatec se encarga de Pre-diseño industrial, diseño y realización de piezas, dispositivos y elementos de requerimientos específicos para el desarrollo del prototipo del equipo RMCP y la Asesoría técnica para el montaje y ensamblaje de las piezas generadas. El precio facturado en 2013 por este contrato asciende a 589,7 miles de euros.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 se firmaron los siguientes contratos específicos:

- Colaboración Proyecto SEI-030000-2012-10 "Adecuación de robots de nueva generación para la automatización de procesos de fabricación de elementos aeronáuticos de fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Aeroespacial) según orden IET/2208/2012, de 4/10/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 174 miles de euros.
- Colaboración Proyecto REI-100000-2012-123 "Optimización de los procesos de producción de fibra de carbono para el sector aeronáutico" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en la comarca de la Bahía de Cádiz según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 1.869 miles de euros.
- Contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma. El precio del contrato en su fase inicial asciende a 2.000 miles de euros (que ha sido íntegramente facturado en 2013).



El total de los mencionados contratos ascendió a 4.633 miles de euros, de los que 4.106 miles de euros han sido facturados en 2013 (527 miles de euros en 2012).

En relación al mencionado proyecto REI-080000-2012-245 para la planta de Burgo de Osma, cabe destacar que Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. En este sentido Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro, no obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que se habían facturado en 2013 y a 31 de diciembre de 2014 un total de 2 millones de euros, quedando pendiente de facturar la diferencia.

Por otra parte, en 2014, Sinatec ha facturado trabajos para el inmovilizado de Carbures por un total de 1.028 miles de euros (sin IVA), correspondiente principalmente a proyectos de I+D.

Otras relaciones:

Carbures y Sinatec comparten la solicitud de patente 201230230 para procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión. A fecha actual, ambas partes están en proceso de negociación del acuerdo de propiedad de dicha patente, mediante el cual, Carbures tiene intención de obtener íntegramente su propiedad (ver nota 26).

A fecha actual, Carbures se encuentra en las últimas negociaciones con Sinatec previas al cierre de un acuerdo de opción de compra o precontrato de compraventa a través del cual Carbures adquiera el 50% restante de titularidad de la patente propiedad de Sinatec. Los administradores estiman que la fecha límite para el ejercicio de la opción será previsiblemente antes del 31 de diciembre de 2015.

En octubre de 2014, Sinatec ha adquirido la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tiene contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se considera forma parte de la alta dirección tanto en el ejercicio 2013 como a 31 de diciembre de 2014.

Transacciones con Materiable:

Con fecha 26 de septiembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Ventas / prestación de servicios:

Con fecha 25 de octubre de 2013, se firmó un contrato de Transferencia de Tecnología mediante el que Carbures cede durante 5 años en exclusiva la comercialización y distribución de la maquinaria con tecnología de RMCP basada en la producción de piezas de fibra de carbono con fibras cortas y otros materiales de reciclado (patente P201230230), transfiriendo las especificaciones técnicas asociadas. El precio del contrato se ha fijado en 5 millones de euros, habiéndose reconocido a 31 de diciembre de 2013 un ingreso de 2.200 miles de euros (habiendo generado un margen por el mismo importe), y quedando pendiente de reconocer 2.800 miles de euros sujetos a hitos de actualización del known-how tecnológico. Materiable se reserva el derecho de rescindir el contrato antes de que se produzca el primer hito de actualización.

Adicionalmente se han facturado en 2013 a Materiable 783 miles de euros por transferencia de los resultados del proyecto INTERCAR (Intelligent Integration of Carbon Fiber for Automotive Parts) en USA.



A lo largo del 2014 no se han realizado ventas ni prestación de servicios a Materiable

- Compras de materiales e inmovilizado:

Con fecha 15 de febrero de 2012 se firma un contrato marco de suministro de materia prima (resinas y fibra de carbono) de Materiable a Carbures para el periodo 2012 – 2019. Durante 2013 se ha comprado materia prima por importe de 1.982 miles de euros (sin IVA).

Con fecha 1 de julio de 2013, se ha firmado un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y quedando pendiente de facturar por la anualidad de 2014 un total de 104 miles de euros.

Se han producido ventas adicionales de materiales por parte de Materiable a Carbures por 39 miles de euros en el 2014.

Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A.U.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Materiable.

Transacciones con Ansal:

Ventas / prestación de servicios:

El 30 de septiembre de 2012, Carbures Europe procedió a la venta de un desarrollo de tecnología y prototipos en fibra de carbono para el desarrollo de nuevos procesos productivos, por importe de 2.000 miles de euros.

Compras de inmovilizado:

Ansal ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de Burgo de Osma.

El importe facturado en 2013 por estos conceptos asciende a 2.256 miles de euros y en 2014 hasta 31 de diciembre a 573 miles de euros.

- Compras de servicios:

Con fecha 20 de febrero de 2014, Carbures ha firmado con Ansal 2 contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2014 por estos contratos y otros conceptos asciende a 244 miles de euros.

- Otras relaciones:

Con fecha 1 de mayo de 2013, se formaliza un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.



Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 30 de junio de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.807 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, Plan 3 Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L., filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Ansal.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 el administrador único de Ansal ha sido directivo de Carbures, habiendo ostentado en dicho periodo inversión accionarial en la sociedad tanto D. Rafael Contreras como familiares próximos al mismo. Asimismo, durante el ejercicio 2014 las sociedades también han compartido directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. SCR:

Univen Capital SA SCR es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

El 4 de marzo de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR acciones de Carbures Europe por importe de 2.000 miles de euros que genera una posición deudora que se cancelada contra la cuenta de valores en Bankia.

El 22 de abril de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 253.165 acciones de Carbures Europe a un precio de 3,95 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 1.000 miles de euros.

El 10 de octubre de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 100.000 acciones de Carbures a un precio de 6 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 600 miles de euros.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Univen Capital, S.A. SCR.

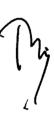
Acuerdo de intenciones de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração:

La Sociedad Dominante está comprometida en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. El acuerdo de venta, realizado con una entidad perteneciente a un Consejero de la Sociedad Dominante, consiste en la venta de la totalidad de las participaciones que posee la Sociedad Dominante, por un importe inicial de 404 miles de euros más un precio aplazado de 756 miles de euros a partir de que la sociedad disponga de resultados positivos.



(b) Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes

	Miles	s de euros
	2014	2013
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	482	445
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2	2.402
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	1.688	3.702
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	40	32
- Agrupación Indehold	-	10
- Administración Externa, S.L.	-	19
- Univen Capital, S.A. SCR	5	7
- Easy Vip Solutions, S.L.	-	-
- Rafcon Economist, S.L.	8	8
Deterioro de cuentas a cobrar (Materiable)	(881)	_
	1.344	6.625
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	251	211
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	19	_
- Univen Capital, S.A. SCR	31	_
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	187	189
,	488	400
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	62	41
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2.406	21
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	241	265
- Neuer Gedanke, S.L.	2	
- Univen Capital, S.A. SCR	14	141
• ,	2.725	468
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Developers Mind, S.L.	256	256
- Easy Vip Solutions, S.L.		3
- Rafcon Economist, S.L.	112	112
, .	368	371
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):	000	0, 1
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	239	21
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	376	-
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	1.848
- Easy Vip Solutions, S.L.	2	1.040
- Neuer Gedanke, S.L.	69	69
- Agrupación Indehold	-	14
- Tarci Tech, S.L.	84	14
- Lacus Tech, S.L.	25	_
- Developers Mind, S.L.	4	-
- Univen Capital, S.A. SCR	4 500	4 4 500
Administración Externa CI	1.592	1.592
- Administración Externa, S.L.	23	23
- Rafcon Economist, S.L.	72	
D (1) 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	2.486	3.573
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	30
- Neuer Gedanke, S.L.	3.277	173
- Rafcon Economist, S.L.	1.000	-
- Univen Capital, S.A. SCR	2.510	199
Duf-t	6.787	402
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	202	175
- Rafcon Economist, S.L.	1.899	-
	11	53
- Neuer Gedanke, S.L.	<u>41</u> 2.142	228



Saldos con Sinatec:

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2013 proceden principalmente de la operación de venta de tecnología descrita en el párrafo anterior así como servicios de ingeniería prestados por la sociedad del grupo Carbures USA.

A 31 de diciembre de 2014 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014 así como el saldo a cobrar de Carbures USA a Sinatec, por 865 miles de euros, que es objeto de un acuerdo de compensación de fecha 22 de abril de 2014 entre Carbures Europe, Carbures USA y Sinatec por el cual Carbures Europe asume dicha cuenta a cobrar con Sinatec por importe de 665 miles de euros y se compensan pagos realizados por Sinatec por 200 miles de euros. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%. Con posterioridad a 31 de diciembre de 2014, no se han realizado disposiciones adicionales de este préstamo.

Los administradores consideran que el flujo futuro de las operaciones y servicios que se estiman recibir de Sinatec antes de 31 de diciembre de 2015 (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar a 31 de diciembre de 2014.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

El grupo ha procedido a deteriorar en 2014 un total de 881 miles de euros debido al retraso del cobro de ciertas facturas sobre los que los administradores tienen dudas en cuanto a su recuperabilidad.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se firma un contrato de préstamo otorgado a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. El saldo pendiente de cobro correspondiente a este préstamo asciende a 265 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014 ha sido objeto de compensación parcial con otros saldos, quedando pendiente un saldo por importe de 241 miles de euros.

Con fecha 25 de septiembre de 2013, se formaliza un acuerdo de compensación de saldos correspondientes a financiación otorgada por Carbures a Materiable durante el ejercicio 2012, cuyo saldo vivo a dicha fecha ascendía a 453 miles de euros, respecto a saldos pendientes de pago por Carbures de carácter comercial.

El Grupo se encuentra en negociaciones para acordar la compensación de deudas recíprocas existentes en virtud de los acuerdos comentados entre Materiable, su socio único Sinatec y Carbures (ver Nota 26).

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2014 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 482 miles de euros (445 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Los saldos se esperan compensar con obligaciones de pago por los diversos servicios que presta la sociedad al Grupo.

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 251 miles de euros (211 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y a corto plazo 62 miles de euros (41 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. SCR:



La sociedad Univen Capital SA SCR mantiene un 3,1% de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2013 y un 2.23% a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2013, existe un crédito concedido a Univen Capital, S.A. SCR por importe de 126 miles de euros (cancelado a 31 de diciembre de 2014), así como otro crédito concedido por 14 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2014.

El 18 de marzo de 2014 se firma un acuerdo de préstamo por el que Univen Capital, S.A. SCR concede a Carbures un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. A 30 de junio de 2014 se habían dispuesto 6.535 miles de euros, de los cuales 5.699 miles de euros han sido compensados fruto del acuerdo de compensación con créditos de Ansal comentado anteriormente. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 por esta deuda asciende a 2.510 miles de euros.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2014, no se han realizado disposiciones ni devoluciones adicionales.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tiene un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros (31 de diciembre de 2013: 1.592 miles de euros) que se encuentra vencido.

Préstamos con Neuer Gedanke:

Con fecha 4 de febrero de 2014 el grupo firmó un contrato de préstamo con Neuer Gedanke por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014). El saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.277 miles de euros. El vencimiento del préstamo es a 2 años y tipo de interés del 4%.

Adicionalmente, con fecha de 1 de diciembre de 2014 el grupo firmó un contrato de préstamo con la sociedad Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (préstamo que viene a aportar a Carbures la totalidad de fondos objeto de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre la sociedad Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer Gedanke, S.L. cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 es de 3.277 miles euros. Con fecha 9 de enero de 2015 se han liquidado 1.954 miles de euros más intereses del primer préstamo (93 miles de euros). Con fecha 23 de febrero de 2015 se ha concedido por parte de Neuer un nuevo préstamo por importe de 1.280 miles de euros cuyas principales condiciones son: tipo de interés anual 6%, plazo de amortización de tres años.

Préstamos con Rafcon Economist:

Con fecha 25 de julio de 2014 el grupo firmó un contrato de préstamo con Rafon Economist que ha sido modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014 y por el que se concede un importe de hasta 1.898 miles de euros. El vencimiento es el 10 de julio de 2015. Este préstamo se ha cancelado por completo en el ejercicio 2015.

Con fecha de 12 de diciembre del 2014 el grupo firmó un contrato de préstamo con Rafcon Economist por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%.

El saldo vivo a la fecha de preparación de los presentes cuentas anuales consolidadas con la sociedad Rafcon Economist asciende a 1.000 miles de euros.

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorga al grupo un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4%. Dicho préstamo está garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. El uso del mencionado préstamo ha sido la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigação e Administração , S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014. A cierre del ejercicio 2014 la deuda con Bionaturis por esta operación está saldada.

Thi

Por otra parte, Plan 3 Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L., filial de Carbures Europe, presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Bionaturis.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2014.

29. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por el Grupo en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2014

				Miles de euros
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	18.864	7.514	4.548	2.420
Libra	-	106	-	36
Peso	56	2.378	24	2.173
Zloty	1.324	1.459	733	1.278
Malasian Ringgit	-	9	-	-
Yuan (China)	_	239	_	13
Total	20.244	11.705	5.305	5.920

Ejercicio 2013

				Miles de euros
_Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	3.530	(1.212)	2.153	(438)
Total	3.530	(1.212)	2.153	(438)



30. Información sobre medio ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

31. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidados han sucedido los siguientes hechos:

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.
- El 16 de enero de 2015 BTC Dos S.àr.l. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 8.000 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en enero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.
- El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.
- El 9 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante del grupo ha firmado un acuerdo de intenciones para la venta de su participación en Ensino, Investigação e Administração (EIA) a una entidad de un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. El precio de venta de la participación se compone en cantidad inicial de 404 miles de euros, correspondiente a la asunción, por parte del comprador, del importe pendiente del préstamo recibido por la Sociedad Dominante con EIA, y en una cantidad aplazada de 746 miles de euros, que será abonada tras el primer ejercicio de EIA con resultado positivo. El precio de venta podrá ser ajustado, reduciéndose en un 25%, si el Estado Portugués no renueva la licencia de actividad educativa bajo la consideración de universidad a EIA para los próximos tres cursos o no fuesen autorizados determinados grados de Ingeniería.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querella presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querella no se dirige contra la Sociedad Dominante Carbures Europe, S.A., ni contra ninguna de sus sociedades participadas.



32. Garantías y contingencias

CDTI

Fecha

constitución 23/06/2009

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

Beneficiario

Vto. Previsto	Importe
Indefinido	89
Indefinido	413
Indefinido	443
Indefinido	13
Indefinido	63
29/11/2019	238
31/03/2015	1.800
31/01/2018	10.000
Indefinido	101
Indefinido	97

TOTAL

Miles de euros

		•		
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	413
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	443
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	13
14/08/2013	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	63
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
20/06/2014	Cliente	Garantía servicio	31/03/2015	1.800
02/12/2013	Antiguos dueños	Compra empresa	31/01/2018	10.000
26/10/2012	Ministerio ind.tur.comer. Garantia cobro AVANZA	Proyecto I+D	Indefinido	101
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y	Ayuda implantación	Indefinido	97
	Newag Spolka	Garantía para cliente	31/01/2015	48
10/03/2014	Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla	Carantia para cliente	31/01/2013	_
17/06/2014		Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	-	Garantía planta	2039	47
10/07/2013	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75
05/02/2014	Antiguos dueños	Compra empresa	01/12/2015	3.971
Varias	MINISTERIO INDUSTRIA, ENERGIA Y TURISMO	Proyecto I+D	Varias	282
05/02/2014	Cliente	Proyecto I+D	Anticipo anualidad 2013	632
05/02/2014	Cliente	Garantía servicio		65
23/02/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	2

Concepto

Proyecto I+D

Adicionalmente, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF.

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2014:

- Mapro Sistemas, S.A. avala a una empresa del grupo por importe de 194 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.
- Carbures Europe, S.A. avala a una empresa del grupo por un importe de 1.000 miles de euros.
- MDU y Carbures Aerospace and Defense, S.A.U. avalan a una empresa del grupo por un importe de 3.970 miles de euros.

33. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por auditoría de cuentas en los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 205 y 55 miles de euros, respectivamente. Los honorarios devengados por PwC Méjico por la auditoría del Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V (PYPSA) ha ascendido a 29 miles de euros (510 miles de pesos mejicanos). Asimismo, los honorarios devengados por otros servicios han ascendido a 4 y 2 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se han devengado 338 miles de euros por trabajos de auditoría relacionados con el proyecto de salida al mercado continuo. En relación a la auditoría de los Estados Financieros Consolidados a 30 de junio de 2014 se han devengado honorarios por un total de 155 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación son los siguientes:

MAPRO Administración ha sido auditada por Fornes Auditores ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.

Technical & Racing Composites ha sido auditada por ILV Silver ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.

Ensino Investigação e Administração ha sido auditada por Deloitte ascendiendo sus honorarios a 27 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio 2013 por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación son los siguientes:

Los honorarios de AUREN Auditores Mad, S.L. como auditores de la sociedad COMPOSYSTEM S.A. han ascendido durante el ejercicio 2013 a un total de 7 miles de €.

Los honorarios cobrados por el auditor de cuentas de MDU durante el ejercicio 2013 han ascendido a 5 miles de €.

Con respecto a CARBURES USA, el auditor del ejercicio 2013 fue HUDDLESTON TAX CPAs ascendiendo sus honorarios a 6 miles de € (8 miles de \$).

CARBURES ASIA Ltd. ha sido auditada en el ejercicio 2013 por HK Auditors ascendiendo sus honorarios a 2 miles de € (20 miles de \$HK).

Thy

ANEXO I

COMPARATIVA BALANCE CONSOLIDADO RE-EXPRESADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

		(Miles de Euros)	Euros)		
	Ejercicio	Ejercicio		Elercicio	Fiercicio
	2013	2013		2013	2013
ACTIVO	Re-expresado	Aprobado	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Re-expresado	Aprobado
ACTIVO NO CORRIENTE	84.267	77.788	PATRIMONIO NETO	37.771	41.147
Inmovilizado intangible	38.078	37.171	FONDOS PROPIOS-	33.934	35.999
Fondo de comercio de consolidación	15.958	25.319	Capital	12.959	12.959
Otro inmovilizado intangible	22.120	11.852	Capital escriturado	12.959	12.959
Inmovilizado material	30.785	26.300	Prima de emisión	14.020	14.020
Terrenos y construcciones	12.399	12.254	Reservas	9.048	7.754
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11.586	10.109	Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(828)	(828)
Inmovilizado en curso y anticipos	6.800	3.937	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(1.234)	2.125
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	377	1	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	1.279	1.220
Participaciones puestas en equivalencia	377	1	Diferencia de conversión	(227)	(386)
Inversiones financieras a largo plazo	9.247	9.247	Otros ajustes por cambios de valor	1.506	1.506
Instrumentos de patrimonio	9.247	9.247	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	2.558	3.928
Activos por impuesto diferido	5.780	5.070			
			PASIVO NO CORRIENTE	53.276	49.802
			Provisiones a largo plazo		
			Deudas a largo plazo	45.706	45.497
			Deudas con entidades de crédito	11.927	11.927
			Acreedores por arrendamiento financiero	225	225
			Otros pasivos financieros	33.554	33.345
			Pasivos por impuesto diferido	7.570	4.305
ACTIVO CORRIENTE	29.602	35.684	PASIVO CORRIENTE	22.822	22.523
Existencias	3.266	3.266	Deudas a corto plazo	10.508	10.015
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17.023	23.102	Deudas con entidades de crédito	4.572	4.572
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.531	18.460	Acreedores por arrendamiento financiero	64	64
Otros deudores	4.492	4.642	Otros pasivos financieros	5.872	5.379
Inversiones financieras a corto plazo	5.638	5.638	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.773	11.900
Periodificaciones a corto plazo	410	410	Proveedores	4.210	4.461
Tesorería	3.265	3.268	Otros acreedores	7.563	7.439
THE REPORT OF THE PARTY OF THE			Periodificaciones a corto plazo	541	809
TOTAL ACTIVO	113.869	113.472	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	113.869	113.472



COMPARATIVA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RE-EXPRESADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio	Ejercicio
	2013	2013
	Re-expresado	Aprobad
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	19.989	25.35
Ventas	3.780	9.14
Prestación de servicios	16.209	16.20
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	580	1.16
Trabajos realizados por el grupo para su activo	6.961	4.09
Aprovisionamientos	(8.195)	(8.19
Consumo de materias primas y mercaderías	(5.852)	(5.85
Trabajos realizados por otras empresas	(2.343)	(2.34
Otros ingresos de explotación	190	19
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3	
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	187	18
Gastos de personal	(12.206)	(12.20
Sueldos, salarios y asimilados	(9.835)	(9.83
Cargas sociales	(2.371)	(2.37
Otros gastos de explotación	(5.945)	(6.02
Otros gastos de gestión corriente	(5.945)	(6.02
Amortización del inmovilizado	(2.072)	(1.67
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	324	3:
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(374)	3.02
Ingresos financieros	121	1:
De valores negociables y otros instrumentos financieros	121	1:
Gastos financieros	(1.279)	(1.27
Diferencias de cambio	(19)	(1
RESULTADO FINANCIERO	(1.177)	(1.17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.551)	1.8
Impuestos sobre beneficios	317	2
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.234)	2.12
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.234)	2.1:
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(1.234)	2.12
Resultado atribuido a socios externos		



INFORME DE GESTIÓN Y CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

Durante el ejercicio 2014, el grupo Carbures ha continuado incrementando su cifra de negocios, alcanzando los 58 millones de euros, desde los 20 millones correspondientes al ejercicio 2013. Este incremento ha sido fruto del crecimiento orgánico y, asimismo, de la incorporación al Grupo de Mapro (febrero), aXcep (julio) y Technical & Racing Composites (agosto), que han aportado conjuntamente 36 millones de euros a la cifra de negocios consolidada.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 6,2 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de la adquisición de sociedades y de los gastos relacionados con la salida al mercado continuo (por un importe de 2 millones de euros, aproximadamente) y, asimismo, de que las fábricas destinadas a la producción aeronáutica no han operado aún a plena capacidad, al estar ligada su actividad a los ritmos de ejecución y entregas marcados por Airbus.

Con estas condiciones, el resultado neto del ejercicio arroja una pérdida atribuible de 19,3 millones de euros. Esta pérdida recoge un gasto por deterioro de activos intangibles de 5,7 millones de euros, motivada por la reestimación del importe recuperable de algunos de los fondos de comercio, de los proyectos de investigación y desarrollo y de los activos fiscales diferidos de determinadas sociedades del Grupo.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera del grupo, la suspensión de cotización durante el último trimestre de 2014 supuso un período anómalo para la financiación de la compañía, que se solventó mediante varios contratos de financiación privada celebrados entre diciembre de 2014 y febrero de 2015, por un importe agregado de 24 millones de euros, aproximadamente. Estos fondos han permitido mantener la normalidad en la operativa industrial de la compañía, sin permitir que se viera afectada por la suspensión bursátil, si bien ésta ha supuesto un incremento del medio de pago a proveedores y acreedores comerciales. Durante el ejercicio 2015 la sociedad reducirá el período medio de pago a sus acreedores comerciales a medida que se normaliza el acceso a la financiación bancaria (en el ejercicio 2014 el periodo medio de pago a proveedores de los realizados fuera del plazo legal ha sido de 102 días).

El 5 de enero de 2015 el Consejo de Administración del MAB levantó la suspensión de negociación iniciada el 8 de octubre de 2014, tras la revisión por parte del auditor de los estados financieros consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, que concluyó con opinión sin salvedades. En estas Cuentas Anuales Consolidadas el Grupo aceptó la recomendación del auditor en relación con el criterio a seguir para el reconocimiento de los ingresos de la operación con Shengyang Hengrui, pasando a imputar los ingresos de manera proporcional a la ejecución. Como se ha indicado anteriormente, el diferimiento temporal de las ventas y el margen del contrato de Hengrui, unido a los deterioros de determinados activos intangibles y los gastos no recurrentes han tenido un impacto negativo en el EBITDA de 2014. Una vez normalizada la situación, el Grupo espera cerrar el ejercicio 2015 con más de 2 millones de beneficio de explotación antes de amortizaciones y más de 12 millones considerando la entrega de 3 máquinas a Hengrui en la segunda mitad del año.

La comparación de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 con la previsión para el ejercicio, comunicada mediante hecho relevante el pasado 2 de enero de 2015, es la siguiente:

Thy

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

		Miles	de euros	
		% sobre		% sobre
	Real	ventas	Estimación	ventas
Cifra de negocios	58.394	100,0%	58.076	100,0%
Variación de existencias	(2.610)	-4,5%	(1.571)	-2,7%
Trabajos realizados por el grupo para su				
activo	5.755	9,9%	4.667	8,0%
Aprovisionamientos	(25.827)	-44,2%	(26.677)	-45,9%
Otros ingresos de explotación	570	1,0%	230	0,4%
Gastos de personal	(26.636)	-45,6%	(27.459)	-47,3%
Otros gastos de explotación	(16.440)	-28,2%	(16.603)	-28,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado	615	1,1%	246	0,4%
EBITDA	(6.179)	-9,9%	(9.091)	-15,7%

2. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidados han sucedido los siguientes hechos:

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.
- El fecha 16 de enero de 2015 BTC Dos S.àr.l. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 8.000 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en enero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.
- El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad Dominante de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.
- El 9 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante del grupo ha firmado un acuerdo de intenciones para la venta de su participación en Ensino, Investigação e Administração (EIA) a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. El precio de venta de la participación se compone en cantidad inicial de 404 miles de euros, correspondiente a la asunción, por parte del comprador, del importe pendiente del préstamo recibido por la Sociedad Dominante con EIA, y en una cantidad aplazada de 746 miles de euros, que será abonada tras el primer ejercicio de EIA con resultado positivo. El precio de venta podrá ser ajustado, reduciéndose en un 25%, si el Estado Portugués no renueva la licencia de actividad educativa bajo la consideración de universidad a EIA para los próximos tres cursos o no fuesen autorizados determinados grados de Ingeniería.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querella presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querella no se dirige contra la Sociedad Dominante Carbures Europe, S.A., ni contra ninguna de sus sociedades participadas.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vendes acciones.

Las sociedades del Grupo comenzaron el ejercicio 2014 con una posición de acciones propias de 40.917 títulos. Durante el ejercicio, y con carácter previo al "split" realizado el 8 de septiembre, en proporción de 4 acciones nuevas por cada acción antigua, se vendieron 64.249 acciones, se compraron 69.336 y se utilizaron 15.415 como medio de pago en la adquisición de aXcep. Tras el desdoblamiento de títulos el grupo tenía 122.476 acciones propias, de las que se vendieron 8.975 y se compraron 5.475, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2014 era de 118.976 acciones, equivalentes al 0,16% del capital, valoradas en 1,3 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado un beneficio de 0,8 millones de euros en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia del grupo, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2014 el grupo Carbures ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 5,8 millones de euros. El Grupo ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

Jerez de la Frontera, 31 de marzo de 2015

This

CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

Diligencia de Firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de CARBURES EUROPE, S.A. y sociedades dependientes y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

RAFCON-ECONOMIST, S.L. - Presidente

Representada por D. Rafael Jesús **CONTRERAS CHAMORRO**

D. Carlos GUILLÉN GESTOSO

Consejero

Don José María TARRAGÓ PUJOL

Consejero Delegado

D. Javier SÁNCHEZ ROJAS

Consejero

D. Tomás PELAYO MUÑOZ Secretario no consejero

Carbures Europe, S.A.

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales e informe de gestión al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Carbures Europe, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la sociedad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

<u>Opinión</u>

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Carbures Europe, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.5 de memoria de las cuentas anuales adjuntas, que indica que a 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente de la sociedad excedía a su activo corriente en 13.858.866 de euros. Para paliar esta situación, y tal y como se indica en las notas 2.5 y 4.3 de la memoria, los administradores de la sociedad contemplan en su plan de tesorería la negociación de aplazamientos de pagos y consecución de distintas fuentes de financiación estimando cerrar el ejercicio 2015 con liquidez suficiente. La consecución de dicho plan depende de hipótesis significativas, entre las que se incluye la obtención de un volumen relevante de flujos de caja provenientes del cierre de las operaciones de financiación en curso, entre las que se incluye una ampliación de capital, y del contrato firmado con Shenyan Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd.. La existencia de una incertidumbre material que podría generar dudas significativas sobre la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, está relacionada con el cumplimiento de dichas hipótesis. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que un volumen significativo de operaciones de la sociedad han sido llevadas a cabo con entidades vinculadas, las cuales han sido registradas atendiendo a los términos y condiciones establecidos entre las partes. Los criterios para la determinación del impacto que sobre las cuentas anuales adjuntas tiene el grado de vinculación entre las citadas partes vinculadas, incluyendo el hecho de que las transacciones se hayan realizado a precios de mercado, requieren elementos de juicio que los administradores describen en la nota 27 de la memoria adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Carbures Europe, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Carbures Europe, S.A..

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Fernández Prieto

30 de abril de 2015

Auditores

Securitoria (Constitution Constitution Constit

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 07/15/00093 SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la casa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Curontas, aprobado pos Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ÍNDICE

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	6
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL DE 2014 Y 2013	
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENT DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	E AL 31 DE8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE I	DE 2014 Y 2013 9
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014	10
1. Información general	10
2. Bases de presentación	11
2.1. Imagen fiel	11
2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	11
2.2.1Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio	11
2.2.2 Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes	12
2.2.3Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros	12
2.2.4 Vida útil del inmovilizado material e intangible	12
2.3Comparación de la información	12
2.4Agrupación de partidas	14
2.5 Empresa en Funcionamiento	14
3 Normas de registro y valoración	15
3.1. Inmovilizado intangible	15
3.1.1. Fondo de comercio	15
3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo	15
3.1.3. Licencias y marcas	15
3.1.4. Aplicaciones informáticas	16
3.2. Inmovilizado material	16
3.3. Costes por intereses	17
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	17
3.5. Activos financieros	17
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar	17
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta	18
3.5.3 Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a v con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	valor razonable 19
3.5.4 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociada	s 19
3.6. Derivados financieros y cobertura contable	19
3.7. Existencias	19
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividad	•
3.9. Patrimonio neto	20
3.10. Pasivos financieros	20
3.10.1. Débitos y partidas a pagar	20
3.11. Subvenciones recibidas	21
3.12. Impuestos corrientes y diferidos	21
3.13. Prestaciones a los empleados	22



	3.14. Provisiones y pasivos contingentes	. 22
	3.15. Reconocimiento de ingresos	. 23
	3.16. Arrendamientos	. 24
	3.17. Transacciones en moneda extranjera	. 25
	3.17.1. Moneda funcional y de presentación	. 25
	3.17.2. Información financiera por segmentos	. 25
	3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	. 25
	3.18. Transacciones entre partes vinculadas	. 26
	3.19 Combinaciones de negocios	. 26
4.	- Gestión del Riesgo Financiero	. 26
	4.1. Factores de riesgo financiero	. 26
	4.1.1. Riesgo de mercado	. 27
	4.1.2. Riesgo de crédito	. 27
	4.1.3. Riesgo de liquidez	. 27
	4.2. Estimación del valor razonable	. 28
	4.3. Liquidez	. 28
5.	- Combinaciones de negocio	. 29
	5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014	. 29
	5.2 Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2013	. 31
6.	Información financiera por segmentos	. 32
7.	Inmovilizado intangible	. 33
	7.1. Gastos de investigación y desarrollo	. 34
	7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	. 35
	7.3. Seguros	. 35
	7.4. Subvenciones	. 35
	7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	. 36
8.	Inmovilizado material	. 37
	8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	. 38
	8.2. Bienes totalmente amortizados	. 38
	8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	. 38
	8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	. 39
	8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	. 39
	8.6. Seguros	. 39
	8.7 Subvenciones	. 40
9.	Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	. 40
10	. Instrumentos financieros	. 43
	10.1. Instrumentos financieros por categoría	. 43
	10.2 Calidad crediticia de los activos financieros	. 45
11		
ve	nta y actividades interrumpidas	
	11.1. Activos financieros disponibles para la venta	
	11.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta	
12	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	
13		
	13.1. Seguros	
14	. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	. 49



15.	Fondos propios	. 50
15	5.1. Capital	. 50
15	5.2 Otras reservas	. 52
16.	Otros ajustes por cambios de valor	. 55
17.	Subvenciones de capital recibidas	. 55
18.	Débitos y partidas a pagar	. 57
	18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicio tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio	nal . 58
19.	Deuda financiera	. 59
20.	Litigios	. 63
21.	Impuesto diferido	63
22.	Ingresos y gastos	65
22	2.1. Desglose cifra de Negocio	65
22	2.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	66
22	2.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	66
22	2.4. Gastos de personal	67
22	2.5. Otros gastos de explotación	68
23.	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	68
24.	Resultado financiero	69
25.	Compromisos	. 70
26.	Consejo de Administración y Alta Dirección	71
26	6.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	. 71
26	6.2. Retribuciones de la Alta Dirección	. 71
27.	Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas	.72
27	7.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas	.72
27	7.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas	. 74
28.	Moneda extranjera	83
29.	Información sobre medio ambiente	83
30.	Hechos posteriores a la fecha del balance	84
31.	Garantías y contingencias	85
32 .	Honorarios de auditores de cuentas	85
ANE	XO I	86
INFO	RME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014	. 88



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

_
(Fires.

				(Edios)			
CMLOV	Notas de la	Ejercicio	Ejercicio		Notas de la	Ejercicio	Ejercicio
	a long	t 04	6102	PATRIMONIO NETO I PASIVO	Memoria	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		86.834.000	79 708 313	PATRIMONIO NETO		15 606 004	07 040 649
Inmovilizado intangible	7	9 900 871	10 705 480	FONDOS PROPIOS.	4	44 242 002	25 224 202
Fondo de comercio	•	4.394.440	5 493 050	Canital	2	12 050 652	33.321.232 43.050.653
Otro inmovilizado intangible		5 506 431	5 212 430	Capital econit rodo		12.930.032	12.930.032
bmoxiliando motorial	•	0.000.0	0.2.2.20	Capital escritulado		12.958.652	12.958.652
	×	22.86/.283	24.244.194	Prima de emision		14.019.636	14.019.636
l errenos y construcciones		9.764.813	9.535.974	Reservas		12.143.968	11.320.386
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		7.672.859	7.908.608	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Inmovilizado en curso y anticipos		5.429.611	6.799.612	Otras reservas		12 118 425	11 294 843
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		42.197.019	34.133.927	Acciones v participaciones en patrimonio propias		(1 327 954)	(859 272)
Instrumentos de patrimonio	đ	41 143 519	34 133 927	Resultados de ejercicios anteriores		(2 440 444)	(4 005 514)
Créditos a empresas del crimo	10 12 27	1 053 500		Resultado del ejercicio		(24 462 200)	(1.093.31)
	2, 12, 12, 12, 12, 12, 12, 12, 12, 12, 1	000.000			,	(4.404.309)	(1.022.599)
IIIVEI SIOITES IIITGIETES A TATGO PIAZO	10, 12	9.896.904	9.217.500	AJUSTES FOR CAMBIOS DE VALOR-	9	2.736.141	1.506.189
instrumentos de partimonio		3.761.688	2.261.//4	Activos financieros disponibles para la venta		2.736.141	1.503.792
Créditos a terceros		487.586	449.126	Operaciones de cobertura		•	2.397
Otros activos financieros		5.647.630	6.500.600	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	1.656.068	1.015.162
Activos por impuesto diferido	7	1.971.923	1.413.212				
ACTIVO CORRIENTE		29.257.983	15.794.321	PASIVO NO CORRIENTE		57 369 043	41 460 372
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	404 239		Provisiones a largo plazo		052 2/3	
Existonois	÷	4 240 457	740 505		07 07	900.040	
	2	4.310.45/	718.505	Deudas a largo plazo	10, 18, 19	53.418.416	39.536.075
Materias primas y otros aprovisionamientos		619.585	319.822	Deudas con entidades de crédito		7.277.906	10.998.892
Productos en curso		3.442.161	291.946	Acreedores por arrendamiento financiero		149.881	225.314
Productos terminados		248.711	106.737	Otros pasivos financieros		45.990.629	28.311.869
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	7.507.253	7.802.686	Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	18. 27	1.000.000	•
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.574.881	5.949.536	Pasivos por impuesto diferido	72	1.997.284	1.924.297
Clientes empresas del grupo	27	253.929	253.929				
Deudores varios		100.683	21.959	PASIVO CORRIENTE		43.116.849	16.199.619
Activos por impuesto corriente		•	52.147	Deudas a corto plazo	10, 18, 19	30.784.848	9.667.174
Otros créditos con Administraciones Públicas	23	4.577.760	1.525.115	Deudas con entidades de crédito		12.429.475	4.602.951
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 27	109.360	1.215.551	Acreedores por arrendamiento financiero		75.433	63.991
Créditos a empresas del grupo		109.360	1.215.551	Otros pasivos financieros		18.279.940	5.000.232
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	7.930.348	4.532.974	Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas	18, 27	884.900	1.246.374
Instrumentos de patrimonio		363.046	725.240	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 18	11.447.101	5.286.071
Créditos a empresas		2.669.935	248.955	Proveedores	•	3.553.120	705.253
Derivados		•	2.397	Proveedores, empresas del grupo	27	2.126.654	87.569
Otros activos financieros		4.897.367	3.556.382	Acreedores varios		5.074.831	4.302.689
Periodificaciones a corto plazo		165.758	269.302	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		51.907	30.005
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	8.830.568	1.255.303	Otras deudas con Administraciones Públicas	23	640.589	160.555
TOTAL ACTIVO		116.091.983	95,502,634	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		116 091 983	95 502 634
						222	

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros) Notas de la Ejercicio Ejercicio Memoria 2014 2013 **OPERACIONES CONTINUADAS** Importe neto de la cifra de negocios 22 3.555.143 6.859.887 3.444.402 6.859.887 Prestación de servicios 110.741 254.448 232.889 Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación 1.599.476 4.604.915 Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado **Aprovisionamientos** 22 (3.230.644) (4.154.860) Consumo de mercaderías (980.517) Consumo de materias primas y otras materias consumibles 1.741.537 (3.602.414)Trabajos realizados por otras empresas (3.991.664) (552.446) 167.090 Otros ingresos de explotación 22 41.032 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente 41.032 Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio 167.090 (4.078.818) Gastos de personal 22 (2.830.269)Sueldos, salarios y asimilados (3.179.931)(2.213.114)Cargas sociales (898.887) (617.155)Otros gastos de explotación 22 (7.452.608) (3.535.257) Servicios exteriores (7.163.380)(3.461.753)Tributos (73.504)(185.654)Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales 12 (103.574)Amortización del inmovilizado 7 y 8 (2.010.934) (1.470.261) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras 297.207 151.037 17 Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (1.779.469)Deterioros y pérdidas 7 (1.779.586)Resultados por enajenaciones y otros 117 Otros resultados (391.180) (65.823)RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (13.196.347) (40.652)Ingresos financieros 24 2.696.504 71.875 De participaciones en instrumentos de patrimonio 2.696.504 71.875 **Gastos financieros** 24 (3.235.485)(1.142.168) Diferencias de cambio 24 (38.881) (2.216)Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (10.802.698) Deterioros y pérdidas (10.802.698)**RESULTADO FINANCIERO** (11.380.560) (1.072.509)**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS** 23 (24.576.907) (1.113.161)Impuestos sobre beneficios 860.359 90.562 RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (1.022.599) (23.716.548) **OPERACIONES INTERRUMPIDAS** (745.761) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (745.761)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

RESULTADO DEL EJERCICIO



(1.022.599)

15

(24.462.309)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE	Ejercicio	Ejercicio
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	2014	2013
Resultado del ejercicio	(24.462.309)	(1.022.599)
	(2 11 10 21 20 3)	(1102_21000)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	1.499.913	1.136.324
Activos financieros disponibles para la venta	1.499.913	1.136.324
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	3.42
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.144.029	646.27
- Diferencia de conversión		
- Efecto impositivo	(555.968)	(501.280
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	2.087.974	1.284.743
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(297.207)	(151.037
- Efecto impositivo	89.162	45.31
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(208.045)	(105.726
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(22.582.380)	156.41



Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

		Prima de	Reservas y resultados de ejercicios	(Acciones o participaciones	Resultado del	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de	Subvenciones donaciones y legados	
	Capital	emisión	anteriores	propias)	ejercicio	neto	valor	recibidos	TOTAL
SALDO FINAL AÑO 2012	10.230.514	1.702.895	3.531.950	(602.203)	132.451	600.000	673.838	668.495	16.937.940
Ajustes por errores 2012 y anteriores			(53.653)						(53.653)
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	10.230.514	1.702.895	3.478.297	(602.203)	132.451	600.000	673.838	668.495	16.884.287
 Total ingresos y gastos reconocidos 					(1.022.599)		832.351	346.667	156.419
- Otras operaciones con socios o propietarios	2.728.138	2.728.138 12.316.741	6.746.579	(257.069)	(132.451)	(600.000)			20.801.938
III.Otras variaciones del patrimonio neto									
SALDO FINAL AÑO 2013	12.958.652	12.958.652 14.019.636	10.224.876	(859.272)	(1.022.599)	8	1.506.189	1.015.162	37.842.644
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	12.958.652	12.958.652 14.019.636	10.224.876	(859.272)	(1.022.599)		1.506.189	1.015.162	37.842.644
l. Total ingresos y gastos reconocidos				:	(24.462.309)		1.229.952	649.977	(22.582.380)
II.Operaciones con socios o propietarios									
- Otras operaciones con socios o propietarios									
III.Otras variaciones del patrimonio neto			(199.019)	(468.682)	1.022.599			(9.071)	345.827
SALDO FINAL AÑO 2014	12.958.652	12.958.652 14.019.636	10.025.857	(1.327.954)	(24.462.309)		2.736.141	1.656.068	15.606.091

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(24.576.907)	(1.113.161)
Ajustes al resultado:		14.873.756	276.340
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	2.010.934	1,470,261
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	.,,	12.582.167	
- Variación de provisiones (+/-)		_	(205.916)
- Imputación de subvenciones (-)	17	(297.207)	(318.127)
- Ingresos financieros (-)		(2.696.504)	(71.875)
- Gastos financieros (+)		3.235.485	1.142.168
- Diferencias de cambio (+/-)		38.881	2.216
- Otros ingresos y gastos (+/-)		-	(1.742.387)
Cambios en el capital corriente		5.871.888	(93.831)
- Existencias (+/-)		(3.591.952)	(256.008)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		3.157.961	(2.014.776)
- Otros activos corrientes (+/-)		-	(249.959)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		6.305.879	2.935.888
- Otros pasivos corrientes (+/-)		-	(985.967)
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	476.991
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.951.723)	(902.806)
- Pagos de intereses (-)		(2.230.017)	(938.149)
- Cobros de intereses (+)		278.294	35.343
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.782.986)	(1.833.458)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(16.499.266)	(34.578.721)
- Sociedades del grupo		(8.294.990)	(14.067.002)
- Inmovilizado intangible		(1.664.535)	(1.869.073
- Inmovilizado material		(2.806.876)	(9.142.646
- Otros activos financieros		(2.582.865)	(9.500.000
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		(1.150.000)	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(16.499.266)	(34.578.721
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		269	15.050.138
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	15.044.879
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)			(898.084
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(1.690.536)	(4.883.958
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		841.854	5.141.026
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		848.951	646.275
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		29.857.247	16.781.770
- Emision:		37.624.690	25.345.117
Deudas con entidades de crédito (+)		9.231.335	12.318.232
Otras deudas (+)		28.393.356	13.026.885
- Devolución y amortización de:		(7.767.444)	(8.563.347
Deudas con entidades de crédito (-)		(6.131.264)	(380.851)
Otras deudas (-) Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.636.179) 29.857.516	(8.182.496 31.831.90 8
TETOTO DE LAGUADA GONEO DE 100 TIDOS DE 1100 TIDOS			
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		7.575.264	(4.580.271
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	1.255.303	5.835.575
Efectivo o equivalentes al contenzo del ejercicio	14	8.830.567	1.255.303

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

Try

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

1. Información general

CARBURES EUROPE, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de "EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L" en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el Rº Mercantil de Cádiz, Tomo 1594 Folio 97 Sección B Hoja CA-24626, inscripción 1ª.

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

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. la fusión por absorción con la entidad ATLÁNTICA COMPOSITES, S.L., siendo EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual CARBURES EUROPE, S.A.

A 31 de diciembre de 2014, CARBURES EUROPE S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por treinta y una sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante, veintiocho sociedades dependientes y dos sociedades asociadas. Los administradores de la Sociedad han formulado el 31 de marzo de 2015 las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, CARBURES EUROPE S.A. era sociedad dominante de un Grupo formado por diez sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante; y ocho sociedades dependientes y una sociedad asociada.

Las instalaciones industriales de la Sociedad se encuentran en los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera (Cádiz), si bien tiene plantas en El Puerto de Santa María (Cádiz) y El Burgo de Osma

Sus productos actualmente se comercializan en Europa, Asia y Estados Unidos.

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El 8 de octubre de 2014 las acciones de la Sociedad fueron suspendidas de cotización en el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015, tras la publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios a 30 de junio de 2014.



2. Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, de la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo y de los resultados de sus operaciones.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria están expresadas en euros salvo indicación en contrario.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Ti

2.2.1.-Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

La Sociedad comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. 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 para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

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

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 solamente se ha producido pérdida por deterioro de valor del fondo de comercio que tiene registrado la sociedad, el procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlantica de Composites, en un importe de 1.098.610 euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc.

2.2.2.- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

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

2.2.3.-Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

2.2.4.- Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. En el sector aeronáutico el cambio de los materiales o las tecnologías es un proceso lento por lo que este riesgo no es muy elevado. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 y 5 años (proyectos relacionados con aeronáutica y resto, respectivamente). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

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

2.3.-Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 presentan como cifras comparativas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas las correspondientes al ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2013. Los administradores de la Sociedad han incluido las cifras comparativas con los efectos de la re-expresión de determinados saldos e información correspondiente a dicho ejercicio, tal y como queda reflejado en el Anexo I.



Corrección de errores

La Sociedad ha procedido a corregir en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe de "Ventas", un importe de 5.363.511 euros, correspondiente a la transacción de venta de materiales de construcción con Ansal Procons, S.L. Los Administradores de la Sociedad han determinado que no se había producido la completa transmisión de riesgos y beneficios de la operación mencionada al 31 de diciembre de 2013. En virtud de la corrección realizada, se ha procedido a la activación de los mencionados materiales afectos a la transacción dentro del epígrafe de "Inmovilizado Material en curso" del balance al 31 de diciembre de 2013, registrando asimismo la correspondiente variación del epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.862.528 euros.

Dicha corrección de errores se sustenta en el entendimiento de que la venta de materiales de construcción tenía como destino final la construcción de las instalaciones para las cuales la Sociedad había firmado un contrato de arrendamiento de 30 años de duración con la Zona Franca de Cádiz el cual no se había considerado en el análisis realizado por los administradores en el ejercicio 2013, y en cambio sí se ha considerado en la formulación de las presentes cuentas anuales.

Por otro lado, la Sociedad ha procedido a corregir el precio de adquisición de su filial MDU (ver Nota 5.2) correspondiente a la diferencia de precio de las acciones propias entregadas entre el momento de la compraventa y el momento de la entrega de dichas acciones. El impacto ha supuesto un incremento del coste de adquisición de 2.837.206 euros y un incremento de las reservas indisponibles por el mismo importe.

Adicionalmente, la Sociedad ha corregido la dotación a la amortización del proyecto de I+D "Edificar" correspondiente al ejercicio 2013. El impacto en la cuenta de resultados de la Sociedad del ejercicio 2013 asciende a 251.693 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha procedido a incluir la información comparativa incluida en la Nota 27 en relación con los saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2013 con otras partes vinculadas, incluyendo determinadas sociedades con las cuales se ha determinado, en base a la puesta a disposición de toda la información relevante para dicho análisis, la existencia de relaciones de vinculación adicionales de acuerdo con la normativa mercantil y el marco contable de aplicación. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han determinado, en base a la nueva información a la que ha tenido acceso la Sociedad, la existencia de relaciones de vinculación en el ejercicio 2013 principalmente con las sociedades Ansal Procons, S.L., Industria de Materiales New Life, S.L. y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L., por lo que se ha procedido a corregir la información comparativa del ejercicio 2013. Asimismo se ha incluido la información correspondiente a la descripción de la naturaleza e importes de las transacciones más significativas con dichas sociedades al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, la Sociedad ha corregido determinadas partidas del balance al 31 de diciembre de 2012, como consecuencia de las diferencias detectadas en los saldos de determinadas partidas del balance del ejercicio 2013 por importe de 53.654 euros.

Los ajustes realizados han conllevado un efecto negativo sobre el resultado del ejercicio 2013 de 2.752.676 euros y un aumento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013 de 30.876 euros según el siguiente detalle:

Thy

		Euros
	Debe	Haber
Inmovilizado material	2.610.835	
Inversiones en empresas del grupo	2.837.206	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	(5.363.511)
Reservas	-	(2.783.552)
Resultado del ejercicio	2.752.676	-
Deudas a corto plazo	-	(53.654)
	8.200.717	(8.200.717)

En relación con la información incluida en la Nota 27 sobre la retribución de la Alta Dirección, los Administradores de la Sociedad han corregido las cifras comparativas correspondiente a la retribución de los miembros de la alta dirección en concepto de salarios y otras prestaciones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, en base a la revaluación de las personas consideradas como Alta Dirección de la Sociedad realizado por la Dirección.

2.4.-Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.5.- Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente supera al activo corriente en 13.858.866 euros. Por otro lado, existen pasivos financieros por importe de 17.912 miles de euros, los cuales se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros o cláusulas, que en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentran incumplidos y en proceso las negociaciones encaminadas a la prórroga de su vencimiento. La Sociedad ha registrado estos pasivos financieros en el pasivo corriente del balance de situación.

Tal y como se menciona en la Nota 30, la Sociedad ha formalizado un contrato de préstamo por importe de 8 millones de euros con la sociedad BTC DOS, S.À.R.L. y un préstamo con Neuer Gedanke, S.L. por importe de 1.280 miles de euros. Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, el análisis de los flujos esperados de tesorería de la Sociedad durante el ejercicio 2015, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados de la Sociedad correspondiente para dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2015 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- incremento de los flujos de la Sociedad debido principalmente a la ejecución del contrato de venta de maquinaria firmado con Shenyang Hengrui Imp.& Exp. Trade Co. Ltd. en el ejercicio 2014, descrito en la Nota 3.16. Adicionalmente, se estima un aumento de los pedidos precedentes de Airbus que duplicarían la cifra estimada para el ejercicio 2014,
- aplazamiento de diversos pagos pendientes con proveedores y acreedores, pendientes de formalizar, que permitirán la generación de unos flujos de caja significativos positivos en dicho periodo y garantizarían, entre otros, el suministro necesario para garantizar el abastecimiento de las necesidades de producción destinadas a cumplir con los requisitos contraídos en los contratos mencionados en el apartado anterior,
- aplazamiento de pago de deudas con Administraciones públicas,
- renegociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales han sido preparados siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que la Sociedad realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.



3.- Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Fondo de comercio

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

En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

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

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

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

3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

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

3.1.3. Licencias y marcas

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

3.1.4. Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

3.2. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

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

3.3. Costes por intereses

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

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

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

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

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento



de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

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

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

Thi

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

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

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

3.5.4 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

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

Thy

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

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

La Sociedad no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7. Existencias

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

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos

generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

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

b) Actividades interrumpidas

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

3.9. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

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

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

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



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

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

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

3.11. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una



transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

3.13. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

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

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



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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y la Sociedad tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures - Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengrui by Carbures".

Hengrui es una sociedad especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures, aunque en la actualidad ya no lo es.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de "royalties" para el uso de la tecnología RMCP.

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de "royalties" se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años): Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la financiación por la suspensión de la cotización descrita en la nota 1, al 31 de diciembre de 2014 no se

My

ha imputado la parte proporcional a los 6 meses transcurridos sobre los 60 meses totales del contrato.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas

El calendario previsto de entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2015 a 2017.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.037,741 euros.

b) Prestación de servicios

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

La Sociedad determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.16. Arrendamientos

Un arrendamiento es un acuerdo por el que el arrendador conviene con el arrendatario a cambio de un pago, o una serie de pagos, el derecho de uso de un activo durante un período de tiempo determinado.

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



a) Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

b) Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo en las que la Sociedad actúa como arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador, e incrementados por el importe de los costes del contrato directamente imputables) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

Pry

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

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

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

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

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

3.19 Combinaciones de negocios

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

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

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

b) Riesgo de precio

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

La Sociedad si está expuesta al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

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



efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda (ver nota 4.3).

4.2. Estimación del valor razonable

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

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

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

4.3. Liquidez

La dirección de la sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada. Estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios

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

Dado la situación de crecimiento continuo de la Sociedad el departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

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



Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 13.858.866 euros. Durante el segundo semestre de 2014, la Sociedad ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria y suspensión de la cotización de las acciones de la sociedad en el MAB. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos de préstamos:

- 1. Con fecha de 1 de diciembre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con la sociedad vinculada Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 1 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
- 2. Con fecha de 12 de diciembre del 2014 la Sociedad firmó contrato de préstamo con la sociedad vinculada Rafcon Economist SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 12 diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
- 3. Con fecha de 18 de diciembre del 2014, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 18 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
- 4. Con fecha de 16 de enero del 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.À.R.L. por importe de 8.000 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 16 de enero del 2018. El tipo de interés aplicable es del 6% (ver Nota 30).

Tal y como se indica en la nota de empresa en funcionamiento, la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2015 que partiendo de un saldo positivo de caja estimado a cierre de 2014 de aproximadamente 9,5 millones de euros (principalmente debido a las financiaciones descritas arriba) y unos flujos estimados de explotación positivos en 2015 que se fundamentan en los fondos recibidos derivados del contrato de Shenyang Hengrui) permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los administradores entienden que el grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.1.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió el100% del capital social de MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de la tecnología de fabricación en series largas de piezas de coche en fibra de carbono. Con esta adquisición la Sociedad Carbures logra un doble objetivo estratégico de internacionalización de la compañía y de diversificación de la actividad:

- Adquiere una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit.
- Abre una nueva línea de actividad consistente en la comercialización de la tecnología propia para la fabricación en series largas de piezas de fibra de carbono para coches.



Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 359 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

5.1.2 Ensino, Investigação y Administração

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquiere el 87% de las acciones de Ensino, Investigação y Administração (en adelante E.I.A.), entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).

El coste de la transacción ha sido de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa. La transacción permitirá a la Sociedad Carbures aumentar su presencia internacional en Portugal y obtener una vía de acceso a una fuente de talento en el campo de la ingeniería como es la Universidade Atlântica.

El Grupo está comprometido en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2014 los activos y pasivos de la sociedad dependiente se han integrado globalmente pero se han reclasificado a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

La inversión en esta sociedad formaba parte de la unidad de negocio que ha decidido discontinuarse este ejercicio y que cumple la definición del Plan General Contable para ser clasificada como una actividad interrumpida.

dad (

Adicionalmente, se ha registrado una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 745.761 euros por la diferencia entre los activos netos de la sociedad y el precio estimado de venta de la misma (ver Nota 11).

5.1.3 Axcep, Gmbh

Con fecha 11 de julio de 2014, la Sociedad compra el 100% de la ingeniería alemana aXCep GmbH, especializada en desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Está ubicada en Munich y cuenta entre sus clientes a BMW y Jaguar LandRover.

El coste de la transacción ha sido de 1.160 miles de euros, realizando un pago al contado de 780 miles de euros y realizando una aportación de 380 miles de euros en acciones de la Sociedad, las cuales no podrán enajenarse por un periodo de tres años. El valor razonable de las acciones entregadas se ha determinado con el valor de la cotización bursátil en el momento de la entrega. La transacción ha supuesto una pérdida de 86.473 euros, imputada directamente en el Patrimonio de la Sociedad.

5.1.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales

Por otro lado, la filial de la Sociedad Carbures Group International, S.A.U. ha adquirido durante el ejercicio el 100% la sociedad TECHNICAL & RACING Composites, S.L., así como la filial Carbures USA INC, ha adquirido el 100% del Grupo PYPSA (Méjico)

5.2 Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2013

5.2.1 Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A.

Con fecha 6 de junio de 2013 se escrituró la adquisición por parte de Carbures Europe, S.A. de la totalidad de las acciones de la Sociedad Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU), 1.602 acciones de 100 euros de valor nominal cada una. El precio de la operación fue el fijado de 13,5 millones de euros. Con fecha 15 de marzo de 2013, se produjo un pago anticipado de 2 millones de euros a la Sociedad vendedora mediante la transmisión de 930.232 acciones de Carbures Europe, S.A., a razón de 2,15 euros por acción, representando las mismas un 5,46% del capital de Carbures Europe, S.A. en ese momento Esta empresa está situada en Aerópolis (Sevilla), principal polo aeronáutico andaluz y se dedica a:

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

MDU aporta numerosos programas y proyectos de I+D tanto en curso como terminado y una importante financiación de los mismos. También aporta sus instalaciones en pleno Polo Aeronáutico de Sevilla al estar en Aerópolis, así como una relevante cartera de clientes y una serie de certificaciones que se consideran estratégicas para la Sociedad.

5.2.2 Composystem

Con fecha 29 de noviembre de 2013 se produjo la adquisición por parte de Carbures Europe, S.A. de la totalidad de las acciones de COMPOSYSTEM S.A. (3.065.500 acciones de 1 euro de valor nominal) situada en Illescas (Toledo). Se ha modificado posteriormente el nombre de la sociedad a Carbures Aerospace&defence, SA.

Dicha sociedad está especializada principalmente en el diseño y fabricación de componentes y piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico y de transporte en general. Situada en el polo de referencia mundial en cuanto a producción de piezas en materiales compuestos cuenta entre sus clientes a AEROLIA, una de las principales empresas aeronáuticas francesas y Airbus, así como una serie de certificaciones que se consideran estratégicas para el grupo.

Esta adquisición tiene gran importancia estratégica por su ubicación de las planta en Illescas y aprovechamiento de sinergias de cara a mejorar futuras relaciones con Airbus.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 500 miles de euros y un precio aplazado de 13.000 miles de euros que se pagará según un calendario de amortización devengando un tipo de interés anual



del 6%. En el contrato se incluyen garantías y cláusulas relativas a las responsabilidades de los vendedores sobre posibles daños indemnizables.

5.2.3 Carbures Group International, S.A. (anteriormente Monroy)

Con fecha 16 de agosto de 2013, Carbures Europe, S.A. adquiere la totalidad de las participaciones sociales de la mercantil Monroy, Legal, Fiscal & Financial Consulting S.L (1.323 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal). Se ha modificado posteriormente el nombre de la sociedad a Carbures Group International, S.A. Esta sociedad pertenecía en el momento de la adquisición a un miembro del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A.

El objeto social de esta Sociedad es la adquisición, administración y enajenación de valores mobiliarios.

El importe total de la inversión ha ascendido a 1.286 miles de euros. Se acuerda el pago parcial mediante la entrega de 92.557 acciones de Carbures Europe, S.A. por importe de 555 miles de euros y el resto en efectivo y mediante la cesión de un crédito.

La adquisición del negocio se fundamenta en las expectativas de negocio que se tenían sobre el sector del ferrocarril puesto que ya había negociaciones en marcha para la adquisición de la rama de servicios de ingeniería de MP Productividad, S.A. que pasaría a dotar de contenido y a ser la fuente de negocio de Carbures Group International, S.A.

6. Información financiera por segmentos

Al estar la Sociedad en pleno proceso de expansión tanto geográfica como de sectores de negocio, la Dirección está estudiando la distribución por segmentos más adecuada para la toma de decisiones.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales. En la actualidad la gestión de la Sociedad a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas "sites" para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a segmentos.

La Sociedad está domiciliado en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.



7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2014, 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014:

-					.=		Euros
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 31-12-2013	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Coste	5.696.878	13.750	780.783	_	5.493.050	-	11.984.461
Amortización acumulada	(860.212)	(5.184)	(413.585)	-		-	(1.278.981)
Valor contable	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Altas generadas internamente	1.599.477	-	65.176	_	-	_	1.664.653
Otras altas	-	-	-	-	-	-	-
Bajas / Deterioros	-	-	-	-	(1.098.610)	-	(1.098.610)
Bajas amortización	-		-	-	-	-	-
Dotación deterioro	(680.976)	-	•	_	-	-	(680.976)
Dotación para amortización	(495.590)	(1.275)	(192.811)	-	-	-	(689.676)
Saldo a 31-12-2014	5.259.577	7.291	239.563	-	4.394.440	-	9.900.871
Coste	7.296.355	13.750	845.959	_	4.394.440	-	12.550.504
Amortización acumulada	(1.355.802)	(6.459)	(606.396)	-	-	-	(1.968.657)
Deterioro	(680.976)	-	-	-	-	-	(680.976)
Valor contable	5.259.577	7.291	239.563	-	4.394.440	-	9.900.871

Ejercicio 2013:

Try

_							Luios
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 31-12-2012	3.502.452	6.742	385.483	-	5.493.050	-	9.387.727
Coste	3.954.491	10.678	646.285		5.493.050		10.104.504
Amortización acumulada	(452.039)	(3.936)	(260.803)	-	-		(716.778)
Valor contable	3.502.452	6.742	385.482	-	5.493.050	_	9.387.726
Altas generadas internamente	1.742.388	-	-	· _	-	_	1.742.388
Otras altas	-	3.072	134.498	-	-	-	137.570
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Bajas amortización	-	-	-	-	-	-	
Dotación para amortización	(408.174)	(1.248)	(152.782)	-	-	-	(562.204)
Saldo a 31-12-2013	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Coste	5.696.879	13.750	780.783	_	5.493.050	-	11.984.462
Amortización acumulada	(860.213)	(5.184)	(413.585)	-	-	-	(1.278.982)
Valor contable	4.836.666	8.566	367.198	_	5.493.050	-	10.705.480

Las principales altas del ejercicio 2014 y 2013 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Los principales proyectos del ejercicio 2014 son Eclipse, Sumergidos y Nuremco, los cuales aún se encuentran en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2014 (las principales altas de I+D del ejercicio 2013 se corresponden con los proyectos Eclipse, Avanza Lean y SEI Automotive).

En el ejercicio 2014 se ha considerado que no se puede garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad ha decidido deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas por importe de 447.800 euros (ver Nota 28).

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2014:

	Euros				
Descripción	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total	
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(582.565)	_	1.290.872	
Consola de Reparaciones	117.414	(62.648)	_	54.766	
Nanotubos	28.361	(15.133)	_	13.228	
Light Carbon Cars	177.484	(94.695)	_	82.789	
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	(36.289)	_	508.051	
PROYECTO EDIFICAR	1.258.463	(503.386)	_	755.077	
PROYECTO ECLIPSE	722.773	(303.300)	_	722.773	
SEI AERONAUTICO	186.681	(12.445)	_	174.236	
SEI AUTOMOTIVE	729.617	(48.641)	(680.976)	174.250	
INNTER-NUREMCO	497.808	(40.041)	(000.570)	497.808	
SUMERGIDOS	1.159.977	_	_	1.159.977	
O MET (OIDOO	1.100.011			-	
	7.296.355	(1.355.802)	(680.976)	5.259.577	



Ejercicio 2013:

	Euros				
Descripción	Coste	Amortización acumulada	Total		
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(463.597)	1.409.840		
Consola de Reparaciones	117.414	(52.676)	64.738		
Nanotubos	28.361	(12.724)	15.637		
Light Carbon Cars	177.484	(79.523)	97.961		
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	· -	544.340		
PROYECTO EDIFICAR	1.258.464	(251.693)	1.006.771		
PROYECTO ECLIPSE	567.276	-	567.276		
SEI AERONAUTICO	186.680	-	186.680		
SEI AUTOMOTIVE	729.617	-	729.617		
INNTER-NUREMCO	213.805	-	213.805		
	5.696.878	(860.213)	4.836.665		

Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor de la Sociedad, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones, como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

La Sociedad sigue la política de no empezar a amortizar los proyectos hasta que no se encuentran finalizados.

La totalidad de los Gastos de I+D activados se han generado internamente.

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable según el cuadro adjunto.

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
Patentes, licencias y marcas	4.661	2.682
Aplicaciones informáticas	116.887	116.887
	121.548	119.569

7.3. Seguros

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

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.



7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 5.

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

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	2014		201	3
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	2,10%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%

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

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprende un deterioro en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites por importe de 1.099 miles de euros (0 euros en 2013). El fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA.

Asimismo, el movimiento del fondo de comercio se muestra en la tabla siguiente:

		Euros
	2014	2013
Saldo inicial bruto	5.493.050	5.493.050
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	<u>-</u>	
Saldo final bruto	5.493.050	5.493.050
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial		-
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	(1.098.610)	-
Saldo final neto	4.394.440	5.493.050

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014:

				-			Euros
	Terrenos	Construcciones	Instal.téc. y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2014	367.464	10.015.826	8.168.134	2.207.230	360.332	6.799.612	27.918.598
Altas	-	498.931	117.095	581.442	65.091	1.556.109	2.818.668
Traspasos	-	-	63.582	-	-	(63.582)	-
Bajas	-	-	-	(10.959)	(25.862)	(2.862.528)	(2.899.349)
Coste a 31/12/2014	367.464	10.514.757	8.348.811	2.777.713	399.561	5.429.611	27.837.917
Amort.Acum. a 01/01/2014	-	(847.316)	(1.731.977)	(942.242)	(152.868)	-	(3.674.403)
Amortizaciones	-	(270.092)	(755.661)	(247.905)	(47.600)	-	(1.321.258)
Baja	-	` -	` <u>-</u>	116	24.911	-	25.027
Amort.Acum. a 31/12/2014	-	(1.117.408)	(2.487.638)	(1.190.031)	(175.557)	-	(4.970.634)
VNC a 31/12/2014	367.464	9.397.349	5.861.173	1.587.682	224.004	5.429.611	22.867.283

Ejercicio 2013:

						<u> </u>	Euros
	Terrenos	Construcciones	Instal.téc. y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2013	367.464	7.098.335	5.525.923	1.462.111	320.914	1.510.950	16.285.697
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	460.001	673.607	745.119	39.418	9.714.756	11.632.901
Traspasos	-	2.457.490	1.968.604	-	-	(4.426.094)	-
Bajas	-	-	-	-	_	-	_
Coste a 31/12/2013	367.464	10.015.826	8.168.134	2.207.230	360.332	6.799.612	27.918.598
Amort.Acum. a 01/01/2013	-	(603.269)	(1.260.113)	(787.740)	(115.226)	-	(2.766.348)
Combinaciones de negocio	-	(244.047)	(471.865)	(154.502)	(37.642)	-	(908.056)
Amortizaciones	-	(244.047)	(471.003)	(134.302)	(37.042)	_	(900.030)
Bajas	-		-		-		<u> </u>
Amort.Acum. a 31/12/2013	-	(847.316)	(1.731.978)	(942.242)	(152.868)	-	(3.674.404)
VNC a 31/12/2013	367.464	9.168.510	6.436.156	1.264.988	207.464	6.799.612	24.244.194

Las altas en el ejercicio 2014 en el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como Planta del Futuro y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma.

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 1.920.943 euros (ver nota 27).

Las bajas del ejercicio 2014 se corresponde con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons (ver nota 27).

8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no tiene ningún tipo de inmovilizado material situado en el extranjero.

8.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.413	43.129
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	411.924	324.459
Otro inmovilizado material	-	23.040
	439.337	390.628



8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 los elementos del inmovilizado material para los cuales la Sociedad ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirán en el futuro es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor de coste:

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
	•	
Construcciones	7.124.476	7.256.625
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.384.827	1.465.364
	8.509.303	8.721.989

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

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

	Euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	316.960	463.656	
Amortización acumulada	(56.366)	(106.211)	
Importe neto en libros	260.594	357.445	

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

	31.12.2014
Hasta un año Entre uno y cinco años	75.433 149.881
Más de cinco años	-
	225.314

Thi

8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 172.629 euros en 2014 (130.459 euros en 2013) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por la entidad estatal AENA (nota 25) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

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

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
Hasta un año	60.416	53.532
Entre uno y cinco años	241.665	214.129
Más de cinco años	1.178.117	1.097.411
	1.480.198	1.365.072

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

8.6. Seguros

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

8.7 Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en adquisiciones de inmovilizado.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Coste Participaciones	49.896.849	34.133.927
Correcciones valorativas por deterioro	(8.753.330)	_
	41.143.519	34.133.927
Empresas asociadas		
Coste Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
Total	41.143.519	34.133.927



a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el cuadro siguiente:

Ejercicio 2014

			% de pa	% de participación			•	Resultado	tado				
	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total	Total Patrimonio Neto	Coste participaci ón	Deterioro	VNC de la participación
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	1	6.867.830	45	(3.452.580)	(4.235.554)	(3.899.910)	36.804	6.867.829	(6.867.829)	
Carbures Asia Lmtd	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	1	990.803		(9.943)	411	1.305	992.109	990.803	'	990.803
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L.	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	,	173.856	316.790	541.653	(1.886.443)	(2.197.672)	(980.079)	000.009	(600.000)	'
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629		(28.798)	(3.036)	(3.036)	426.795	458.629		458.629
Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	1	160.200	6.874.743	2.882.910	823.677	1.817.725	11.735.578	13.837.206		13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	1	3.065.500	(574.439)	(966.343)	(162.378)	(186.660)	1.338.058	13.500.000	ı	13.500.000
Carbures Group International SA (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia particpaciones	100%	,	60.176		(4.141)	(673.788)	(671.696)	(615.661)	1.285.500	(1.285.500)	
Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2)	Barcelona	Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo	69,94%	30,06%	2.954.876	344.631	(865.584)	3.376.994	2.480.568	4.913.798	6.614.850	1	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, SL	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y aquiler de instalaciones	100%		100.000	161.147	:	191.155	146.674	407.821	4.557.991	•	4.557.991
Mapro Montajes e Instalaciones, SL	Barcelona	Montajes e instalaciones industriales completas	19,04%	47,62%	126.213	94.341	(149.898)	(376.401)	(386.722)	(316.066)	24.040	,	24.040
	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	ı	25.000		(166.743)	414.608	327.901	186.158	1.160.000	ţ.	1.160.000
											49.896.848	(8.753.329)	41.143.519

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes. (2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.



	•	,	
•			
		`	•
•	1		
	•	į)
l	_	L	

•			% de							
			participación				Resultado	ope		
						'			Total	
Nombre	Domicilio	Actividad	Directa Indirecta	a Capital	Reservas	Otro Patrimonio Explotación	Explotación	Total	Patrimonio VNC de la Neto participaci	VNC de la participación
		Fabricación de piezas				:				
	Greenville (Carolina	en materiales								
Carbures USA, Inc (1)	del Sur, EEUU)	compuestos	100%	4.065.412	ı	(1.165.722)	(770.283) (802.867)	(802.867)	2.096.823	4.065.418
		Tenencia								
Carbures Asia Lmtd	Hong Kong	participaciones	100%	398.140	•		(9.943)	(9.943)	388.197	390.803
Plan 3, Planif.Estrat.y	El Puerto de Santa	Consultoría estratégica								
Tecn.S.L. (3)	María	e informática	100%	173.856	577.675	680.425	(73.858)	104.788	1.536.744	000.009
Universidad Tecnológica		Universidad								
Portugal	Oporto (Portugal)	Tecnológica	100%	455.000	1	(3.543)	(25.097)	(22.251)	429.206	455.000
Militartecnologie Dienst und		Servicios de ingeniería								
Uberwachung SA	Sevilla	y producción sistemas	100%	160.200	160.200 5.046.552	2.669.283	1.149.127 1.926.322	1.926.322	9.802.357	13.837.206
		Fabricación de piezas								
Carbures Aerospace &		en materiales								
Defense, S.A.	Illescas (Toledo)	compuestos	100%	3.065.500	ı	(1.011.592)	88.317	45.249	2.099.157	13.500.000
Carbures Group International		Tenencia								
SA	Jerez de la Frontera	particpaciones	100%	60.176	1	(20)	(4.091)	(4.091)	56.035	1.285.500
										34.133.927

Ninguna de las participaciones cotizan en bolsa ni en mercados regulados



b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio 2014:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total Fondos Propios	contable de la participación
EasyVip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María	Industrias manufactureras	27 220/	367.353	(220 604)				36.234	
Easy vip Solutions, S.L.	(Cádiz)	diversas	27,22%	307.333	(330.681)				30.234	-

Ejercicio 2013:

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota

Activos disponibles para la

venta (Nota 12):
- Valorados a valor

razonable

12)

			% de				Resultado		_ Total Fondos	contable de la
Nombre	Domicilio	Actividad	participación	Capital	Reservas	Explotación	Continuadas	Total	Propios	participación
EasyVip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)	(438)		(438)	36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

Thi

Valor neto

			Eur	os			
		Activo	s financier	os a largo _l	olazo		
	entos de nonio	represent	ores tativos de uda	Crédi derivados	•	То	tal
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
41.143.519	31.296.721	5.647.030	6.500.600	1.541.086	449.726	48.332.235	38.247.047
						-	-
3.761.688	2.261.774	_	_	_	_	3.761.688	2.261.774

44.905.207 33.558.495 5.647.030 6.500.600 1.541.086 449.726 52.093.923 40.508.821

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 5.647.030 de euros a 31 de diciembre de 2014 (6.500.600 euros en 2013) con vencimientos en el 2016 y 2017.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada "Bioorganic Research and Services, S.L. (ver nota 11).

	 	_	_
_	 -	-	c

Activos financieros a corto plazo **Valores** Instrumentos de Créditos, derivados y representativos de Total patrimonio otros deuda 2014 2013 2014 2013 2014 2013 2014 2013 363.046 725.240 4.853.515 3.030.000 208.683 760.837 5.425.244 4.516.077 5.543.957 7.455.475 5.543.957 7.455.475 2.397 2.397 363.046 725.240 4.853.515 3.030.000 5.752.640 8.218.709 10.969.201 11.973.949

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)
Derivados de cobertura (Nota 12)

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.853.515 de euros a 31 de diciembre de 2014 (3.030.000 euros en 2013) con vencimientos en el 2015.

La partida "Préstamos y partidas a cobrar se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

Furos

				E 4103			
		Pa	sivos finai	ncieros a larg	o plazo		
	as con de crédito	otros	ciones y valores ciables	Derivado	s y Otros	То	tal
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
7.277.906	10.998.892	-	-	47.140.510	28.537.183	54.418.416	39.536.075
-	-	-	-		-	-	-
7.277.906	10.998.892		_	47.140.510	28.537.183	54.418.416	39.536.075

Débitos y partidas a pagar (Nota 19)

Derivados de cobertura (Nota 19)

		Pasi	ivos fina	ancieros a c	orto plazo		
Deuda entidades		Obliga y ot valo negoc	ros ores	Derivado	s y Otros	То	tal
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
12.429.475	4.602.951	-	-	30.046.785	11.436.113	42.476.260	16.039.064
12.429.475	4.602.951	-	_	30.046.785	11.436.113	42.476.260	16.039.064

Euros

Débitos y partidas a pagar (Nota 19)

La principal magnitud de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo está formada por los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2014 y las hipotecas obtenidas para la financiación de las plantas productivas de Jerez y El

Puerto. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19

La principal magnitud de la partida "Derivados y otros" a largo y corto plazo está formada principalmente por préstamos no bancarios recibidos y saldos comerciales, detallados en la Nota 19.

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

11. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Th

11.1. Activos financieros disponibles para la venta

Euros	
31.12.2014	31.12.2013
2.261.774	1.125.450
-	
1.499.914	1.136.324
3.761.688	2.261.774
3.761.688	2.261.774
-	-
	31.12.2014 2.261.774 - 1.499.914 3.761.688

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,27% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2014 (el 11,36% a 31 de diciembre de 2013).

A 31 de diciembre de 2014 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis a 31 de diciembre de 2014 era de 7,9 euros por acción (4,75 a 31 de diciembre de 2013) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 3.761.688 euros (2.261.774 euros a 31 de diciembre de 2013).

En el presente ejercicio la Sociedad ha realizado una actualización de la participación a valor razonable, registrándose un ingreso de 1.499.913 de euros netos, directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.136.324 euros a 31 de diciembre de 2013)

La participación en Bionaturis está denominada en euros.

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Títulos con cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto-Zona euro	3.761.688	2.261.774
	3.761.688	2.261.774

11.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad está comprometida en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad para que dicho activo sea clasificado como un elemento enajenable, al cierre del ejercicio 2014 el activo correspondiente al coste de la participación por importe de 1.150.000 euros se ha reclasificado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Adicionalmente, en el epígrafe "Operaciones Ininterrumpidas" se ha registrado una pérdida por importe de 745.761 euros por la diferencia entre el coste de la participación y el precio estimado de venta de la misma, resultando un importe neto de 404.239 euros reflejado en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación.



12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	600	600
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27)	487.586	399.800
- Imposiciones a largo plazo	5.647.030	6.500.600
- Otros instrumentos de patrimonio	3.761.688	2.261.774
- Otros instrumentos financieros	-	49.326
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27)	1.053.500	-
	10.950.404	9.212.100
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	1.791.958	1.166.919
 Clientes por ventas y prestación de servicios, empresas Vinculadas (nota 27) 	1.277.318	5.173.440
- Provisiones por deterioro del valor	(494.395)	(390.821)
- Clientes, empresas del grupo (nota 27)	253.929	253.929
- Anticipos de clientes	-	-
- Depósitos y fianzas	35.059	528.779
- Créditos	164.830	149.805
- Intereses a corto plazo	8.793	29.061
- Activo por impuesto corriente	-	-
- Deudas con administraciones públicas	4.577.760	1.577.262
- Inversiones en empresas del grupo	1.205.385	1.230.051
- Deterioro créditos empresas del grupo (nota 27)	(1.096.025)	
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.505.105	89.194
- Otras cuentas a cobrar	100.683	8.657
- Imposiciones a corto plazo	4.853.515	3.030.000
- Otras provisiones por deterioro de valor		(20.305)
-	15.183.915	12.825.971

Thy

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Composystem y Grupo Mapro (ver nota 5).

La sociedad tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC). Detallamos el saldo dispuesto y el límite máximo:

	Eu	ros
	31 de dicie	mbre 2014
	Dispuesto	Límite
Línea de crédito SINATEC	2.406.105	2.000.000
	2.406.105	2.000.000

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial	(390.821)	(340.729)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(103.574)	(50.092)
Reversiones	-	-
Saldo final	(494.395)	(390.821)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 2.380 euros (0 de euros a 31 de diciembre de 2013). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La antigüedad de estas cuentas que han sufrido deterioro es la siguiente:

	Eur	os
_	31.12.2014	31.12.2013
No vencido	-	-
Más de 6 meses	(494.395)	(390.821)
_	(494.395)	(390.821)

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existen evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con administraciones públicas y deudas con empresas del grupo. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.



La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

13. Existencias

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	619.585	319.822
Productos en curso y semiterminados	3.442.161	291.946
Productos terminados	248.711	106.737
	4.310.457	718.505

El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.037.741 euros (ver Nota 3.15).

13.1. 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.



	Euros	
	31.12.2014 31.12.201	
Tesorería	8.830.568	1.255.303
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.830.568	1.255.303

Todos los saldos son de libre disposición. La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.



15. Fondos propios

15.1. Capital

					Importes en e	uros
Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Capital Social	Prima Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2012	a)		15.044.873	0,68	10.230.514	1.702.895
Ampliación de capital	b)	11/02/2013	2.005.984	0,68	1.364.068	1.644.907
Ampliación de capital	c)	08/08/2013	1.002.992	0,68	682.035	5.335.917
Ampliación de capital	d)	26/09/2013	1.002.992	0,68	682.035	5.335.917
Saldo al 31 de diciembre de 2013	e)		19.056.841	0,68	12.958.652	14.019.636
Desdoblamiento de acciones	f)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.958.652)	-
Desdoblamiento de acciones	f)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.958.652	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	g)		76.227.364	0,17	12.958.652	14.019.636

- a) Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad está representado por 15.044.873 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) La Sociedad, a lo largo del ejercicio 2013 ha realizado tres ampliaciones de capital. La primera con fecha 11 de febrero corresponde donde se emitieron 2.005.984 acciones con un valor nominal unitario de 0,68 euros por acción. El total de la ampliación ascendió a 3.009 miles de euros, correspondiendo 1.364 miles de euros a capital social y 1.645 miles de euros a Prima de Emisión de acciones.
- c) El 8 de agosto de 2013 la Sociedad procedió a ampliar capital dentro del MAB. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- d) Finalmente, el 26 de septiembre de 2013 se realizó una ampliación de capital mediante la emisión de un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles de euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- e) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad está representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- f) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el desdoblamiento de del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- g) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad está representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Número de	Porcentaje de
	Acciones /	
Sociedad	Participaciones_	Participación_
NEUER GEDANKE S.L.	14.498.445	19,02%

Al 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Número de	Porcentaje de
	Acciones /	
Sociedad	Participaciones	Participación
NEUER GEDANKE S.L.	4.011.465	21,05%

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2014. Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, se considera que dicho pacto ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafcon Economist S.L. como Consejero Delegado de la Sociedad.

A la fecha existen, además, otros pactos relacionados con las últimas operaciones de financiación de la compañía, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. –Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neur Gedanke, S.L. En ambos casos los pactos se refieren a la permanencia en el cargo de Consejero Delegado de Don José María Tarragó Pujol.



15.2 Otras reservas

	Euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Reservas de la sociedad:			
Reservas no distribuibles:			
- Reserva legal	25.543	25.543	
- Otras reservas indisponibles	5.493.050	5.493.050	
Reservas de libre disposición:			
- Reservas voluntarias	(824.918)	(824.918)	
- Remanente	7.450.293	6.626.711	
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.118.111)	(1.095.511)	
TOTAL	10.025.857	10.224.875	

15.2.a Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben distribuirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribuirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

15.2.b Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

15.2.c Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2014 es la siguiente:



	Euros
	2014
Base de reparto	
Pérdidas del ejercicio	(24.462.309)
	(24.462.309)
<u>Aplicación</u>	<u></u>
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462.309)
	-

Asimismo, se ha producido la reexpresión del resultado del ejercicio 2013 tal y como se explica en la nota 2.4, por lo que la nueva propuesta de distribución del resultado a la Junta General del ejercicio 2013 es la siguiente:

	Euros
	2013
Base de reparto	
Pérdidas del ejercicio	(1.022.599)
	(1.022.599)
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.022.599)

Th

15.2.d Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

A 1 de enero de 2013	(602.203)
Ventas	2.864.511
Adquisiciones	(5.140.844)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	2.019.264
Otras operaciones	
A 31 de diciembre de 2013	(859.272)
Ventas	751.381
Adquisiciones	(1.690.536)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	470.473
Otras operaciones	_
A 31 de diciembre de 2014	(1.327.954)

Así mismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2013	137.738
Ventas	(630.911)
Adquisiciones	1.556.879
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	(1.022.789)
A 31 de diciembre de 2013	40.917
Ventas	(64.249)
Adquisiciones	69.366
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	(15.415)
A 8 de septiembre de 2014	30.619
Conversión split 1x4	122.476
Ventas	(8.975)
Adquisiciones	5.475
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	
A 31 de diciembre de 2014	118.976



A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

		31.12.2014			
	Número de		Número de		
	acciones	Importe	acciones	Importe	
Carbures Europe, S.A.	118.976	1.327.954	40.917	859.272	

Durante el ejercicio 2014 se ha registrado una ganancia patrimonial de 823.582 de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (3.776.922 euros en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la Sociedad, poseídas por ésta suponen el 0,16% del capital social (0,21% en el ejercicio 2013). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2014 es del 23,21€/acción (2,60€/acción en el ejercicio 2013).

16. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Eui	ros	
	31.12.2014	31.12.2013	
Saldo inicial	1.506.189	673.838	
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:	1.232.349	829.954	
Ajustes por operaciones de cobertura	(2.397)	2.397	
Saldo final	2.736.141	1.506.189	

17. Subvenciones de capital recibidas

La Sociedad recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D, así como la construcción de la planta de El Burgo de Osma.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

	Eur	os
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al 1 de enero	1.015.162	668.495
Subvenciones concedidas en el ejercicio	858.022	452.393
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(208.045)	(105.726)
Otras disminuciones	(9.071)	
Saldo al final del periodo	1.656.068	1.015.162

Euroo

Thy

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2014, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	59.198	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	169.435	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	8.495	Proyecto de i+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	33.793	Proyecto de I+D	2010
Universitá Degli Estudi di Salerno	25.211	Proyecto de I+D	2012
Ministerio de Economía y Competitividad	168.626	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	158.041	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	56.905		2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	220.020	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	506.028	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	131.974	Proyecto de I+D	2014
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	118.342	Subvenciones tipo interés	2011

TOTAL SUBVENCIONES NETAS

1.656.068

A 31 de diciembre de 2013 los importes de las subvenciones netos de impuestos recogidos en las cuentas anuales eran los siguientes:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	60.781	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	168.324	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	13.952	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	140.312	Proyecto de I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	8.629	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	58.513	Proyecto de I+D	2010
Universitá Degli Estudi di Salerno	30.570	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	58.636	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	22.667	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	200.402	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	158.768	Proyecto de I+D	2013
Junta Castilla y León	65.520	Proyecto formación	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	28.088	Proyecto de I+D	2013

TOTAL SUBVENCIONES NETAS

1.015.162

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

Estas subvenciones se han venido concediendo desde el año 2007, al ser la inversión en I+D uno de los pilares esenciales de desarrollo del mismo.

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.



18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:			
- Préstamos con entidades de crédito	7.277.906	10.998.892	
- Acreedores por arrendamiento financiero	149.882	225.314	
-Otros pasivos financieros	38.292.749	26.792.267	
-Proveedores de inmovilizado	911.089	1.316.018	
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	1.000.000	-	
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	6.786.790	203.584	
	54.418.416	39.536.075	
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:			
- Préstamos con entidades de crédito	11.280.754	3.978.554	
- Pólizas de crédito	1.148.721	624.397	
- Proveedores	1.003.137	705.252	
- Proveedores a largo plazo	175.613	-	
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	2.485.671	3.272.609	
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	2.126.654	87.569	
- Proveedores de inmovilizado c/p	406.912	163.988	
- Acreedores por arrendamiento financiero	75.433	63.991	
- Otros pasivos financieros	15.726.716	4.715.317	
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	2.146.312	120.928	
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	884.900	1.246.374	
- Acreedores	4.963.530	1.030.079	
- Personal	51.907	30.005	
- Otras deudas con administraciones públicas	640.589	160.555	
	43.116.849	16.199.618	

my

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

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

Los vencimientos de los pasivos financieros son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2014

	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	12.429.475	1.487.240	1.451.311	1.457.392	1.484.276	1.397.687	7.277.906
Acreedores por arrendamiento financiero	75.433	82.023	66.734	1.125	-	-	149.882
Otros pasivos financieros	15.726.716	5.658.959	19.992.388	3.081.592	1.986.626	7.573.184	38.292.749
Deudas con partes vinculadas	2.146.312	3.277.189	3.509.601	-	-	-	6.786.790
Deudas con empresas del grupo	884.900	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Proveedores de inmovilizado	406.912	303.696	303.696	303.697	-	-	911.089
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	5.615.462	175.613			-	-	175.613
Acreedores varios	4.963.530	-	-	-	-	-	-
Personal	51.907	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	42.300.647	10.984.720	26.323.730	4.843.804	3.470.902	8.970.871	54.594.029

Ejercicio 2013:						
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	3.978.554	4.337.653	2.311.339	1.113.119	3.236.781	10.998.892
Acreedores por arrendamiento financiero	63.991	75.433	82.023	66.734	1.124	225.314
Otros pasivos financieros	4.705.811	5.591.412	5.628.102	5.764.352	11.124.419	28.108.285
Deudas con partes vinculadas	1.255.879	203.584	-	_	-	203.584
Acreedores comerciales y otras cuentas a						
pagar						-
Proveedores	869.240	-	-	-	-	-
Acreedores varios	1.030.079	-	-	-	-	-
Personal	30.005	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	11.933.559	10.208.082	8.021.464	6.944.205	14.362.324	39.536.075

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	10.382.489	58%	10.355.295	58%
Resto	7.370.519	42%	7.537.968	42%
Total pagos del ejercicio	17.753.008	100%	17.893.263	100%
PMPE (días) de pagos	102		50	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.392.989		5.163.253	

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Euros		
	2014	2013	
No corriente			
Préstamos con entidades de crédito	7.277.906	10.998.892	
Pasivos por arrendamiento financiero	149.882	225.314	
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	1.000.000	-	
Deudas a pagar con partes vinculadas	6.786.790	203.584	
Proveedores de inmovilizado	911.089	1.316.018	
Otros pasivos financieros	38.292.749	26.792.267	
	54.418.416	39.536.075	
Corriente			
Préstamos con entidades de crédito	11.280.754	3.978.554	
Pólizas de crédito	1.148.721	624.397	
Pasivos por arrendamiento financiero	75.433	63.991	
Deudas con empresas del grupo	884.900	1.255.879	
Deudas con empresas vinculadas	2.146.312	120.928	
Proveedores de inmovilizado	406.912	163.988	
Otros pasivos financieros	15.726.716	4.705.811	
	31.669.748	10.913.547	
	86.088.164	50.449.622	



(a) Deuda financiera con entidades de crédito

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

					2014
				Importe	en libros
Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	Corriente	No Corriente
Bankinter	Euros	Euribor+3%	2026	383.333	-
Caixa	Euros	Euribor+1%	2017	74.857	95.030
Caixa	Euros	Euribor+1,8%	2026	27.585	355.131
BBVA	Euros	Euribor+2,25%	2016	982.748	-
BBVA	Euros	Euribor+1,5%	2016	6.750	2.813
Targobank	Euros	7%	2020	315.907	1.817.790
Targobank	Euros	5%	2014	125.000	-
Sabadell	Euros	6%	2020	571.429	2.571.429
Sabadell	Euros	4,958% Variable	2021	471.429	2.435.713
BBVA	Euros	3%	2014	3.970.545	-
BSCH	Euros	Varias	2019	421.616	-
Bankia	Euros	7%	2015	714.285	-
Bankia Intereses	Euros	Varias	2016	3.000.000 215.270	-
			TOTAL	11.280.754	7.277.906

					2013
				Importe	en libros
Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	Corriente	No Corriente
Bankinter	Euros	Euribor+3%	2026	33.333	380.556
Caixa	Euros	Euribor+2%	2017	73.647	169.893
Caixa	Euros	Euribor+1,8%	2026	26.771	382.716
Bbva	Euros	Euribor+2,25%	2016	6.750	9.563
Bbva	Euros		2014	170	-
Targobank	Euros	7%	2020	295.196	2.133.894
Targobank	Euros	5%	2015	125.000	125.000
Sabadell	Euros	6%	2020	571.429	3.142.857
Sabadell	Euros	7%	2014	63.000	
BBVA	Euros	6%	2016	548.733	888.937
BSCH	Euros	Varias	2019	91.667	408.333
Bankia	Euros	7%	2015	2.142.858	357.143
Bankia	Euros	7%	2016		3.000.000
			TOTAL	3.978.554	10.998.892

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 4,45% (4,94% a 31 de diciembre de 2013).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

Euros 31 de diciembre de 2014			
150.000	150.000		
496.314	500.000		
502.407	500.000		
1.148.721	1.150.000		
	31 de diciembre Dispuesto 150.000 496.314 502.407		

Entidad Targobank	31 de diciembre	31 de diciembre de 2013		
	Dispuesto	Límite		
	444.480	444.480		
Sabadell	150.635	150.635		
Caixa,Sabadell	29.282	29.282		
	624.397	624.397		

(c) Pasivos por arrendamiento financiero

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

Los pagos mínimos futuros son los siguientes:

	Euros		
•	31.12.2014	31.12.2013	
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	75.433	63.991	
- Entre 1 y 5 años	149.881	225.314	
- Más de 5 años	-	-	
	225.314	289.305	
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	-	-	
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	225.314	289.305	

(d) Otros pasivos financieros

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

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

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



Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

					2014
				Importe	en euros
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	73.564	401.232
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Euribor	2021	186.288	1.781.932
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	3,95%	2015	5.678.787	914.050
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	0% - 4%	2016-2023	609.318	4.778.529
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Euribor+2%	2024	-	7.000.000
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.639.108	_
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	1.266.666	-
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	5.223.935	23.417.006
Intereses	Euro			1.049.050	-
			ΤΩΤΔΙ	15 726 716	38 292 749

Dentro de la línea "Otra financiación terceros", con fecha 18 de diciembre de 2014 se alcanzó un acuerdo de financiación con Anangu Grup, S.L. (Anangu) en virtud del cual ésta última otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante por importe de 13.050 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%. En garantía de dicho préstamo, Rafcon Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se ha acordado una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación. La compraventa objeto de la opción se fija en 13.050 miles de euros a razón de 2,25 euros por acción, ajustable en función de la evolución de la cotización, y es ejercitable entre el 1 de enero y el 31 de enero de 2015. Alternativamente, Anangu podrá decidir acudir a un aumento de capital de la Sociedad Dominante y suscribir 5.800.000 acciones a un valor de 2,25 euros por acción mediante la compensación del derecho de crédito, en el entendido de que la Junta de Accionistas así lo haya aprobado.



					2013
				Import	e en euros
	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	Corriente	No Corriente
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	37.445	437.351
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Euribor	2021	51.776	1.489.602
Ministerio de Industria y Tecnología	Euro	3,95%	2022	-	-
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	3,95%	2015	8.878	6.576.083
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	0%	2023-2015	291.296	4.858.612
Corporación Técnica de Andalucía	Euro	4%	2016	4.804	304.552
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.010.798	1.319.909
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	-	1.266.666
Programa Inncorpora	Euro	Cero	2013-2017	-	278.076
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2018-2020	3.040.045	10.261.416
Otros pasivos financieros				260.769	-
			TOTAL	4.705.811	26.792.267

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

20. Litigios

A 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene recogido en su balance ningún importe en concepto de Provisiones por litigios al considerar los administradores que no existen contingencias significativas que puedan afectar a la Sociedad.

21. Impuesto diferido

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

		Euros
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos: - Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses - Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	1.971.923	1.413.212
	1.971.923	1.413.212
Pasivos por impuestos diferidos: - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	1.997.284	1.924.297
	1.997.284	1.924.297
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(25.361)	(511.085)



Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Euros

	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	671.711	729.766	1.401.477
(Cargo)/ Abono a PyG	(571.239)	582.973	11.734
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.472	1.312.739	1.413.212
(Cargo)/ Abono a PyG	(56.338)	615.051	558.713
Saldo al 31 de diciembre de 2014	44.134	1.927.790	1.971.923

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D. Asimismo se han registrado en el ejercicio 2014 un importe de 180.984 euros correspondientes al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

La Sociedad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 1.971.923 euros a 31 de diciembre de 2014 (1.413.212 euros a 31 de diciembre de 2013).

	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	288.788	754.145	106.140	286.498	1.435.571
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(78.827)	63.288	148.571	133.032
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	355.694	-		-	355.694
Saldo al 31 de diciembre de 2013	644.482	675.318	169.428	435.069	1.924.297
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(142.103)	(128.857)	(119.850)	(390.810)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	267.565	-	55.083	141.149	463.797
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912.047	533.215	95.654	456.368	1.997.284

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

This

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a ajustar los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2015, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

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

Año	Euros	Ultimo año
2011	110.417	2029
2012	591.349	2030
2013	575.973	2031
2014	425.841	2032
	1.703.580	
		•

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 176.534 euros.

Año	Euros	Ultimo año
2012	176.534	2030
	176.534	

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

	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2010-2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011-2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011-2014
Impuesto de Actividades Económicas	2011-2014
Seguridad Social	2011-2014

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

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

Euro	Euros	
31.12.2014	31.12.2013	
3.547.334	6.859.887	
7.809	-	
3.555.143	6.859.887	



El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se desglosa como sigue:

	Euros	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013	
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	2.887.828	1.805.036	
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	68.832	439.706	
Transferencia de tecnología	-	4.615.145	
Otros	598.483	-	
	3.555.143	6.859.887	

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

	Eur	os
	31.12.2014	31.12.2013
	0.047.007	0.500.400
Compras nacionales	2.047.607	3.503.402
Compras extranjeras	528.877	122.130
Variación de existencias	(3.337.504)	(23.118)
	(761.020)	3.602.414
Trabajos realizados por otras empresas	3.991.664	552.446
	3.230.644	4.154.860

Thy

Dentro del concepto de "trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de I+D y de obra civil.

22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

El importe neto de las subvenciones de explotación que han sido contabilizadas en la Sociedad son las siguientes:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Subvenciones de explotación	-	167.090
	-	167.090

22.4. Gastos de personal

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Gastos de Personal	3.179.731	2.211.403
Indemnizaciones	-	1.710
Seguridad Social a cargo de la empresa	897.725	615.863
Otros gastos sociales	1.362	1.292
	4.078.818	2.830.268

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Núm	Número	
	31.12.2014	31.12.2013	
Directivos	9	10	
Técnicos	18	14	
Operarios	71	38	
Personal Staff	38	24	
	136	86	

Thy

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

- -		a 31 de diciemb	re de 2014	Δ	31 de diciembi	re de 2013
-	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	3	11	9	1	10
Técnicos	17	7	24	11	3	14
Operarios	68	16	84	36	2	38
Personal staff	32	20	52	13	12	25
-	125	46	171	69	18	87

22.5. Otros gastos de explotación

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Alquileres	172.629	130.459
Reparación y conservaciones	97.673	91.006
Servicios profesionales	3.458.521	1.687.160
Primas de seguros	64.296	50.967
Servicios bancarios	466.532	194.369
Publicidad y relaciones públicas	766.982	66.654
Suministros	590.140	304.771
Otros servicios	1.546.607	936.367
Otros tributos	185.654	73.504
	7.349.034	3.535.257

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio
Gastos no deducibles
Diferencias temporarias
Impuesto al 30%
Actualización de impuestos diferidos
Activación deducciones pendientes de aplicar
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades
Compensación BINS
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas

2014		2013	
Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
(24.576.907)		(1.113.161)	
11.964.195		557.349	
830.719		1.904.130	
-		491.854	
434.066	:	(582.973)	
(177.077)		78.828	
(860.359)		90.562	

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldos deudores

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA Hacienda Pública deudora por subvenciones	3.636.031 941.729	1.286.250 238.865
Total	4.577.760	1.525.115

Saldos acreedores

	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IRPF Organismos de la Seguridad Social acreedores Hacienda Pública por recargos Hacienda Pública por devolución de subvenciones	142.169 109.849 381.352 7.219	157.805 2.750 - -
Total	640.589	160.555

Al 31 de diciembre de 2014 existen determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas. Ña Sociedad está en negociaciones avanzadas con la Administración para acordar un nuevo calendario de pagos de estas deudas

24. Resultado financiero

	2014	2013
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(1.407.293)	(310.884)
- Préstamos con sociedades del grupo	(86.239)	(8.562)
- Préstamos con otras sociedades	(1.741.953)	(822.722)
Total gastos financieros	(3.235.485)	(1.142.168)
Ingresos financieros: - Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros -Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	2.696.504	71.875 -
Total ingresos financieros	2.696.504	71.875
Diferencias de tipo de cambio	(38.881)	(2.216)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.802.698)	-
RESULTADO FINANCIERO	(11.380.560)	(1.072.509)

Dentro del epígrafe de "Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros" se incluye un resultado positivo de 2.500.983 euros relacionados con la cancelación de la deuda con Univen Capital, S.A. SCR mencionada en la nota 27.



25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2014 por importe de 2.740 miles de euros

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene arrendadas varias máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alguiler a un tipo de mercado.

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

		Euros
	31.12.2014	31.12.2013
Hasta un año	60.416	53.532
Entre uno y cinco años	241.665	214.129
Más de cinco años	1.178.117	1.097.411
Total	1.480.198	1.365.072

Los contratos de arrendamiento más significativo corresponden a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

Carbures y Sinatec comparten la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" con fecha de concesión 13 de enero de 2015.

A fecha actual, Carbures está ultimando con Sinatec un acuerdo de opción de compra a través del cual Carbures adquiere al 50% restante de titularidad de la patente propiedad de Sinatec. La Sociedad estima que la fecha límite para el ejercicio de la opción será previsiblemente antes del 31 de diciembre de 2015.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Hasta el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Eur	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013	
Sueldos	50.000	30.000	
Dietas	12.461	29.366	
Otras retribuciones	30.000	-	
	92.461	59.366	

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo 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.

No existen acuerdos para la retribución a miembros del Consejo de Administración basados en pagos en acciones.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera de la Sociedad con análogo o complementario objeto social.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



26.2. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	234.189	289.274
Total	234.189	289.274

Para la elaboración de estas cuentas anuales se ha modificado el criterio utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, adecuándolo a la realidad de la actividad de la empresa.

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones.

27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

		Euros
•	2014	2013
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	607.186	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	2.211.028	85.044
- Plan 3	368.900	420.976
	3.187.114	506.020
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	116.296	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	7.633	-
- Plan 3	20.000	73.024
	143.929	73.024
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	(49.664)	-
 MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA) 	(22.037)	(5.556)
- Carbures Group International, S.A.	43.053	-
- Universidade Tecnologica de Portugal	-	(3.005)
- EIA (Ensino Investigaçao e Administraçao)	(13.687)	-
- Axcep, Gmbh	2.498	_
	(39.837)	(8.561)



Transacciones con Carbures Aerospace&Defence S.A.

Las compras realizadas a Carbures A&D están motivadas por dos conceptos. Participación en el proyecto de fabricación del lineal de maquinaria para HENGRUI por un importe de 450.000€ por las horas de ingeniería realizada. El resto de transacciones corresponden a la venta de materia prima y otros materiales realizada entre empresas.

Las ventas realizadas corresponden a la fabricación de piezas de un determinado paquete para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbures A&D.

Transacciones con MDU

Las compras realizadas se refieren principalmente a la participación de MDU en el proyecto de fabricación de estructuras para obra civil marítima realizado por CARBURES. Corresponden a los servicios de ingeniería y suministro de materiales y útiles para su fabricación por un importe de 1.254 miles de euros.

El resto de partidas corresponde a la prestación de servicios de ingeniería y otros servicios a la matriz del grupo.

Transacciones con PLAN3

Los servicios prestados por PLAN3 a Carbures Europe corresponden a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 108.000€ y la prestación de servicios de dirección financiera, contable y laboral por el resto.

Las ventas realizadas a PLAN3 corresponden a horas de programación realizadas por el departamento de informática de Carbures Europe S.A. para la mejora de sus sistemas de gestión.

Todos los ingresos y gastos financieros con las empresas del grupo corresponden a las liquidaciones de los créditos y débitos existentes entre las mismas a lo largo del ejercicio. Todas las operaciones se consideran a valor de mercado.

(b) Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes

		Euros
	2014	2013
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- HCGAEM.CO.LTD (Joint-Venture China HARBIN)	253.929	253.929
	253.929	253.929
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Carbures Group International, S.A.	850.000	-
- Axcep, Gmbh	203.500	-
	1.053.500	-
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Plan 3	72.662	70.959
- Carbures Group International, S.A.	732.035	715.857
- Deterioro Carbures Group International, S.A.	(732.035)	-
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	-	31.667
- Carbures USA, Inc	34.200	397.068
- Axcep, Gmbh	2.498	-
- PYPSA (Grupo Profesional Planeacion y Proyectos)	364.000	-
- Deterioro PYPSA.	(364.000)	
	109.360	1.215.551
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	562.310	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	1.249.074	68.880
- Plan 3	56.680	18.689
- Carbures Group International, S.A.	9.615	-
- Mapro Montajes	248.975	
	2.126.654	87.569
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	1.000.000	_
	1.000.000	-
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):		
- Universidade Tecnologica de Portugal	324.374	386.374
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	39.239	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	-	860.000
- EIA (Ensino Investigaçao e Administraçao)	521.287	
	884.900	1.246.374



Saldos con HCGAEM.CO.LTD (Joint-Venture China HARBIN)

El saldo corresponde a las facturas emitidas para soportar los gastos asumidos por la matriz en el desarrollo del proyecto y que deben de ser soportados por la Joint-Venture con el socio chino.

Saldos con PLAN3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Group International S.A.

Los saldos comerciales corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Los créditos concedidos por Carbures Europe a Carbures Group han sido destinados a la compra de la sociedad TECHNICAL&RACING COMPOSITES S.A. y a la adquisición de la línea de negocio ferroviario a MP Productividad.

Saldo con MDU.

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior

Saldos con PYPSA

El crédito concedido a PYPSA se enmarca dentro de la necesidad de dotar fondos a la sociedad dentro del contrato de adquisición de la misma.

Saldos con Carbures Aerospace&Defence S.A.

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

Saldos con EIA

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

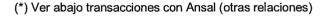
27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

La Sociedad ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.



		Euros
	2014	2013
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Rafcon Economist, S.L.	116.676	108.928
- Juarez & Asociados Family Office, S.A.	-	112.500
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	241.634	-
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	16.072	-
- Tarci Tech, S.L.	167.400	-
- Lacus Tech, S.L.	20.626	-
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	39.324	2.177.188
	601.732	2.398.616
Adquisición de Inmovilizado:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	573.025	2.256.296
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	1.028.118	4.105.769
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	319.800	
	1.920.943	6.362.065
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	10.786	-
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	2.495.945
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	2.200.000
	10.786	4.695.945
Adquisiciones de negocios:		
- Sociedad de participaciones empresariales Juarez, S.L. (Ver nota 5)	_	1.285.600
	-	1.285.600
Compra de autocartera		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	166.000
- Univen Capital, S.A. SCR		3.600.000
	-	3.766.000
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Rafcon Economist, S.L.	(29.640)	(1.000)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	52.990	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	(21.033)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(62.887)	-
- Neuer Gedanke, S.L.	(116.888)	(9.000)
	(177.458)	(10.000)
Otros resultados financieros:		
 Univen Capital, S.A. SCR (Compensación de préstamo con cesión de crédito de Ansal) (*) 	2.500.983	-
	2.500.983	_



Transacciones con Sinatec:

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se firma un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), donde se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

Ventas / prestación de servicios:



Con fecha 27 de septiembre de 2013 se firma entre las partes un Contrato de Transferencia de Tecnología (proyecto que aumenta la aplicabilidad de los nanotubos de carbono a las resinas en los procesos de moldeo por transferencia de resina (RTM)), adquiriendo Sinatec la capacidad de fabricación, distribución, y venta de equipamientos con dicha tecnología. El precio del contrato, facturado íntegramente en octubre de 2013, asciende a 2.375 miles de euros (habiendo generado un margen aproximadamente del mismo importe).

Adicionalmente se han prestado servicios de consultoría a Sinatec en 2013 por importe de 121 miles de euros.

Por otra parte, Carbures USA ha facturado en 2013 un total de 580 miles de euros a Sinatec en concepto de Ingeniería industrial, transferencia de sistema para cálculo de estructuras y otros servicios relacionados.

Compras de inmovilizado:

Con fecha 25 de septiembre de 2012 se firma entre las partes Contrato específico de colaboración Proyecto SEI-020000-2012-160 "Desarrollo Tecnológico de prototipo RMCP (Rapid Multiinjection Compress Process)" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Automoción) según orden IET/1075/2012, de 18/5/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. Mediante este contrato Sinatec se encarga de Pre-diseño industrial, diseño y realización de piezas, dispositivos y elementos de requerimientos específicos para el desarrollo del prototipo del equipo RMCP y la Asesoría técnica para el montaje y ensamblaje de las piezas generadas. El precio facturado en 2013 por este contrato asciende a 589,7 miles de euros.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 se firman los siguientes contratos específicos:

- Colaboración Proyecto SEI-030000-2012-10 "Adecuación de robots de nueva generación para la automatización de procesos de fabricación de elementos aeronáuticos de fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Aeroespacial) según orden IET/2208/2012, de 4/10/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 174 miles de euros.
- Colaboración Proyecto REI-100000-2012-123 "Optimización de los procesos de producción de fibra de carbono para el sector aeronáutico" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en la comarca de la Bahía de Cádiz según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 1.869 miles de euros.
- Contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma. El precio del contrato en su fase inicial asciende a 2.000 miles de euros (que ha sido íntegramente facturado en 2013).

El total de los mencionados contratos asciende a 4.633 miles de euros, de los que 4.106 miles de euros han sido facturados en 2013 (527 miles de euros en 2012).

En relación al mencionado proyecto REI-080000-2012-245 para la planta de Burgo de Osma, cabe destacar que Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. En este sentido Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro, no obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que se habían facturado en 2013 y a 31 de diciembre de 2014 un total de 2 millones de euros.

Por otra parte, en 2014, Sinatec ha facturado trabajos para el inmovilizado de Carbures por un total de 1.028 miles de euros (sin IVA).



Otras relaciones:

Carbures y Sinatec comparten la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" con fecha de concesión 13 de enero de 2015.

A fecha actual, Carbures se encuentra en las últimas negociaciones con Sinatec previas al cierre de un acuerdo de opción de compra o precontrato de compraventa a través del cual Carbures adquiera el 50% restante de titularidad de la patente propiedad de Sinatec. Los administradores estiman que la fecha límite para el ejercicio de la opción será previsiblemente antes del 31 de diciembre de 2015.

En octubre de 2014, Sinatec ha adquirido la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tiene contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se considera forma parte de la alta dirección tanto en el ejercicio 2013 como a 31 de diciembre de 2014.

Transacciones con Materiable:

Con fecha 26 de septiembre de 2011 se firma un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

Ventas / prestación de servicios:

Con fecha 25 de octubre de 2013, se firma un contrato de Transferencia de Tecnología mediante el que Carbures cede durante 5 años en exclusiva la comercialización y distribución de la maquinaria con tecnología de RMCP basada en la producción de piezas de fibra de carbono con fibras cortas y otros materiales de reciclado (patente P201230230), transfiriendo las especificaciones técnicas asociadas. El precio del contrato se ha fijado en 5 millones de euros, habiéndose reconocido a 31 de diciembre de 2013 un ingreso de 2.200 miles de euros (habiendo generado un margen por el mismo importe), y quedando pendiente de reconocer 2.800 miles de euros sujetos a hitos de actualización del known-how tecnológico. Materiable se reserva el derecho de rescindir el contrato antes de que se produzca el primer hito de actualización.

- Compras de materiales e inmovilizado:

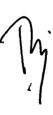
Con fecha 15 de febrero de 2012 se firma un contrato marco de suministro de materia prima (resinas y fibra de carbono) de Materiable a Carbures para el periodo 2012 – 2019. Durante 2013 se compró materia prima por importe de 1.982 miles de euros (sin IVA).

Con fecha 1 de julio de 2013, se firmó un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A. (filial de la Sociedad).

Transacciones con Ansal:



- Ventas / prestación de servicios:

El 30 de septiembre de 2012, Carbures Europe procedió a la venta de un desarrollo de tecnología y prototipos en fibra de carbono para el desarrollo de nuevos procesos productivos, por importe de 2.000 miles de euros.

Compras de inmovilizado:

Ansal ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de Burgo de Osma.

El importe facturado en 2013 por estos conceptos asciende a 2.256 miles de euros y en 2014 asciende a 573 miles de euros.

- Compras de servicios:

Con fecha 20 de febrero de 2014, Carbures ha firmado con Ansal 2 contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2014 por estos contratos y otros conceptos asciende a 242 miles de euros.

- Otras relaciones:

Con fecha 1 de mayo de 2013, se formaliza un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.501 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 el administrador único de Ansal fue directivo de Carbures, habiendo ostentado en dicho periodo inversión accionarial en la sociedad tanto D. Rafael Contreras como familiares próximos al mismo. Asimismo, durante el ejercicio 2014 las sociedades también han compartido directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. SCR:

Univen Capital SA SCR es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.



El 4 de marzo de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR acciones de Carbures Europe por importe de 2.000 miles de euros que genera una posición deudora que se cancelada contra la cuenta de valores en Bankia.

El 22 de abril de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 253.165 acciones de Carbures Europe a un precio de 3,95 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 1.000 miles de euros.

El 10 de octubre de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 100.000 acciones de Carbures a un precio de 6 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 600 miles de euros.

Acuerdo de intenciones de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigação y Administração:

La Sociedad está comprometida en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigaçao y Administraçao, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. El acuerdo de venta, realizado con un Consejero de la Sociedad, consiste en la venta de la totalidad de las participaciones que posee la Sociedad, por un importe inicial de 404 miles de euros más un precio aplazado de 756 miles de euros a partir de que la sociedad disponga de resultados positivos.



(b) Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes

Chire las pares		Euros
	2014	2013
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	468.678	412.837
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	1.841.501
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	807.395	2.857.000
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	1.245	1.000
- Easy Vip Solutions, S.L.		61.102
	1.277.318	5.173.440
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):	054 400	044.000
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	251.460	211.000
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	19.326	
- Univen Capital, S.A. SCR	30.000	400.000
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	186.800	188.800
0 (1) (1 (1 (4))	487.586	399.800
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		40,400
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	0.440.504	40.460
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2.449.504 25.193	20.934
 Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) Neuer Gedanke, S.L. 	1.820	<u>-</u>
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	412	_
- Univen Capital, S.A. SCR	14.875	14.500
- Onivert Capital, S.A. SOIX	2.491.805	75.894
Otras cuentas a cobrar (nota 12):	2.491.003	73.094
- Rafcon Economist, S.L.	13.300	13.300
- Nation Economist, o.e.	13.300	13.300
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):	13.300	13.300
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(238.660)	(3.400)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	(376.454)	(0.400)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	(0.00.)	(1.571.716)
- Easy Vip Solutions, S.L.	(1.945)	(1.945)
- Neuer Gedanke, S.L.	(68.881)	(68.881)
- Agrupación Indehold	`	(7.200)
- Tarci Tech, S.L.	(84.398)	`
- Lacus Tech, S.L.	(24.958)	-
- Developers Mind, S.L.	(4.334)	(4.000)
- Univen Capital, S.A. SCR	(1.592.468)	(1.592.467)
- Administración Externa, S.L.	(22.908)	(23.000)
- Rafcon Economist, S.L.	(70.665)	
	(2.485.671)	(3.272.609)
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	(30.265)
- Neuer Gedanke, S.L.	(3.277.189)	(173.319)
- Rafcon Economist, S.L.	(1.000.000)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(2.509.601)	-
	(6.786.790)	(203.584)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):	(050)	(EA 707)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	(956)	(51.737)
- Rafcon Economist, S.L.	(1.922.812)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(49.681)	-
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(6.547)	-
- Developers Mind, S.L.	(168)	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	(16.616)	- (60 404)
- Neuer Gedanke, S.L.	(149.532)	(69.191)
	(2.146.312)	(120.928)



Saldos con Sinatec:

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2013 proceden principalmente de la operación de venta de tecnología descrita en el párrafo anterior.

A 31 de diciembre de 2014 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014 así como el saldo a cobrar de Carbures USA a Sinatec, por 865 miles de euros, que es objeto de un acuerdo de compensación de fecha 22 de abril de 2014 entre Carbures Europe, Carbures USA y Sinatec por el cual Carbures Europe asume dicha cuenta a cobrar con Sinatec por importe de 665 miles de euros y se compensan pagos realizados por Sinatec por 200 miles de euros. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%.

Los administradores consideran que el flujo futuro de las operaciones y servicios que se estiman recibir de Sinatec antes de 31 de diciembre de 2015 (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar a 31 de diciembre de 2014.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se firma un contrato de préstamo otorgado a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. El saldo pendiente de cobro correspondiente a este préstamo asciende a 187 miles de euros tanto a 31 de diciembre de 2014 (189 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 25 de septiembre de 2013, se formaliza un acuerdo de compensación de saldos correspondientes a financiación otorgada por Carbures a Materiable durante el ejercicio 2012, cuyo saldo vivo a dicha fecha ascendía a 453 miles de euros, respecto a saldos pendientes de pago por Carbures de carácter comercial.

La Sociedad se encuentra en negociaciones para acordar la compensación de deudas recíprocas existentes en virtud de los acuerdos comentados entre Materiable, su socio único Sinatec y Carbures (ver Nota 25).

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2014 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 469 miles de euros (413 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 251 miles de euros (211 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y a corto plazo 0 miles de euros (41 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. SCR:

La sociedad Univen Capital SA SCR mantiene un 3,1% de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2013 y un 2,23% a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2014, existía un crédito concedido a Univen Capital, S.A. SCR por importe de 15 miles de euros (15 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).



El 18 de marzo de 2014 se firma un acuerdo de préstamo por el que Univen Capital, S.A. SCR concede a Carbures un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. A 31 de diciembre de 2014 se habían dispuesto 6.535 miles de euros, de los cuales 5.699 miles de euros han sido compensados fruto del acuerdo de compensación con créditos de Ansal comentado anteriormente. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 por esta deuda asciende a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tiene un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros (31 de diciembre de 2013: 1.592 miles de euros) que se encuentra vencido.

Préstamos con Neuer Gedanke:

Con fecha 4 de febrero de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Neuer Gedanke por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014). El saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.277 miles de euros. El vencimiento del préstamo es a 2 años y tipo de interés del 4%.

Adicionalmente, con fecha de 1 de diciembre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con la sociedad Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (préstamo que viene a aportar a Carbures la totalidad de fondos objeto de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre la sociedad Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer Gedanke, S.L. cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 es de 3.277 miles euros. A 31 de marzo de 2015, se han amortizado 674 miles de euros de los citados préstamos.

Préstamos con Rafcon Economist:

Con fecha 25 de julio de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Rafon Economist que ha sido modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014 y por el que se concede un importe de hasta 1.898 miles de euros. El vencimiento es el 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.

Con fecha de 12 de diciembre del 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Rafcon Economist por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%.

El saldo vivo a la fecha de preparación de las presentes cuentas anuales con la sociedad Rafcon Economist asciende a 1.000.000 de euros.

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorga a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4%. Dicho préstamo está garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. El uso del mencionado préstamo ha sido la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigação e Administração, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014. A 31 de diciembre de 2014, este préstamo se ha cancelado junto con sus intereses.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2014.



28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2014

			Euros	
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	29.940	528.877	13.612	101.032
Total	29.940	528.877	13.612	101.032

Ejercicio 2013

				Euros		
Moneda	Ventas	C	Compras	Saldos a cobrar		Saldos a pagar
Dólar		-	122.130		-	38.817
Total		-	122.130		-	38.817

29. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental, así como tampoco a 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014, ni a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.



30. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.
- Nueva financiación

En el marco de búsqueda de financiación para satisfacer las necesidades de circulante de la Sociedad, con fecha 16 de enero de 2015, se ha alcanzado un acuerdo con BTC DOS, S.À.R.L. por el cual ésta parte otorga a Carbures una financiación de 8.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%.

El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.

- Sindicado de Acciones:

Debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el 20 de octubre de 2014, los administradores se encuentran en proceso de análisis jurídico de si el sindicato de accionistas de 14 de febrero de 2012 ("sindicato de mando" y "sindicato de bloqueo") ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafael Contreras Chamorro como Consejero Delegado durante un periodo de 5 años.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querella presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querella no se dirige contra la Sociedad ni contra ninguna de sus sociedades participadas.



31. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Euros
02/12/2013	Familia Palomares Ministerio ind.tur.comer. Garantia cobro	Compra empresa	31/01/2018	10.000.000
26/10/2012	AVANZA	Proyecto I+D	Indefinido	100.650
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97.344
18/03/2014	Newag Spolka Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y	Garantía para cliente	31/01/2014	47.500
17/06/2014	Leon	Ayuda implantación	Indefinido	1.000.000
24/07/2009	AENA	Garantía planta	2039	46.554
10/07/2013	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75.000
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2015	527.172
05/02/2014		Compra empresa	01/12/2015	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2015	540.178
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2016	527.172
05/02/2014		Compra empresa	01/12/2016	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	540.178
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2017	527.172
05/02/2014	Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2017	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	540.178
			TOTAL	15.337.596

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2014:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta.
- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por la adquisición del Grupo PYPSA.
- La Sociedad avala a Carbures Group International por la adquisición de TR Composites.

32. Honorarios de auditores de cuentas

En relación a la auditoría individual del ejercicio 2014, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha devengado honorarios por un total de 50.507 euros y por otros servicios de verificación 3.500 euros (98.000 euros incluyendo la auditoría de las cuentas consolidadas). Por otra parte, ha facturado un importe de 337.950 euros relacionados con la auditoría en el marco del proceso de preparación de salida al Mercado Continuo. Adicionalmente, en relación a la auditoría de los estados financieros consolidados a junio de 2014 se han devengado honorarios por un total de 155.000 euros.

En relación a la auditoría de 2013 PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas (32 miles de euros) y por otros servicios de verificación (2 miles de euros) lo que hace un total de 34 miles de euros.



ANEXO I. COMPARATIVA BALANCE RE-EXPRESADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

			(Euros)		
	Ejercicio	Ejercicio		Ejercicio	Ejercicio
ACTIVO	Re-expresado	Aprobado	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Z013 Re-expressedo	Z013 Aprohado
				Ones ava	ODBGO IA
ACTIVO NO CORRIENTE	79.708.313	74.260.269	PATRIMONIO NETO	37.842.643	37.811.766
Inmovilizado intangible	10.705.480	10.957.172	FONDOS PROPIOS-	35.321.292	35.290.415
Fondo de comercio	5.493.050	5.493.050	Capital	12.958.652	12.958.652
Otro inmovilizado intangible	5.212.430	5.464.122	Capital escriturado	12.958.652	12.958.652
Inmovilizado material	24.244.194	21.381.664	Prima de emisión	14.019.636	14.019.636
Terrenos y construcciones	9.535.974	9.542.150	Reservas	11.320.386	8.536.834
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.908.608	7.902.430	Legal y estatutarias	25.543	25.543
Inmovilizado en curso y anticipos	6.799.612	3.937.084	Otras reservas	11.294.843	8.511.291
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	34.133.927	31.296.721	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(859.272)	(859.272)
Instrumentos de patrimonio	34.133.927	31.296.721	Resultados de ejercicios anteriores	(1.095.511)	(1.095.511)
Créditos a empresas del grupo			Resultado del ejercicio	(1.022.599)	1.730.076
Inversiones financieras a largo plazo	9.211.500	9.211.500	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR.	1.506.189	1.506.189
Instrumentos de patrimonio	2.261.774	2.261.774	Activos financieros disponibles para la venta	1.503.792	1.503.792
Créditos a terceros	449.126	449.126	Operaciones de cobertura	2.397	2.397
Otros activos financieros	6.500.600	6.500.600	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	1.015.162	1.015.162
Activos por impuesto diferido	1.413.212	1.413.212			
ACTIVO CORRIENTE	15.794.321	21.157.832	PASIVO NO CORRIENTE	41.460.372	41.460.372
Activos no corrientes mantenidos para la venta			Provisiones a largo plazo		
Existencias	718.505	718.505	Deudas a largo plazo	39.536.075	39.362.756
Materias primas v otros aprovisionamientos	319.822	319.822	Deudas con entidades de crédito	10 998 892	10 998 892
Productos en curso	291.946	291.946	Acreedores por arrendamiento financiero	225.3314	225.314
Productos terminados	106,737	106.737	Otros pasivos financieros	28.311.869	28.138.550
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.802.686	13.166.197	Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	•	173.319
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.949.536	11.313.047	Pasivos por impuesto diferido	1.924.297	1.924.297
Clientes empresas del grupo	253.929	253.929			
Deudores varios	21.959	21.959	PASIVO CORRIENTE	16.199.619	16.145.963
Activos por impuesto corriente	52.147	52.147	Deudas a corto plazo	9.667.174	9.539.543
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.525.115	1.525.115	Deudas con entidades de crédito	4.602.951	4.602.951
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.215.551	1.215.551	Acreedores por arrendamiento financiero	63.991	63.991
Créditos a empresas	1.215.551	1.215.551	Otros pasivos financieros	5.000.232	4.872.601
Inversiones financieras a corto plazo	4.532.974	4.532.974	Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas	1.246.374	1.320.349
Instrumentos de patrimonio	725.240	725.240	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.286.071	5.286.071
Créditos a empresas	248.955	248.955	Proveedores	705.253	705.253
Derivados	2.397	2.397	Proveedores, empresas del grupo	87.569	87.569
Otros activos financieros	3.556.382	3.556.382	Acreedores varios	4.302.689	4.302.689
Periodificaciones a corto plazo	269.302	269.302	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	30.005	30.005
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.255.303	1.255.303	Otras deudas con Administraciones Públicas	160.555	160.555
TOTAL ACTIVO	95.502.634	95.418.101	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	95.502.634	95.418.101



COMPARATIVA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RE-EXPRESADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Euros)

	Re-expresado	
	Ejercicio	Ejercicio
	2013	2013
	Re-expresado	Aprobado
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	6.859.887	12.223.39
Ventas	6.859.887	12.223.398
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	232.889	232.88
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.604.915	1.742.38
Aprovisionamientos	(4.154.860)	(4.154.860
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(3.602.414)	(3.602.414
Trabajos realizados por otras empresas	(552.446)	(552.446
Otros ingresos de explotación	167.090	167.09
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	167.090	167.09
Gastos de personal	(2.830.269)	(2.830.268
Sueldos, salarios y asimilados	(2.213.114)	•
Cargas sociales	(617.155)	(617.15
Otros gastos de explotación	(3.535.257)	(3.535.257
Servicios exteriores	(3.461.753)	-
Tributos	(73.504)	(73.504
Amortización del inmovilizado	(1.470.261)	(1.218.56
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	151.037	151.03
Otros resultados	(65.823)	(65.82
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.652)	2.712.02
Ingresos financieros	71.875	71.87
De participaciones en instrumentos de patrimonio	71.875	71.87
Gastos financieros	(1.142.168)	
Diferencias de cambio	(2.216)	(1.142.16
Diferencias de Cambio	(2.216)	(2.21)
RESULTADO FINANCIERO	(1.072.509)	(1.072.51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.113.161)	1.639.5
Impuestos sobre beneficios	90.562	90.50
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.022.599)	1.730.0
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.022.599)	1.730.07

Py

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible de la Sociedad

La Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios en el ejercicio 2014 de 3,6 millones de euros.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 9,4 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de la adquisición de sociedades y de los gastos relacionados con la salida al mercado continuo (por un importe de 2 millones de euros, aproximadamente) y, asimismo, de que durante 2014 la fábrica de Jerez de la Frontera no ha operado aún a plena capacidad, al estar ligada su actividad a los ritmos de ejecución y entregas marcados por Airbus.

Con estas condiciones, el resultado neto del ejercicio arroja una pérdida atribuible de 24,5 millones de euros. Esta pérdida recoge un gasto por deterioro de activos intangibles de 1,8 millones de euros, motivada por la reestimación del importe recuperable del fondo de comercio y de determinados proyectos de investigación y desarrollo.

Desde el punto de vista operativo, en 2014 ha continuado el crecimiento de la fábrica aeronáutica de Jerez, ligada a diversos programas civiles y militares de Airbus. Asimismo, durante este ejercicio se han sentado las bases de la diversificación hacia el sector de la automoción mediante las tres adquisiciones realizadas: Mapro (en febrero), aXcep (en julio) y, a través de una adquisición indirecta, Technical & Racing Composites (en agosto).

Tras las adquisiciones corporativas realizadas, comienza una fase de consolidación de los negocios adquiridos y crecimiento orgánico de los mismos. En 2015 se espera un significativo crecimiento del negocio aeronáutico por el incremento del ritmo de entregas de estructuras de fibra de carbono para Airbus. Esta tendencia positiva continuará en los próximos años con los principales programas de fabricación de los nuevos modelos A350 XWB y A320 Neo, para los que Airbus tiene una cartera de pedidos en firme de 780 y 2.847 unidades.

En cuanto a la automoción, en mayo de 2015 está prevista la inauguración de la planta de Burgo de Osma, que será un centro de excelencia para la fabricación en serie de materiales compuestos para el sector de automoción.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera, la suspensión de cotización durante el último trimestre de 2014 supuso un período anómalo para la financiación de la compañía, que se solventó mediante varios contratos de financiación privada celebrados entre diciembre de 2014 y enero de 2015, por un importe agregado de 24 millones de euros, aproximadamente. Estos fondos han permitido mantener la normalidad en la operativa industrial de la compañía, sin permitir que se viera afectada por la suspensión bursátil, si bien ésta ha supuesto un incremento del medio de pago a proveedores y acreedores comerciales. Durante el ejercicio 2015 la sociedad reducirá el período medio de pago a sus acreedores comerciales a medida que se normaliza el acceso a la financiación bancaria (en el ejercicio 2014 el periodo medio de pago a proveedores de los realizados fuera del plazo legal ha sido de 102 días).

El 5 de enero de 2015 el Consejo de Administración del MAB levantó la suspensión de negociación iniciada el 8 de octubre de 2014, tras la revisión por parte del auditor de los estados financieros consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, que concluyó con opinión sin salvedades. Como consecuencia de esta revisión se aceptó la recomendación del auditor en relación con el criterio a seguir para el reconocimiento de los ingresos de la operación con Shengyang Hengrui, pasando a imputar los ingresos de manera proporcional a la ejecución. Como se ha indicado anteriormente, el diferimiento temporal de las ventas y el margen del contrato de Hengrui, unido a los deterioros de determinados activos intangibles y los gastos no recurrentes han tenido un impacto negativo en el EBITDA de 2014.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

Phy

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.

- Nueva financiación

En el marco de búsqueda de financiación para satisfacer las necesidades de circulante de la Sociedad, con fecha 16 de enero de 2015, se ha alcanzado un acuerdo con BTC DOS, S.À.R.L. por el cual ésta parte otorga a Carbures una financiación de 8.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%.

El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.

- Sindicado de Acciones:

Debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el 20 de octubre de 2014, los administradores se encuentran en proceso de análisis jurídico de si el sindicato de accionistas de 14 de febrero de 2012 ("sindicato de mando" y "sindicato de bloqueo") ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafael Contreras Chamorro como Consejero Delegado durante un periodo de 5 años.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querella presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querella no se dirige contra la Sociedad ni contra ninguna de sus sociedades participadas.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vendes acciones.

La sociedad comenzó el ejercicio 2014 con una posición de acciones propias de 40.917 títulos. Durante el ejercicio, y con carácter previo al "split" realizado el 8 de septiembre, en proporción de 4 acciones nuevas por cada acción antigua, se vendieron 64.249 acciones, se compraron 69.336 y se utilizaron 15.415 como medio de pago en la adquisición de aXcep. Tras el desdoblamiento de títulos la sociedad tenía 122.476 acciones propias, de las que se vendieron 8.975 y se compraron 5.475, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2014 era de 118.976 acciones, equivalentes al 0,16% del capital, valoradas en 1,3 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado una ganancia patrimonial de 0,8 millones de euros en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia de la sociedad, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2014 se han activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 1,6 millones de euros. La sociedad ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.



CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2014

Diligencia de Firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

RAFCON-ECONOMIST, S.L. – Presidente Representada por D. Rafael Jesús

CONTRERAS CHAMORRO

D. Carlos GUILLÉN GESTOSO

Consejero

Don José María TARRAGÓ PUJOL Consejero Delegado

D. Javier SANCHEZ ROJAS Consejero

D. Tomás PELAYO MUÑOZ Secretario no consejero

ANEXO II.

<u>Plan de Negocios para el período 2015-2017</u> (HR 17 de Febrero de 2015)



HECHO RELEVANTE

CARBURES EUROPE, S.A.

17 de febrero de 2015

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información relativa a CARBURES EUROPE, S.A. ("CARBURES" ó la "Compañía").

En reunión sin sesión del Consejo de Administración, ha resultado aprobado plan de negocios de la Compañía y su grupo de sociedades para los ejercicios 2015, 2016 y 2017, en el que se prevé entre otras cuestiones, tanto las inversiones previstas, como ampliaciones de capital a realizar próximamente y la financiación adicional procedente de deuda y recursos propios de años sucesivos.

En Jerez de la Frontera, a 17 de febrero de 2015

CARBURES EUROPE, S.A.

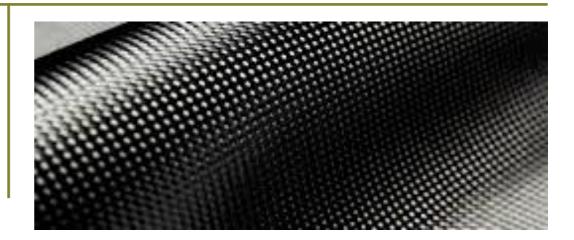
Tomas Pelayo Muñoz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

de CARBURES EUROPE, S.A.

BUSINESS PLAN 2015 – 2017: MAIN DRIVERS

February 2015





DISCLAIMER

DISCLAIMER

- This document includes or may include statements or estimates about intentions, expectations or forecasts of CARBURES or of its management body on the present date, regarding several issues such as the evolution of its business and the company's financial results. These statements correspond with our intentions, opinions and future expectations, thus there are certain risks, uncertainties and other relevant factors that could lead to different results or decisions from those intended, expected or estimated. These factors include, among others,
- (1) the market situation, macro-economic factors, political, governmental and legal regulations,
- (2) changes in local and international securities markets, exchange rates and interest rates, (3) competition, (4) technological developments, (5) changes in the financial situation, credit capacity, and solvency of customers, debtors and counterparties. These factors could affect and could mean that the information and the intentions expressed, forecast or predicted in this document and in other past or future reports, including those submitted to the regulatory and supervisory authorities (including the Spanish Securities Market Authority) do not coincide with reality. CARBURES does not undertake to publicly review the information contained herein or in any other document, whether the facts upon which such estimations have been based change, or whether such changes would alter the strategies or intentions contained herein.
- This representation must be taken into consideration by all those persons or entities that may have to take decisions or give opinions related to securities issued by CARBURES and, in particular, by analysts considering this document. Please be advised that this document may contain information that has not been audited or summarised, thus public information registered by CARBURES with the security market regulatory authorities should be consulted, in particular, prospectuses and the periodical information registered with the Spanish Securities Market Authority.



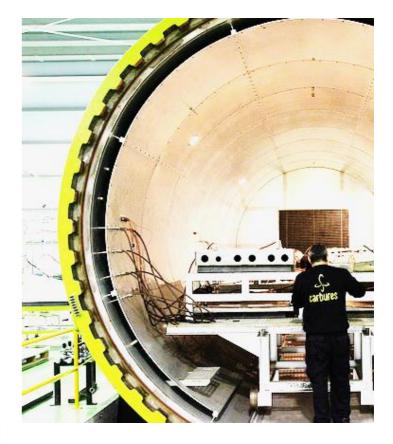


I. Who we are

II. Strategic Lines: Preparing the Company for growth

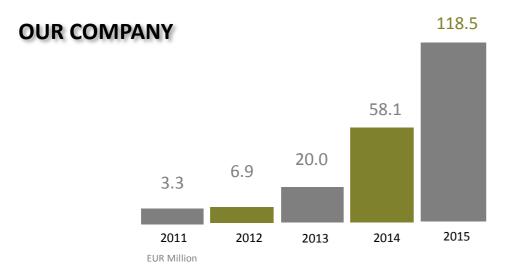
- III. Sector Analysis:
 - I. Potential Market
 - II. Carbures Focus Main Actions

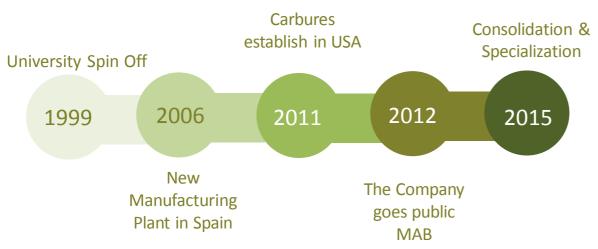
IV. Wrap up











CARBon structURES

Tier 2 Global Company







Value creation 79% in Research, Design and Engineering



WHO WE ARE

BENEFITS OF CARBON FIBER



Low Mass

- ✓ 70% Lighter than steel (x3 resistance & x5 energy absorption)
- ✓ 40% Lighter than Aluminum
- ✓ 35% Lighter than Magnesium

Design Flexibility

- ✓ Deep draw panels, not possible stamped in metal
- ✓ Finishes can be obtained in the process without additional paint

Low Capital Cost

- ✓ Deep reduced assembly/process costs & time
- ✓ Tool investment 40%-60% cheaper than steel

Optimal Technical Performance

- ✓ Excellent Corrosion Resistance, scratches, dents, damping
- ✓ Significantly enhanced fatigue life
- ✓ Optimal energy absorption properties for pedestrian and safety solutions
- √ Thermal Stability
- ✓ Excellent Strength /weight ratio (x2 specific strength & stiffness of steel)





OUR EXPERTISE













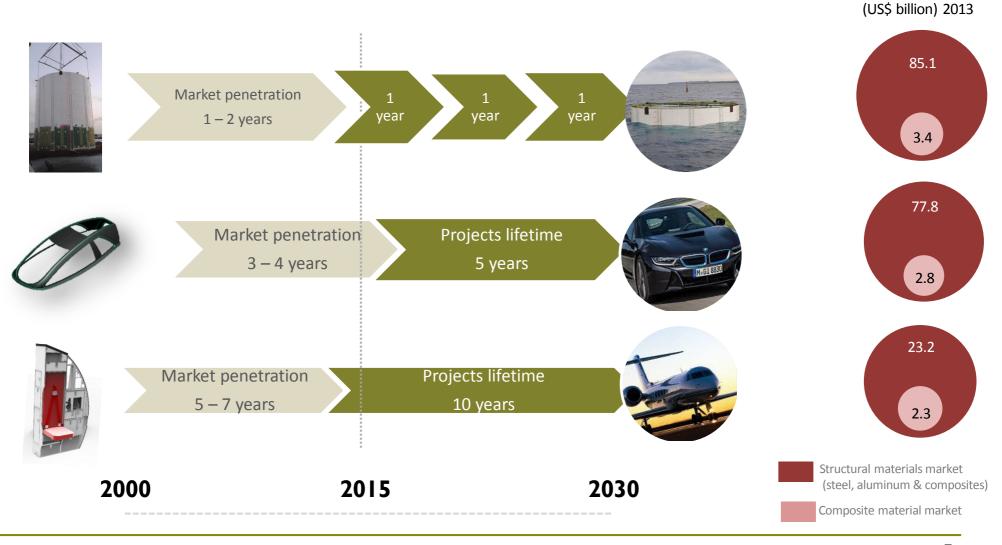


WHO WE ARE

Composites penetration in end-markets compared to alternative Structural materials

WE ARE IN A LONG-TERM INDUSTRY

First mover position: a key factor for Carbures' success

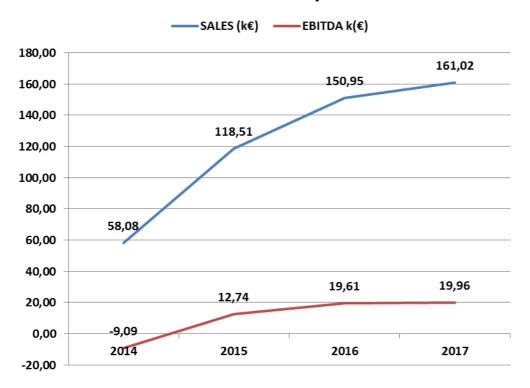






FIGURES BASED ON CURRENT BACKLOG & HISTORICAL RECURRENT BUSINESS

Sales & EBITDA (k€) with Potencial Adquisitions

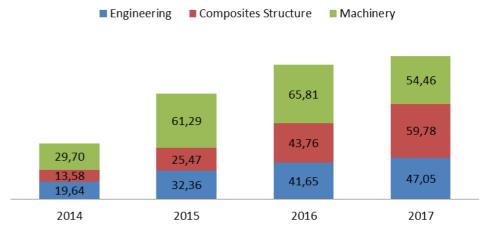


Includes 2 potential acquisitions to be executed in 2015 representing € 7mio in Sales (2016)

Sales by Industry (k€)



Sales by Business (k€)





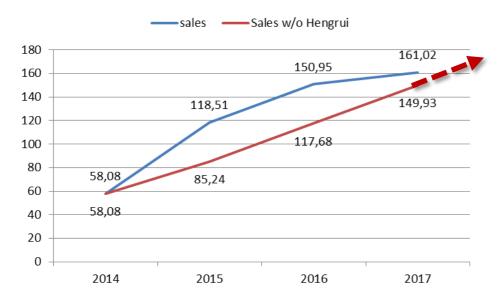




HENGRUI CONTRACT IMPACT

- Contract for sale of **RMCP lines** to Shengyang Hengrui represents sales and EBITDA of € 75 and € 27 mio over a 3-year period
- This contract is an essential milestone in Carbures' short-term growth but will not be the basis for our long-term business development: in 2017 Hengrui contract will represent only 7% of total revenues

Sales (k€)



EBITDA (k€)

	EBITDA w Hengrui	EBITDA w/o Heng	grui
25 -		19,61	19,96
20 -		19,01	15,50
15 -	12,74		16,41
10 -			16,41
5 -		8,96	
0 -	210		1
-5 -	2014 2015	2016	2017
-10 -	-9,09		
	-9,09		
-15 -			

EBITDA (%)	2014	2015	2016	2017
w Hengrui	-15,7%	10,8%	13,0%	12,4%
w/o Hengrui	-15,7%	2,5%	7,6%	10,9%





I. Who we are

II. Strategic Lines: Preparing the Company for growth

- III. Sector Analysis:
 - I. Potential Market
 - II. Carbures Focus Main Actions

IV. Wrap up







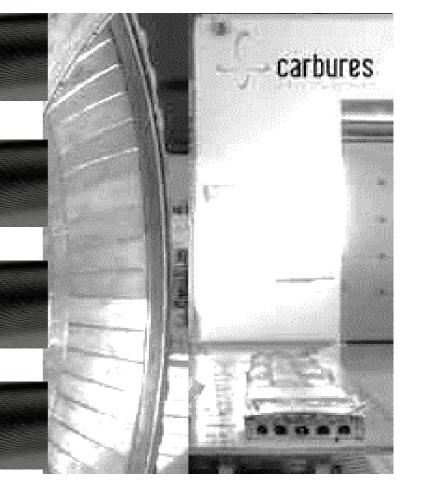


TAKING OUR PERFORMANCE TO THE NEXT LEVEL

1 Consolidation and specialization

2 Added value creation

- Globalization, main growth
- 4 Improvement Financial Ratios

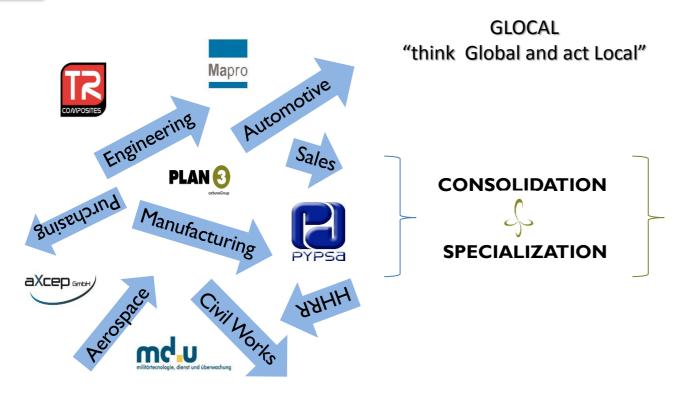






1

CONSOLIDATION & SPECIALITATION



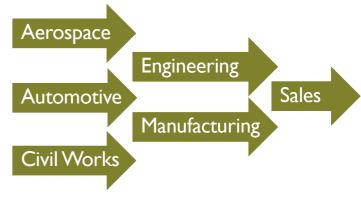
2013-2014
Acquisition spree

Acquired companies not fully integrated yet

- Policies standardization
- Common ERP: better information for decision making
- Transfer of knowledge between units
- Synergies & Best Practices



carburesGroup



2015 and beyond...

One common goal

A Group stronger than its separate units





CONSOLIDATION & SPECIALITATION

Deep professionalization to implement best practices in Corporate Government

A new management team of highly experienced executives committed to maintain growth and create value for the shareholder

Josep María Tarragó CEO

Telecommunications Engineer by the Universidad Politécnica of Catalonia and MBA by IESE Business School. Sound industrial background as Executive VP of FICOSA, a leading Spanish Company in the automotive industry. Executive VP of Carbures since 2011.

CFO

Ignacio Barón

Degree in Law and Business Administration by ICADE E-3 Deloitte (7 years) Occidental Hoteles (10 years) Corporate Services General Manager

Marina Planas

Industrial Engineer by the Universidad Politécnica of Catalonia and MBA by ESADE Business School.
Ficosa Int'l (17 years)

Automotive Sales'
& Technical Director
Josef Neuhäusler

Industrial Engineer by SLV.
Daewoo (8 years)
IVM Automotive (8 years)
EDAG (4 years)
aXcep (4 years)

Corporate Controller

Rafael Carrillo

Degree in Business
Administration by Deusto
University and MBA by IESE
Business School.
Gamesa Eólica (6 years)
Acciona (12 years)





2

ADD VALUE CREATION: Focus Core Business & Synergies between sectors

Engineering Aerospace Design & Defense Automotive **Manufacturing** Work Civil Railway **Products**

Cross-industry exchange may increase the speed of industrialization

		Aviation	Wind	Auto
Engi- neering	Knowledge of composite design, crash simulation, recyclability, and material failure mechanisms is transferred from aviation to automotive, leading to fast learning in automotive			>
Raw materials	Advances in raw materials (e.g., resins) pushed by the automotive industry will be transferred back to wind and aviation, leading to potential cost or process improvements			
Pre- forming	New technologies in material placement and preforming in the automotive industry will generate new time and cost opportunities in wind and aviation (but, potentially, limited due to different requirements)			
Molding	Molding and heating technology from aviation will be partly trans- ferred to wind industry (for parts with similar dimensions, but, e.g., no autoclave)			
Part forming	Advances in part-forming methods (e.g., RTM, VARI¹) with cost and time advantages will continue to be transferred from automotive to aviation (e.g., wing of Bombardier C series, but not for fuselage)	4		
Assembly	Assembly technologies (e.g., bonding) are transferred from aviation to automotive, allowing quick learning curves as well as cost and time improvements			>

1 Vacuum-assisted resin injection

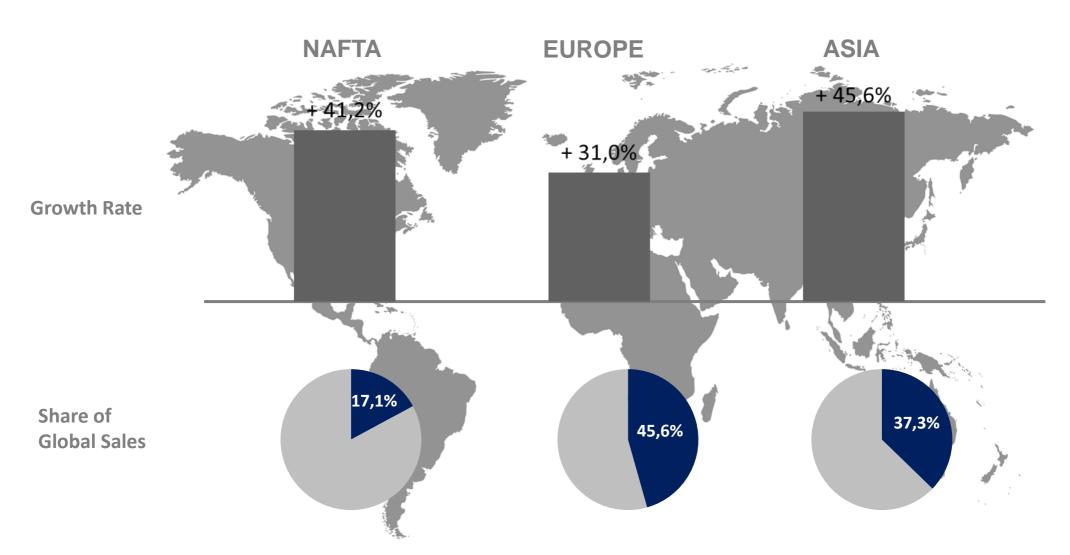
SOURCE: Mckinsey





3

GLOBALIZATION, MAIN GROWTH



Sales CARG 2014 vs 2017 (organic growth)







IMPROVEMENT FINANCIAL RATIOS

- ✓ Current backlog and recurring contracts represent a revenue CAGR of 39% from 2014 to 2017
- ✓ Our next 3 years we will be mainly focused on organic growth with selected acquisitions based on very specific opportunities already identified
- ✓ We will obtain synergies and operational efficiencies to stabilize EBITDA at 12-13%
- ✓ Margins will slightly decrease in 2017 due to the termination of Hengrui contract and investments showing returns in 2018 and afterwards
- ✓ Revenue upside based on additional business opportunities not considered

Income Statement 2015 - 2017

EUR '000	2015	2016	2017
Revenue	118.512	150.949	161.016
Cost of Sales	(54.491)	(70.096)	(72.359)
Net Margin	64.022	80.852	88.657
%	46,0%	46,4%	44,9%
Staff cost	(40.296)	(50.274)	(56.892)
Other net operating expenses	(10.984)	(10.969)	(11.806)
EBITDA	12.743	19.609	19.959
%	10,8%	13,0%	12,4%
Net Result	5.797	8.488	6.975







IMPROVEMENT FINANCIAL RATIOS

- ✓ Capex requirements for 2015-2017 amount to €51 mio
- ✓ Table shows breakdown by location and activity
- ✓ Basic investment needs are related to:
 - Completion of plant and facilities in Harbin, China, for production of aeronautical carbon fiber components (2015)
 - New facilities for TRC in Girona, Spain, for prototypes & engineering in composites (2015)
 - Completion of plant and facilities in Greenville, SC, USA, for production of aeronautical and automotive carbon fiber components (2016-2017)
 - New Plant in Illescas, Spain for production of aeronautical carbon fiber components (2017)
 - RMCP machines for the production of carbon fiber parts for automotive industry (2016-2017)

CAPEX

EUR '000	2015	2016	2017
By location			
Europe	4.759	15.357	15.398
NAFTA	1.200	3.100	8.820
China	2.205	-	-
Total	8.164	18.457	24.218
By activity			
Aerospace & Defence	3.495	7.857	3.848
Automotive	1.635	10.600	20.370
Others	3.034	-	-
Total	8.164	18.457	24.218

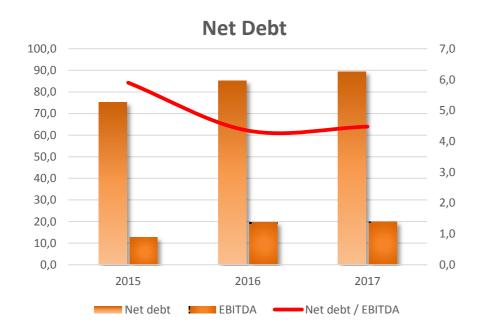




4

IMPROVEMENT FINANCIAL RATIOS

- ✓ Business Plan funding requirements amount to €60 mio over a three-year period (on a 50/50 debt/equity basis)
- ✓ Intended capitalization of credits amounting to €23 mio is considered in 2015
- ✓ Extensión of debts maturities.



Balance Sheet

EUR '000	2015	2016	2017
Tangible assets	37.177	50.712	68.859
Other fixed assets	77.097	75.733	75.023
Inventory	12.601	13.515	13.362
Accounts receivables	51.176	57.349	61.307
Cash and cash equivalents	8.158	4.173	2.195
Total assets	186.209	201.481	220.745
Equity	81.289	89.177	105.973
Equity Minority shareholders	81.289 19	89.177 (179)	105.973 (66)
• •			
Minority shareholders	19	(179)	(66)



carburesGroup

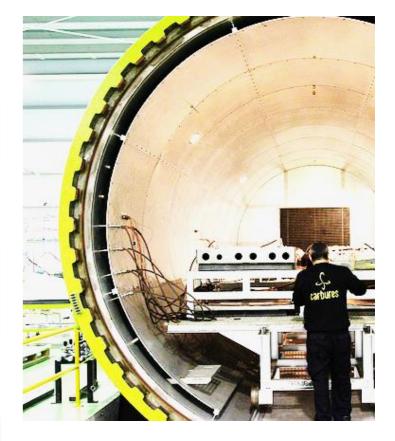


I. Who we are

II. Strategic Lines: Preparing the Company for growth

- **III. Sector Analysis:**
 - I. Potential Market
 - **II.** Carbures Focus Main Actions

IV. Wrap up

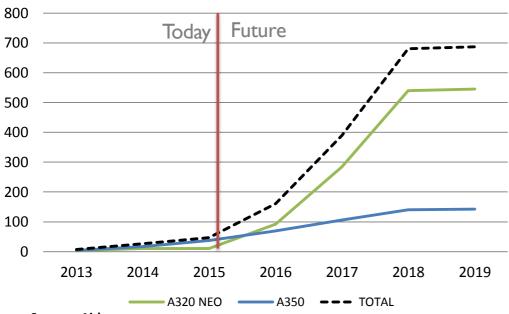




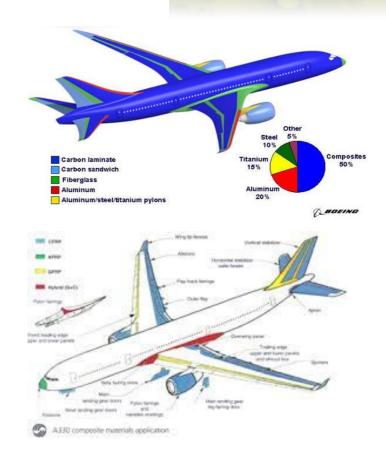


AEROSTRUCTURES MARKET

Airbus production and delivery schedule



- Source: Airbus
- ✓ Lightweight materials (such as light metals, aluminum, plastics, and composites) already make up roughly 80% of all materials used.
- ✓ Main drivers: the need to reduce fuel consumption and related costs, and the wish to increase passenger/cargo load per flight
- ✓ New state of the art B787 and A350 XWB have more than 50% of their structural weight made of composites.



Airbus: "...A340 use of Carbon Fiber bearing for an Airbus A340 horizontal tail, reducing its weight by 50% and cost by 30%

Airbus: "... I kg weight equivalent to 3500 \$ saving per year"



AEROSPACE MAIN STRATEGIC LINES

Sales & Engineering

- → Technical Offices in Toulouse, Hamburg, Querétaro (2015)
- → USA plant obtain Boeing & Airbus certifications (starting 2015)
- Querétaro Aerospace market introduction in Machinery

Manufacturing

- → Harbin's Chinese market penetration (2015)
- Repair & Maintenance Unit at Tecnobahía (2015)
- RTM certification for Airbus at Tecnobahía (starting 2015)
- → New plant 2017 in Mexico
- → New location for Illescas' plant (2016)

Organization

- → Improve the Program Management capacities
 - Focus in tooling management
 - Problem Solving
- → Engineering & Lean Manufacturing linked throughout the entire production process

Carbures' Future Sales (1)

Product	Phase	Units in peak production year	Today CF content by plane(k€)	Total revenue on peak year
A380	Production Contract	27	286	7.7 Mill €
A350	Production Contract	150	222	33.4 Mill €
A320neo	Production Contract	550	22,4	12.3 Mill€
Others	Production Contract			2.4 Mill €

(I) Based on Customer Production Planning







SECTOR: AUTOMOTIVE

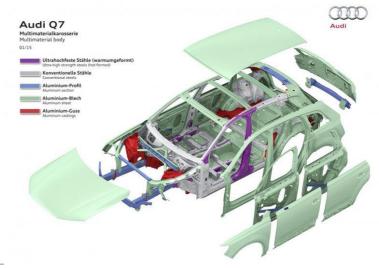
GLOBALLY BODY & WHITE MARKET AROUND \$178 BILION ANNUAL

Potencial CF content k€



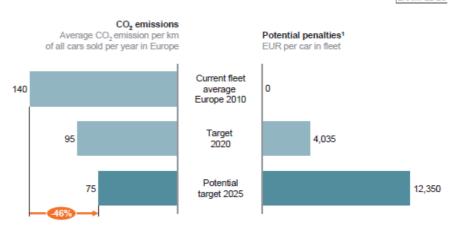
	2017	2019	2021
Worldwide Cars Production	97,9	102,6	105
Will not meet CO2 specs	23%	22%	22%
Potencial Market in Cars units (million)	22,56	22,94	22,79
Potencial CF content k€	4.511	7.340	8.751

- ✓ Worldwide governments are increasingly adopting measures for reducing CO2 emissions.
- ✓ EU, China & US, among others, are putting pressure on OEMs to produce less polluting and more efficient vehicles through tax increases and incentives.
- ✓ Cars using renewable energies require lighter materials to increase range and become an alternative competitive to conventional vehicles.



Regulations in Europe force OEMs to significantly reduce CO2 emissions

EXAMPLE EU



¹ Assumption: in comparison to today's average European CO₂ emission of 140 g CO₂ per km per car, penalties for exceeding CO₂ emissions in 2020; for 1st gram EUR 5, 2nd gram EUR 15, 3rd gram EUR 25, 4th gram and beyond EUR 95; penalties in 2025; EUR 190 for each gram SOURCE: McKinsey

22



FUNDAMENTAL PRINCIPLES OF THE AUTOMOTIVE SECTOR:

Design for manufacturing: nearly 90% of projects designed by a Company are self-produced

F.S.S: Basic Concept

Full Service Supplier

Average Time-to-Market for mature products is two years.

4 years Time-to-Market required for carbon fiber product

2 years
DESIGN AND VALIDATION



4 years



Automotive Companies offer an EBITDA range of 8 – 12%.

New technical products offer higher margins: 15% is considered.

Sales (mill €) EBITDA %	2013	2012	2011
Gestamp	5,789	5,757	4,775
	10.3	10.8	11.5
Grupo Antolín	2,128	2,087	1,876
	11.2	10.7	11.1
CIE	1,760	1,646	1,840
	13.6	13.6	12.7
Magna	34,835	30,837	28,748
	8.1	7.8	6.2

Source: COMPANIES ANNUAL REPORTS



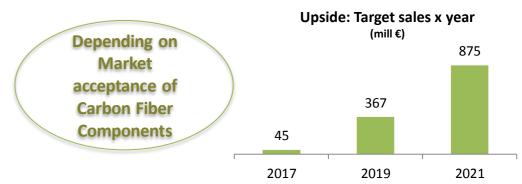


PUTTING THE PILLARS IN PLACE

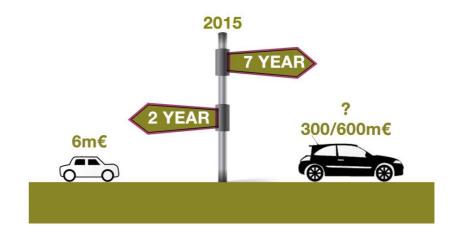
Success in projects under development may bring additional sales...

Product	Descr.	Phase	Milestones	Max Sales in peak year (1)
	Chasis structure	Development Contract	Prototype Mar 2015	€ 144 Mio
	Bezel Prototypes	Development Contract	Prototypes Feb 2015	€ 24 Mio
	Front Bumper and Hood	Quotation	Tech Review Mar 2015	€ 73 Mio
	Styling Parts	Quotation	Prototype Delivered Apr 2015 SOP Nov 2015	€ 18 Mio
A oran monte A state have and animal animal pri possession pri po	Chasis components	R&D Project	Development	ТВС

(1) Potential Project Sales



	2017	2019	2021
Carbures Goal Market share	1%	5%	10%
Sales per year Carbures (mill €)	45,11	367,02	875,13
Price per unit delivered (€)	200	160	128
Number of parts	1	2	3







PUTTING THE PILLARS IN PLACE

Sales & Ingineering

- ➤ Technical Offices in Barcelona, Munich, Detroit, Querétaro (2015)
- ➤ Chinese Project Support & Development (2015 -2017)
- ➤ Engineering Services focused in Mexico (2015)
- > Diversification Assembly Lines products diversification

RMCP

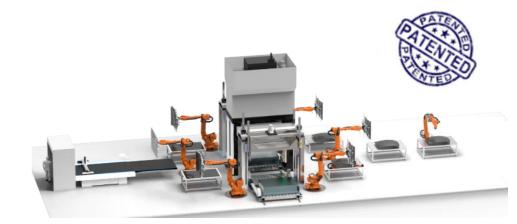
(Rapid Multi-injection Compression Process)

Manufacturing

- > RMCP Process optimization (2015)
- > Acquisition of machinery company (2015)
- ➤ Short Serial Production & Prototypes centralizations (2015)
- ➤ Burgo de Osma Maturity (2016)
- ➤ New Plant in USA (2017)



➤ Implementation and organizational development of automotive processes (2015)



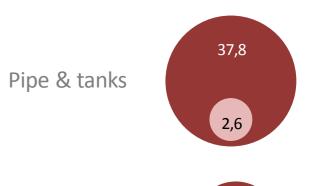




INFRAESTRUCTURES MARKET



- ✓ The building sector and civil work is a very consolidated and mature market, with low demand of composites applications in structural elements.
- ✓ This demand must be generated through the development of innovative projects with the following requirements:
 - o Lightweight structures.
 - Low maintenance and high durability.
 - Locations with difficult access.
 - Auxiliary mounting means with very high cost.
 - Sites with corrosion problems







Composite material market







INFRAESTRUCTURES MARKET

Sales & gineering

- Technical offices in China and USA.
- Product certifications
- Market research of CF and FRP uses in Civil works
- Agreements with leading construction companies
- Public tenders for ornamental structures

Manufacturing

- Optimization of production process for Dolphins
- Manufacturing Techniques in the mounting locations

Organization

➤ Innovate with constructive solutions and products through R+D Projects

Success in projects under development may bring additional sales...

Product	Desc.	Phase	Milestones	Project Sales x year(1)
	Dolphin	Product Optimization	Start of production Jul´15	5 Mill€
	Pedestrian bridge	Quotation	Tech Review March'2015	3 Mill€
	Beacon Lights	Product Definition and Quotation	Prototypes April'2015	1Mill€
	Ornamental structures	Quotation	Tech Review March'2015	1 Mill€

(1) Potential Project Sales







carburesGroup

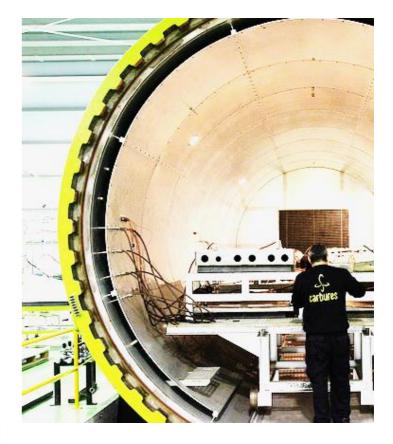


I. Who we are

II. Strategic Lines: Preparing the Company for growth

- III. Sector Analysis:
 - I. Potential Market
 - II. Carbures Focus Main Actions

IV. Wrap up









...Current backlog and recurring contracts represent a revenue CAGR of 39% from 2014 to 2017



Building our Pillars on Organic Growth

✓ Aeronautics, Automotive, Infrastructures offer intensive synergies



Profitable & Healthy Company

✓ Investments & Business development to lead Carbures to the next level (new factories, new equipment, new projects,...)



Carbures is developing projects & preparing itself to become a big player in the mid-term and offer profitability over market average

Make your own scenario!



carburesGroup

THANK YOU

February 2015

Sources:

- Catalyst
- Proyecto Carbures Fase I y II: Análisis de oportunidades de negocio para mercados en alcances (KPMG)
- Lightweight heavy impact 2012 by

McKinsey&Company



ANEXO III.

<u>Informe del consejo de administración e Informe Especial sobre Aumento de</u> <u>Capital por Compensación de Créditos</u>

(HR 13 de Julio de 2015)



HECHO RELEVANTE CARBURES EUROPE, S.A. 13 de julio de 2015

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información relativa a **CARBURES EUROPES.A.**

El Consejo de Administración de **CARBURES EUROPE S.A.** en su sesión de 5 de julio, adopto el acuerdo de convocar Junta General extraordinaria de Accionistas a celebrar el próximo día 13 de agosto en primera convocatoria y 14 de agosto en segunda. La convocatoria, tal como dispone la LSC y los Estatutos Sociales, se ha publicado en el BORMe y en la página Web corporativa de la sociedad con esta misma fecha; así mismo y a través de la página Web se ha puesto a disposición de los señores accionistas informe del consejo de administración, a los efectos previstos en el artículo 286 y 301 de la LSC, así como informe especial sobre aumento de Capital Social por compensación de créditos elaborado por los auditores de la sociedad a los efectos previstos en el artículo 301 de la LSC

En el Puerto de Santa María, a 13 de julio de 2015

Tomas Pelayo Muñoz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración.

de CARBURES EUROPE, S.A.

Información adicional: texto íntegro de la Convocatoria de Junta General, informe especial sobre aumento de capital social por compensación de créditos elaborado por los auditores de la sociedad a los efectos previstos en el artículo 301 de la LSC e informe de los administradores a los efectos previstos en los artículos 286 y 301 de la LSC.

CARBURES EUROPE S.A.

Por acuerdo del Consejo de Administración de **CARBURES EUROPE S.A.** del día 5 de julio de 2015, se convoca a los señores accionistas a la celebración de Junta General Extraordinaria de la sociedad el día 13 de agosto de 2015, a las 9,30 horas, en primera convocatoria, y en segunda convocatoria el día **14 de agosto de 2015**, a las 9,30 horas en el salón de actos del CEEI Bahía de Cádiz, Calle manantial n º13, Edificio CEEI, Polígono Industrial Las Salinas de San Jose Bajo, El Puerto de Santa María (Cádiz), advirtiéndose de que **previsiblemente la Junta se celebrará en segunda convocatoria**; y para tratar sobre el siguiente

ORDEN DEL DÍA

- 1.- Propuesta a la Junta General de capitalización de créditos contra la sociedad por importe de 30.967.080 €, mediante la emisión de 20.644.720 acciones de valor nominal en conjunto de 3.509.602,40 €, y con una prima de emisión en conjunto de 27.457.477,60 €; todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un nominal cada una de ellas de 0,17 € y con una prima de emisión por acción de 1,33 €, asignando a cada acción un desembolso en conjunto de 1,50 €.
- 2.- Cerrado el aumento de capital social a que se refiere el anterior punto del orden del día, solicitar la admisión de las acciones emitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), otorgando al Consejo de Administración todas las facultades que resulten necesarias para esta finalidad, con expreso reconocimiento de facultades de sustitución.
- 3.- Delegación de las facultades que resulten precisas.
- 4.- En su caso, lectura y aprobación del acta de la Junta General.

COMPLEMENTO DE CONVOCATORIA

Los accionistas que representen, al menos, el 5% del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. En su caso, el complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación, como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

DERECHO DE INFORMACION DE LOS ACCIONISTAS

Desde la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General y hasta el séptimo día anterior a previsto para su celebración, los accionistas podrán solicitar de los administradores las informaciones o aclaraciones que estimen precisas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día o formular por escrito las preguntas que estimen oportunas, y todo ello sin perjuicio del derecho de información que pueden solicitar en la propia Junta General.

A los efectos previstos en la LSC, cualquier socio podrá examinar en el domicilio social el informe de los administradores y la certificación del auditor de la sociedad emitido a estos efectos; y todo ello sin perjuicio de que se encuentran a su disposición en la página web de la sociedad (http://www.carbures.com), y de poder solicitar su envió de forma gratuita.

DERECHO DE ASITENCIA

Los accionistas tienen derecho de asistir a la Junta General cualquiera que sea el número de acciones, siempre que se provean de la correspondiente tarjeta de asistencia, o en su caso de certificado expedido por la entidad encargada de anotaciones en cuenta.

Los accionistas podrán asistir personalmente o hacerse representar por medio de otra persona, sea o no se accionista. La representación deberá otorgarse por escrito y ser especial para la Junta general que se convoca; y todo ello en conformidad a la LSC, Estatutos Sociales y Reglamento de la Junta General de Accionistas.

ASISTENCIA DE NOTARIO

El Consejo de Administración requerirá la presencia de notario en la Junta General, que levantará el acta de los acuerdos cuya adopción se propone, y todo ello con los efectos previstos en el artículo 203 de la LSC.

TOMAS PELAYO MUÑOZ, Secretario no consejero del Consejo de Administración de CARBURES EUROPE S.A.

Carbures Europe, S.A.

Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos, supuesto previsto en el artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Deloitte.

Deloitte S.L. Américo Vespucio, 13 Isla de la Cartuja 41092 Sevilla España

Tel.: +34 954 48 93 00 Fax: +34 954 48 93 10 www.deloitte.es

Informe Especial sobre Aumento de Capital por Compensación de Créditos, Supuesto Previsto en el Artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

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

A los fines previstos en el artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, emitimos el presente Informe Especial sobre la propuesta de aumentar el capital en 30.967.080 euros, mediante compensación de créditos, formulada por los administradores de la Sociedad el 6 de julio de 2015 que se presenta en el documento adjunto. Hemos verificado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, la información preparada bajo la responsabilidad de los administradores en el documento antes mencionado, respecto a los créditos destinados a la suscripción y desembolso parcial del citado aumento de capital y que los mismos, al menos en un 25%, son líquidos, vencidos y exigibles, y que el vencimiento de los restantes no es superior a cinco años.

En nuestra opinión, el documento adjunto preparado por los administradores de la Sociedad ofrece información adecuada respecto a los créditos a compensar para aumentar el capital social de Carbures Europe, S.A., los cuales, al menos en un 25 por 100 son líquidos, vencidos y exigibles, y que el vencimiento de los restantes no es superior a cinco años.

Este Informe Especial ha sido preparado únicamente a los fines previstos en el artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por lo que no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Leopoldo Parias Mora-Figueroa

9 de julio de 2015

ANEXO: INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

PROPUESTA E INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE S.A. SOBRE AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL MEDIANTE COMPENSACIÓN DE CRÉDITOS QUE SE PROPONE A LA JUNTA GENERAL DE LA SOCIEDAD

En conformidad a lo dispuesto en los artículos 286 y 301 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), el Consejo de Administración de CARBURES EUROPE S.A., en reunión celebrada el día 6 de julio de 2015 formula el siguiente informe.

1.- OBJETO DEL INFORME

El presente informe, en cumplimiento de los artículos 301 LSC y 286 LSC, y sus artículos concordantes, tiene por objeto

- (i) Aumento de capital por compensación de créditos de la Sociedad.
- (ii) Consecuente modificación de Estatutos Sociales.

El Órgano de Administración de la sociedad va a proponer a la Junta General de accionistas un aumento de capital social mediante la compensación de los créditos que se identificaran frente a la sociedad, de modo que se proceda, en su caso, a aumentar el capital social de la compañía en 30.967.080 €, mediante la compensación de los créditos que se identifican en este informe.

Una vez adoptado el anterior acuerdo, se asignarán por suscripción las acciones correspondientes a los que se identifican como titulares de los créditos a compensar

En consecuencia a todo lo anterior, se procederá a modificar Estatutos Sociales, determinando el nuevo capital social.

2.- SITUACIÓN ACTUAL

Actualmente, el capital social de CARBURES EUROPE S.A. asciende a 12.958.651,88 €, representado por 76.227.364 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 0,17 € de valor nominal cada una ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.

La llevanza del Registro de Anotaciones en cuenta corresponde a la Sociedades de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A: (Iberclear)

Todas las acciones cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

3.- AUMENTO DE CAPITAL POR COMPENSACIÓN DE CRÉDITOS DE LA SOCIEDAD

Se propone a la Junta General de la Sociedad, el aumento de capital social mediante compensación de créditos en un importe total de 30.967.080 €, mediante la emisión de 20.644.720 acciones de valor nominal en conjunto de 3.509.602,40 €, y con una prima de emisión en conjunto de 27.457.477,60 €; todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un nominal cada una de ellas de 0,17 € y con una prima de emisión por acción de 1,33 €, asignando a cada acción un desembolso en con unto de 1.50 €.

Phy

4.- IDENTIFICACIÓN DE CRÉDITOS A COMPENSAR

4.1.- Crédito (1) de BTC DOS S. àr. L. por importe de 2.013.000 €

Titular del crédito	BTC DOS S. àr. L. (NO183900J)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	2.000.000 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	13.000 €
Importe a compensar	2.013.000 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 22 de mayo de 2014 entre BTC DOS S.àr.I., como prestamista, y CARBURES EUROPE, S.A., como prestatario.

El importe íntegro del crédito figura como vencido, líquido y exigible en la contabilidad de la sociedad a 4 de julio de 2015.

4.2.- Crédito (2) de BTC DOS S. àr. L. por importe de 219.999 €

Titular del crédito	BTC DOS S. àr. L. (NO183900J)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	0 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	219.999 €
Importe a compensar	219.999 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El importe del crédito figura como interés devengado por operación de crédito de 16 de enero de 2015.

La fecha de vencimiento del crédito es 16 de enero de 2018.

4.3.- Crédito (1) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 7.999.999 €

Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)	7
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	7.999.999,50 €	,
Importe intereses a 4 de julio de 2015	0 €	-
Importe a compensar	7.999.999,50 €	1
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.	

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 16 de enero de 2015, entre BTC DOS S. àr. L, como prestamista, y CARBURES EUROPE, S.A., como prestatario, y en el que se subroga NEUER GEDANKE S.L. en virtud de ejercicio de opción el día 1 de julio de 2015.

El importe del crédito figura como vencido, líquido y exigible en la contabilidad de la sociedad a 4 de julio de 2015.

4.4.- Crédito (2) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 13.050.000 €

Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	13.050.000 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	0 €
Importe a compensar	13.050.000 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 18 de diciembre de 2014, mediante escritura pública intervenida por el Notario de Barcelona, entre Anangu Grup S.L., como prestamista, y CARBURES EUROPE, S.A., como prestatario, y en el que se subroga NEUER GEDANKE S.L. en virtud de ejercicio de opción el día 3 de julio de 2015.

La fecha de vencimiento del crédito es 18 de diciembre de 2017.

4.5.- Crédito (3) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 1.026.049,50 €

Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	1.000.000 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	26.049,50 €
Importe a compensar	1.026.049,50 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 12 de diciembre de 2014,

La fecha de vencimiento del crédito es 12 de diciembre de 2017.

4.6.- Crédito (4) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 1.027.747,50 €

Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	1.000.000 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	27.747,50 €
Importe a compensar	1.027.747,50 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 12 de diciembre de 2014,.

La fecha de vencimiento del crédito es 12 de diciembre de 2017.

4.7- Crédito (5) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 1.301.377,50 €

Titules del est dite	NEUED CED MARKET DAY (FAMILIES
Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	1.280.000€
Importe intereses a 4 de julio de 2015	21.377,50 €
Importe a compensar	1.301.377,50 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 23 de febrero de 2015,.

La fecha de vencimiento del crédito es 23 de febrero de 2018.

4.8.- Crédito (6) de NEUER GEDANKE S.L. por importe de 130.021,50 €

Titular del crédito	NEUER GEDANKE S.L. (B11813458)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	108.489,49 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	21.532,01€
Importe a compensar	130.021,50 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito es una operación de préstamo formalizada el día 4 de febrero de 2014.

La fecha de vencimiento del crédito es 10 de julio de 2015.

4.9.- Crédito de UNIVEN CAPITAL S.A. SCR por importe de 4.198.885,5 €

Titular del crédito	UNIVEN CAPITAL S.A. SCR (A72035264)
Importe principal vencido a 4 de julio de 2015	4.109.602,63 €
Importe intereses a 4 de julio de 2015	89282,87
Importe a compensar	4.198.885,5 €
Deudor	CARBURES EUROPE S.A.

El origen del crédito son tres operaciones de préstamo distintas reagrupadas en una sola operación el 2 de marzo de 2015.

El importe del crédito figura como vencido, líquido y exigible en la contabilidad de la sociedad a 4 de julio de 2015.

5.- CUMPLIMENTO DE REQUISITOS ESTABLECIDOS EN EL ARTÍCULO 301 DE LA LSC

A los efectos oportunos se deja constancia expresa del cumplimiento de los requisitos exigidos en el artículo 301 de la LSC, ya que al menos un 25% de los créditos a compensar son líquidos, están vencidos y son exigibles, mientras que el vencimiento de los restantes, no es superior a cinco años.

Importe total de los créditos a compensar:	30.967.080,00 €
Importe total de créditos a compensar vencidos a 4 de julio de 2015	14.212.217,50 €
Importe total de créditos no vencidos a 4 de julio de 2015	16.754.862,50 €

6.- INEXISTENCIA DE DERCHO DE SUCRIPCION PREFERENTE IDENTIFICACIÓN DE CRÉDITOS A COMPENSAR

Se hace constar que al no tratarse de un aumento de capital mediante aportaciones dinerarias, los socios no tienen derecho de suscripción preferente, sin que la operación informada se encuentre en el supuesto excepcionado en el artículo 343.2 de la LSC (reducción y aumento de capital social simultáneo).

7.- AUMENTO DE CAPITAL Y SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

En consecuencia a lo anterior, en caso de aprobar la Junta General el acuerdo, se procederá a aumentar el capital social de la compañía mediante compensación de créditos en un importe total de $30.967.080 \in$, mediante la emisión de 20.644.720 acciones de valor nominal en conjunto de $3.509.602,40 \in$, y con una prima de emisión en conjunto de $27.457.477,60 \in$; todas las acciones que se emitirán, serán iguales que las existentes, de un nominal cada una de ellas de $0,17 \in$ y con una prima de emisión por acción de $1,33 \in$, asignando a cada acción un desembolso en con unto de $1,50 \in$.

Considerando los Créditos a compensar de NEUER GEDANKE S.L (4.3 a 4.8 anterior) como uno sólo, las acciones a emitir por compensación de créditos, quedaran suscritas en la siguiente forma:

	BTC DOS S. àr. L.	NEUER GEDANKE S.L	UNIVEN CAPITAL S.A. SCR	TOTALES
CREDITO A COMPENSAR	2.232.999 €	24.535.195,50 €	4.198.885,50 €	30.967.080 €

A CAPITAL SOCIAL	253.073,22 €	2.780.655,49 €	475.873,69 €	3.509.602.40 €
PRIMA DE EMISION	1.979.925,78	21.754.540,01	3.723.011,81 €	27.457477,60
ACCIONES A	1.488.666	16.356.797	2.799.257	20.644.720
SUCRIBIR				

Y todo lo anterior en pago compensatorio por la aportación del crédito que se ha descrito.

8.- JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA DE AUMENTO DE CAPITAL POR COMPENSACION DE CREDITOS.

La presente ampliación por compensación del crédito descrito, se estima conveniente por eliminar pasivo exigible en una cifra considerable y correlativamente se producirá por el mismo o importe un incremento de los fondos propios de la compañía, lo que le permitirá afrontar nuevos retos con mayor solvencia, y especialmente le permitirá acceder a financiación ordinaria con mayor seguridad y confianza de las entidades financieras, además de que esta nueva situación, entendemos que afectará positivamente al valor de la acción y en consecuencia beneficiara a todos los accionistas.

Los socios que suscribirán las nuevas acciones compensando sus créditos, esencialmente son aquellos que dieron apoyo y cobertura económica a la sociedad, cuando su situación se vio debilitada como consecuencia de la suspensión de su cotización en el MAB. Ese apoyo fue esencial y determinante para que CARBURES EUROPE S.A, pudiese continuar desarrollando su proyecto.

A los efectos de considerar la contraprestación por la nuevas acciones, se ha considerado un valor por acción de 1,50 €, del que 0,17 € corresponden a prima de emisión y 1,33 € a prima de emisión, quedando mitigada de esta forma el indudable efecto de dilución que este acuerdo supondrá por los accionistas de CARBURES EUROPE S.A.; el indicado valor se considera como razonable, si se consideran los siguientes parámetros: (i) valor neto patrimonial de la compañía al cierre del ejercicio 2014, (ii) media de valor de cotización en el MAB desde el 5 de enero de 2015 (fecha de reinicio de la cotización de la Sociedad tras el periodo de suspensión) a la fecha de emisión de este informe, (iii) valor de cotización a la fecha de emisión de este informe.

El valor de suscripción de las acciones hace que el efecto de dilución económica se vea muy amortiguado, y que la efectiva dilución de derechos políticos se vea compensada con los beneficios relevantes para la sociedad, que supone la adopción de este acuerdo.

9.- ADMISION A NEGOCIACION DE LAS NUEVAS ACCIONES

Acordado y ejecutado el aumento de capital social a que se refiere este informe se solicitará la admisión a negociación de las nuevas acciones en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), haciéndose constar expresamente el sometimiento de la Compañía a las normas que existan o puedan dictarse por el MAB y, especialmente, sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización.

Se hace constar expresamente que, en caso de que se solicitase posteriormente la exclusión de la negociación de las acciones, ésta se adoptará con las mismas formalidades que resulten de aplicación y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas que se opongan al acuerdo de exclusión o no lo voten, cumpliendo con los requisitos previstos en la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones de desarrollo vigentes en cada momento.

10.- MODIFICACIÓN DE ARTÍCULO QUINTO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Por imperativo legal, arts. 313 a 316 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores deberán dar nueva redacción a los Estatutos Sociales de la Sociedad a fin de recoger la nueva cifra de capital social pretendida, así como el nuevo valor nominal de las acciones, proponiendo la siguiente redacción:

El capital social es de 16.468.254,28€, dividido en 96.872.084 acciones de diecisiete céntimos de euro (0,17€) de valor nominal cada una de ellas, de clase y serie únicas, y numeradas correlativamente con los números 1 al 96.872.084 ambos inclusive. Las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

En El Puerto de Santa María, a 6 de Julio de 2015

TOMAS PELAYO MUÑOZ

SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES EUROPE S.A. RAFCON ECONOMIST S.L.

(Representada por **Rafael Contreras Chamorro**); PRESIDENTE DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN DE CARBURES

EUROPE S.A.