

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del
ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA 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 sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad 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.

Opinión

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 2015, así como de sus

resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones del Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 y las dificultades que el Grupo vino experimentando hasta finales de 2015 para la financiación de sus flujos de explotación son indicadores de la existencia de una incertidumbre que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

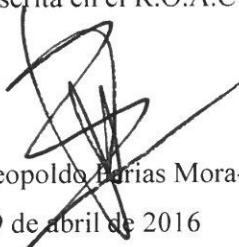
No obstante, durante el último trimestre de 2015 y primero de 2016 se han obtenido nuevos fondos por importe total de 30 millones de euros. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 30 de marzo de 2016 un conjunto de medidas, descritas en la Nota 2.8 de la memoria consolidada adjunta, que comprenden entre otras cosas la entrada de fondos adicionales durante los próximos 12 meses, cuyo cumplimiento permitiría garantizar la viabilidad de las operaciones. En este sentido, si bien las necesidades de tesorería operativa del ejercicio 2016 se encuentran básicamente cubiertas, el Grupo está analizando distintas ofertas de financiación adicional cuya materialización permitiría completar las inversiones requeridas a partir del ejercicio 2017. Por estos motivos, los Administradores han preparado las cuentas anuales consolidadas adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas dependerán del éxito de la ejecución de las citadas medidas y de la evolución de las operaciones.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692


Leopoldo Arias Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

**CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2015
y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

ÍNDICE

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 y 2014	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014	9
1. Información general	10
1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015	13
1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014	13
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	14
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo	14
2.2. Imagen fiel.....	14
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados	15
2.4. Comparación de la información.....	15
2.5. Cambios en criterios contables	15
2.6. Correcciones de errores	15
2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	15
2.8. 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.....	25
3.5. Costes por intereses	25
3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales	25
3.7. Activos financieros	27
3.8. Derivados financieros y cobertura contable	29
3.9. Existencias	29
3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio	30
3.11. Pasivos financieros	30
3.12. Subvenciones recibidas	30
3.13. Impuestos corrientes y diferidos.....	31
3.14. Prestaciones a los empleados	32
3.15. Provisiones y pasivos contingentes	32
3.16. Reconocimiento de ingresos	33
3.17. Arrendamientos.....	35
3.18. Transacciones en moneda extranjera	35
3.19. Información financiera por segmentos	36
3.20. Transacciones entre partes vinculadas	37
3.21. Combinaciones de negocios	37
3.22. Negocios conjuntos.....	37
3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	37
4. Gestión del Riesgo Financiero	38

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

4.1. Factores de riesgo financiero	38
4.1.1. Riesgo de mercado	38
4.1.2. Riesgo de crédito	39
4.1.3. Riesgo de liquidez	39
4.2. Estimación del valor razonable	39
4.3. Liquidez	40
5. Combinaciones de negocio	41
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015	41
5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014	41
6. Inmovilizado intangible	47
6.1. Gastos de investigación y desarrollo	49
6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	50
6.3. Seguros	50
6.4. Subvenciones	50
6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	50
7. Inmovilizado material	52
7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	53
7.2. Bienes totalmente amortizados	53
7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	53
7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	54
7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	54
7.6. Seguros	55
7.7. Subvenciones	55
8. Inversiones en asociadas	55
(a) Inversión en asociadas	55
(b) Inversión en negocios conjuntos	55
9. Instrumentos financieros	56
9.1. Instrumentos financieros por categoría	56
9.2. Calidad crediticia de los activos financieros	58
10. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	58
10.1. Activos financieros disponibles para la venta	58
10.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	59
11. Préstamos y partidas a cobrar	60
12. Existencias	62
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	63
14. Fondos propios	63
14.1. Capital	63
14.2. Otras reservas	64
14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas	65
14.2.b. Reserva por fondo de comercio	65
14.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante	65
14.2.d. Acciones propias	66
14.2.e. Emisión de Warrants	67
15. Otros ajustes por cambios de valor	67
16. Diferencias de conversión	68

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

17. Subvenciones de capital recibidas	68
18. Débitos y partidas a pagar	70
19. Deuda financiera	72
20. Litigios	77
21. Impuesto diferido	78
22. Ingresos y gastos	80
22.1. Desglose cifra de Negocio	80
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	81
22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	81
22.4. Gastos de personal	81
22.5. Otros gastos de gestión corriente	82
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	83
24. Resultado financiero	84
25. Compromisos	84
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	85
26.1. Cambios en el Consejo de Administración	85
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	86
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	86
27. Saldos y transacciones con partes vinculadas	87
28. Moneda extranjera	93
29. Información sobre medio ambiente	94
30. Garantías y contingencias	94
31. Honorarios de auditores de cuentas	95
32. Hechos posteriores a la fecha del balance	96
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015	97

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		97.920	101.717	PATRIMONIO NETO		14.702	20.012
Inmovilizado intangible	6	51.245	49.972	FONDOS PROPIOS-	15	8.399	15.001
Fondo de comercio de consolidación		16.607	17.382	Capital		16.468	12.959
Otro inmovilizado intangible		34.638	32.590	Capital escriturado		16.468	12.959
Inmovilizado material	7	34.735	32.826	Prima de emisión		41.477	14.020
Terrenos y construcciones		13.098	13.416	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(15.187)	10.025
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.542	12.191	Legal y estatutarias		26	26
Inmovilizado en curso y anticipos		10.095	7.219	Otras reservas		11.367	12.117
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		724	541	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(26.580)	(2.118)
Participaciones puestas en equivalencia	8	724	541	Acciones y participaciones de la sociedad dominante		(1.715)	(1.328)
Inversiones financieras a largo plazo	9	6.088	10.936	Reservas en sociedades consolidadas		3.980	(1.341)
Instrumentos de patrimonio		1.815	3.834	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(36.624)	(19.334)
Créditos a terceros		212	-	Pérdidas y ganancias consolidadas		(36.694)	(19.633)
Derivados		259	-	(Pérdidas y ganancias socios externos)		70	299
Otros activos financieros		3.802	7.102	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	2.467	2.119
Activos por impuesto diferido	21	5.128	7.442	Diferencia de conversión		1.834	(617)
				Otros ajustes por cambios de valor		633	2.736
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	4.035	3.304
				SOCIOS EXTERNOS-		(199)	(412)
				PASIVO NO CORRIENTE		77.350	72.193
				Provisiones a largo plazo		582	88
				Deudas a largo plazo	9, 18	67.935	63.636
				Deudas con entidades de crédito		8.408	9.364
				Acreeedores por arrendamiento financiero		240	247
				Otros pasivos financieros		59.287	54.025
				Pasivos por impuesto diferido	21	8.043	8.469
				Acreeedores comerciales no corrientes		790	-
				PASIVO CORRIENTE		68.781	93.600
ACTIVO CORRIENTE		62.913	84.088	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	13.600	15.266
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	4.547	15.587	Provisiones a corto plazo		207	114
Existencias	12	10.384	11.632	Deudas a corto plazo	9, 18	35.914	48.997
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	27.926	32.544	Deudas con entidades de crédito		11.855	24.952
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		17.673	23.837	Acreeedores por arrendamiento financiero		256	118
Cuentas a cobrar a sociedades asociadas		204	254	Otros pasivos financieros		23.803	23.927
Otros deudores		10.049	8.453	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9, 18	18.603	26.828
Inversiones financieras a corto plazo	9	7.852	9.706	Proveedores		4.859	12.443
Periodificaciones a corto plazo		678	462	Otros acreedores		12.296	12.549
Tesorería	13	11.526	14.157	Anticipos de clientes		1.448	1.836
				Periodificaciones a corto plazo		457	2.395
TOTAL ACTIVO		160.833	185.805	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		160.833	185.805

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2015 y 2014**
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	65.440	58.394
Ventas		51.324	47.383
Prestación de servicios		14.116	11.011
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		413	(2.610)
Trabajos realizados por el grupo para su activo	6	2.004	5.755
Aprovisionamientos	22	(29.846)	(25.827)
Consumo de materias primas y mercaderías		(23.645)	(23.429)
Trabajos realizados por otras empresas		(6.201)	(2.398)
Otros ingresos de explotación		239	570
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		239	488
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	82
Gastos de personal	22	(30.915)	(26.636)
Sueldos, salarios y asimilados		(24.512)	(21.031)
Cargas sociales		(6.403)	(5.605)
Otros gastos de explotación	22	(14.648)	(16.440)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(621)	(1.600)
Otros gastos de gestión corriente		(14.027)	(14.840)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(7.410)	(7.091)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	701	615
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6, 7	(5.170)	(5.719)
Deterioros y pérdidas		(4.118)	(5.590)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.052)	(129)
Diferencia negativa en combinación de negocios		13	-
Otros resultados		(282)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(19.461)	(18.989)
Ingresos financieros	24	506	2.873
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		506	2.873
Gastos financieros	24	(7.561)	(4.329)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	24	(417)	-
Cartera de negociación y otros		(417)	-
Diferencias de cambio	24	(270)	90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24	(136)	(31)
Deterioros y pérdidas		(56)	(31)
Resultados por enajenaciones y otras		(80)	-
RESULTADO FINANCIERO	10	(7.878)	(1.397)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	8	(1.866)	(409)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(29.205)	(20.795)
Impuestos sobre beneficios	23	259	1.675
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(28.946)	(19.120)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		(7.748)	(513)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(7.748)	(513)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(36.694)	(19.633)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(36.624)	(19.334)
Resultado atribuido a socios externos		(70)	(299)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2015	2014
Resultado consolidado inicial del ejercicio	(36.694)	(19.633)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(2.103)	1.500
Activos financieros disponibles para la venta	(2.103)	1.500
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.511	1.681
- Diferencia de conversión	2.451	(390)
- Efecto impositivo	(248)	(774)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	1.611	2.017
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-701	(615)
- Efecto impositivo	169	184
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	(532)	(431)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(35.615)	(18.047)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(35.502)	(17.748)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	(213)	(299)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Reservas de sociedades consolidadas	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	12.959	14.020	9.048	1.066	(859)	(1.234)	1.279	2.558	-	38.837
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(19.334)	840	746	(299)	(18.047)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	824	-	(469)	-	-	-	-	355
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	153	(2.407)	-	1.234	-	-	-	(1.020)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	12.959	14.020	10.025	(1.341)	(1.328)	(19.334)	2.119	3.304	(412)	20.012
I. Total ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	-	-	(36.624)	348	731	(70)	(35.615)
II. Operaciones con socios o propietarios										
- Aumentos (reducciones) de capital	3.509	27.457	-	-	-	-	-	-	-	30.966
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	283	283
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(751)	-	(387)	-	-	-	-	(1.138)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(19.140)	-	-	19.334	-	-	-	194
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468	41.477	(9.866)	(1.341)	(1.715)	(36.624)	2.467	4.035	(199)	14.702

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		(29.205)	(20.795)
Ajustes al resultado:		22.754	14.087
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	7.409	7.091
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		4.740	5.750
- Variación de provisiones (+/-)		588	-
- Imputación de subvenciones (-)	18	(568)	(615)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		1.052	
- Ingresos financieros (-)	25	(506)	(2.873)
- Gastos financieros (+)	25	7.561	4.329
- Diferencias de cambio (+/-)		270	(90)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		343	-
- Otros ingresos y gastos (+/-)		-	86
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (+/-)		1.866	409
Cambios en el capital corriente		(10.065)	964
- Existencias (+/-)		(1.809)	(7.129)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		4.090	(352)
- Otros activos corrientes (+/-)		1.138	(255)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(12.335)	6.932
- Otros pasivos corrientes (+/-)		(1.541)	1.654
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		392	114
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.416)	(3.433)
- Pagos de intereses (-)		(3.193)	(3.507)
- Cobros de intereses (+)		400	74
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(622)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(19.931)	(9.178)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(8.856)	(17.844)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(2.049)	(5.252)
- Inmovilizado intangible		(4.430)	(5.298)
- Inmovilizado material		(2.377)	(3.992)
- Otros activos financieros		-	(2.469)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(834)
Cobros por desinversiones (+)		343	377
- Sociedades asociadas		343	377
- Inmovilizado material		-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(8.513)	(17.467)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		5.289	832
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		4.559	-
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(3.110)	(1.687)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		2.707	842
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		1.133	1.681
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		20.524	36.705
- Emisión:		35.886	47.475
Deudas con entidades de crédito (+)		-	20.082
Otras deudas (+)		35.886	27.393
- Devolución y amortización de:		(15.360)	(10.770)
Deudas con entidades de crédito (-)		(14.784)	(8.715)
Otras deudas (-)		(577)	(2.055)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		25.813	37.537
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.631)	10.892
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		14.157	3.265
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		11.526	14.157

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

**Memoria consolidada del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015**

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, 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 R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, 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 2015, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto.

A 31 de diciembre de 2014, Carbures Europe, S.A. era 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.

Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de 31 de marzo de 2016.

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.

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. El Grupo analiza anualmente la existencia de control en base a los indicadores anteriormente indicados.

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-

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

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 2015 son las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación		
			Integración	Sociedad titular	% s/Nominal
Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.U.	Sevilla	Ingeniería	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	Illescas (Toledo)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Plan 3, Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Consultoría	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Group International, S.A.U.	Pto de Santa María (Cádiz)	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures Asia, Ltd.	Hong Kong (China)	Tenencia acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Universidade de la Empresa Tecnológica Carbures, Lda.	Oporto (Portugal)	Universidad	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
aXcep, GmbH	Munich (Alemania)	Ingeniería	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures USA, Inc.	Greenville (EEUU)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
Carbures, Llc.	Seattle (EEUU)	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures USA, Inc.	100%
MAPRO Administración y Gestión de Servicios, S.L.U.	Barcelona	Consultoría	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	Carbures Europe, S.A.	100%
MAPROTEST North America, S.A.	Querétaro (México)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	99%
MAPRO Poland Sp. Zoo	Tychy (Polonia)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPROTEST Systems, Inc.	Saginaw (EEUU)	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd.	Shanghai	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	100%
MAPRO Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Fabricación de lineales	Dependiente	MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	67%
Technical & Racing Composites, S.L.U.	Barcelona	Fabricación de materiales compuestos	Dependiente	Carbures Group International, S.A.U.	100%
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	México	Tenencia de acciones	Dependiente	Carbures Europe, S.A. y Carbures Group International, S.A.U.	100%
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA)	México	Ingeniería	Dependiente	Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	100%
Internacional de Equipos de Construcción, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	50%
PYPSA Ingeniería, S.L.	Madrid	Ingeniería	Dependiente	PYPSA	100%
Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (*)	Harbin (China)	Fabricación de materiales compuestos	Negocio Conjunto	Carbures Asia, Ltd.	62,50%
Easy Vip Solutions, S.L.	Pto de Santa María (Cádiz)	Fabricación de objetos de adorno	Asociada	CARBURES Europe, S.A.	27%
Maprouscal SCP	Navarra	Presentación de ofertas de proyectos	Asociada	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	50%

(*) En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversión para la constitución de la sociedad Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., Sociedad gestionada conjuntamente y en la que el Grupo suscribió un 62,5% del capital social (véase nota 8).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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 las Nota 2.1 y 2.2.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran situadas en Jerez de la Frontera (Cádiz), El Puerto de Santa María (Cádiz), San Fruitós del Bagés (Barcelona), Illescas (Toledo), Sevilla, El Burgo de Osma (Soria), Munich (Alemania), Harbin (China), Querétaro (México) y Tychy (Polonia).

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

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015

Adquisición de subsidiarias

El 1 de junio de 2015, el Grupo ha adquirido la sociedad Palsa Soluciones, S.A. de C.V. (PALSA), por importe de 5.000 pesos mexicanos. PALSA actúa como sociedad holding del grupo PYPSA.

Venta de sociedades:

- Venta de E.I.A.: el 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió su participación en Ensino, Investigaçãõ e Administraçãõ, S.A., representativa del 87% de su capital social (véase Nota 5.1.1.).
- A finales de 2015 se produjo la venta de varias sociedades no operativas domiciliadas en México: Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados, S.A. de C.V., GR Servicios de Personal Industrial, S.A. de C.V., Valba Internacional de Proyectos, S.A. de C.V., y TP4U, S.A. de C.V.

Estas variaciones de perímetro no han tenido un impacto relevante en las Cuentas anuales consolidadas adjuntas.

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014

Adquisición de subsidiarias

Durante el ejercicio 2014, 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:

- 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., domiciliada en San Fruitós del Bagés (Barcelona) de la que se adquirió el 100% del capital Social
 - MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquirió 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 (Tychy, Polonia): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST North America S.A. (Saginaw, Michigan, EE.UU.) propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd. (Shanghai, China): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. (San Fruitós del Bagés, Barcelona): se adquiere el 100% del capital Social

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- Adquisición de Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. (E.I.A.). El 20 de junio de 2014, Carbures adquiere el 87% de las acciones de 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. ("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 PYP SA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos). El 9 de septiembre de 2014 el Grupo adquirió el 100% de PYP SA, 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.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Real Decreto-Ley 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas 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. Estas cuentas anuales consolidadas se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio 2015.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 29 de junio de 2015.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

2.5. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas) publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifican el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

El Grupo está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

2.6. Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

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

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos
- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.7.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles

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 2015, se ha registrado una pérdida por el deterioro de la totalidad del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L.U. por importe de 775 miles de euros, como consecuencia de la solicitud de concurso de acreedores que ha realizado la sociedad participada en el mes de marzo de 2016. Fruto del citado proceso de no se esperan pasivos adicionales a los registrados en las cuentas anuales consolidadas

Adicionalmente, en el ejercicio 2015, se ha registrado una pérdida de la totalidad fondo de comercio originado en la adquisición de Grupo PYP SA por importe de 1.263 miles de euros.

En el ejercicio 2014 se registró 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. En el ejercicio 2015 se ha procedido al cierre de la planta productiva de Carbures LLC y se ha iniciado la liquidación de la sociedad.

2.7.2. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección del Grupo. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de las sociedades del Grupo puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.7.3. 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.

2.7.4. 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.

2.7.5. 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. El valor razonable de los elementos que cotizan en un mercado activo es el propio valor de cotización.

2.7.6. 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 recuperación de los costes por desarrollo.

2.8. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo corriente consolidado supera al activo corriente consolidado en 5.868 miles de euros y adicionalmente, el Grupo ha incurrido en pérdidas que han supuesto una reducción de los fondos propios consolidados, factores, ambos, que ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento.

- Tal y como se menciona en la Nota 3.8., el 11 de noviembre de 2015 la Sociedad Dominante formalizó un contrato de préstamo por importe de 30 millones de euros con la sociedad BTC DOS, S.àr.l. ("BTC"), del que al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18,5 millones de euros, habiéndose desembolsado los 11,5 millones restantes en marzo de 2016.
- Emisión de warrants por importe de 35 y 5 millones de euros, respectivamente, a favor de BTC y LAS Holdings, S.àr.l. (Notas 14.2.e. y 32) que los Administradores consideran probable que sean ejecutados durante el ejercicio.
- Nuevas pólizas de circulante firmadas por importe de 3 millones de euros en enero de 2016.
- Finalmente, la Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2016, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2016 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas.
 - Negociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto del Grupo.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa del Grupo, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2016
 - La renegociación de determinados vencimientos de proveedores.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para el ejercicio 2017 por un importe aproximado de 30 millones de euros.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

La Sociedad reevaluará anualmente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en la existencia de control

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

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.

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.

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 cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto
- se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

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.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

Desarrollo	Años de vida útil	
	2015	2014
Proyecto Avanza Lean	15	15
Proyecto Eclipse	15	15
Proyecto SEI Aeronáutico	15	15

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.).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

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. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por el Grupo o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos para el Grupo. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 20 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

3.3.5. 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.

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 una vez se produce su puesta en marcha.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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 gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurrían.

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	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 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 intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Período abarcado por las proyecciones: 2016 a 2020.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes únicamente a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales sin considerar curva de aprendizaje en horas/piezas.
- WACC: 8,56% (9% en 2014).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

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 recuperación 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

3.7.4. Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.7.5. Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

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.

Durante el año 2015 el Grupo contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe 30.000 y 4.000 miles de euros y con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (Notas 4.3. y 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros (Nota 19).

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 adjunta.

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).

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

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.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (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, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. ("BTC") por importe de 35.000.000 de euros, que concedían a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros. A la fecha de cierre del ejercicio BTC había desembolsado un importe de 18.500.000 euros habiendo recibido la Sociedad Dominante el importe de la financiación restante en el mes de marzo de 2016.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad dominante y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

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.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella 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.

Pagos basados en acciones

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto consolidado, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado pagos basados en acciones.

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 cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada.

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 contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

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 como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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 2015 no se ha imputado la parte proporcional a los meses transcurridos sobre los 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 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a ser entregadas a lo largo de 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.635 miles de euros (3.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Parte de la disminución viene explicada como consecuencia, que durante el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a “Inmovilizado en curso y anticipos” puesto que la Dirección de la Sociedad dominante ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

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. El resto de costes hasta completar el proyecto corresponden principalmente a trabajos de puesta en marcha.

(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 en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.17. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

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;

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- 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

El Grupo ha iniciado en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil.

Esta reorganización supondrá la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a Sociedad dominante, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad.

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 “sites” para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a las diferentes ramas de actividad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

La Sociedad 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 22.

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.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

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.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y de automoción, la compra de materias primas y la subcontratación de determinados servicios se realizan en dólares estadounidenses o en otras monedas distintas del euro. El Grupo no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

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

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.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

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.

El Grupo no emplea seguros de crédito dado que la mayoría de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

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.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

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

4.3. Liquidez

La dirección de la Sociedad Dominante realiza un seguimiento de las provisiones 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 provisiones 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 2015, el balance de situación consolidado presenta un fondo de maniobra negativo de 5.868 miles de euros. En el ejercicio 2015 el Grupo 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. 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 que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. Durante el mes de mayo de 2015 se concluyeron determinadas operaciones de refinanciación con dos entidades financieras por importe total de 7.000 miles de euros (ver Nota 19).
2. El 22 de mayo de 2015, la Sociedad Dominante ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27).
3. Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase notas 14 y 18) dentro de los cuales se incluye además de determinados

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros, con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6%, firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
 - b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros, con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable, del 6%, firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
4. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad Dominante ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (Nota 32).

Tal y como se indica en la nota 2.8 de empresa en funcionamiento, el Grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2016 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 11 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2017, se estima en el citado plan, necesitadas de flujos de tesorería por un importe aproximado de 30 millones de euros.

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 y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad Dominante vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlântica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no recogen ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 el Grupo adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente).

5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

5.2.1 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 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 7 de febrero de 2014	
- Efectivo pagado	5.800
- Pago aplazado actualizado	5.005
Total contraprestación	10.805
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	11.574
- Inmovilizado material (Nota 7)	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	8.570
Fondo de comercio generado	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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

5.2.2 Ensino, Investigação e Administração, S.A.

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquiere el 87% de las acciones de Ensino, Investigação y Administração, 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.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y la diferencia negativa de combinación generada es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 20 de junio de 2014	
- Efectivo	1.150
Total contraprestación	1.150
Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	5
- Inmovilizado material (Nota 7)	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)
Total activos netos identificables	1.778
Socios minoritarios	(231)
Diferencia negativa de combinación	(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 10.3).

5.2.3. 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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 generado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 11 de julio de 2014	
- Efectivo	780
- Pago en acciones	380
Total contraprestación	1.160
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	11
- Inmovilizado material (Nota 7)	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	(142)
Fondo de comercio generado	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.

5.2.4. 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 es el siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación a 5 de agosto de 2014	
- Efectivo pagado	850
Total contraprestación	850
<hr/>	
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	668
- Inmovilizado material (Nota 7)	472
- Inversiones financieras a largo plazo	329
- Activo por impuesto diferido (Nota 21)	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	75
Fondo de comercio generado	775

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos 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.

Dicho fondo de comercio ha sido deteriorado durante el ejercicio 2015, como consecuencia de las dificultades financieras de la sociedad que han llevado a los Administradores de la Sociedad dominante a solicitar el concurso de acreedores.

5.2.5. 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 estaba obligada, a solicitud del vendedor, al otorgamiento de una garantía para un proyecto en curso por importe de 1.000 miles de euros.

Asimismo, el acuerdo para la adquisición contemplaba la asunción por parte del vendedor de determinados pasivos por importe de 76.723 miles de pesos mexicanos (4.359 miles de euros) y la obligación de realizar una aportación patrimonial en efectivo por importe de 31.060 miles de pesos mexicanos (1.764 miles de euros). En el ejercicio 2015 dichos compromisos han sido cumplidos por el vendedor y, adicionalmente, se ha acordado cancelar la obligación de otorgamiento de la garantía de 1.000 miles de euros por parte de Carbures. La contabilización definitiva de la combinación de negocios de PYPSA tiene en cuenta el incremento patrimonial y la reducción de pasivos como consecuencia del cumplimiento de las condiciones de compra.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El detalle del coste de la combinación de negocios, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado provisionalmente al 31 de diciembre de 2014 y de forma definitiva en 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Provisional al 31.12.14	Definitiva
Contraprestación a 9 de septiembre de 2014		
- Efectivo pagado	-	-
Total contraprestación	-	-
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos		
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	1.388	1.388
- Inmovilizado material (Nota 8)	1.044	1.044
- Inversiones financieras a largo plazo	90	90
- Existencias	42	42
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.064	2.064
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(164)	1.600
- Intereses minoritarios	327	327
- Diferencias de conversión	338	338
- Deudas a corto plazo	(125)	(125)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(12.249)	(7.890)
Total activos netos identificables	(7.245)	(1.122)
Fondo de comercio generado	7.245	1.122

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos 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 10.2).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

6. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

	Miles de euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Total
Saldo a 01-01-2015	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)
Deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Valor contable	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972
Altas	1.910	6.981	1.186	-	-	10.137
Dotación deterioro	(2.810)	-	-	-	(775)	(3.585)
Dotación para amortización	(2.099)	(155)	(1.038)	(1.987)	-	(5.279)
Saldo a 31-12-2015	13.079	12.022	1.156	8.381	16.607	51.245
Coste	22.211	12.261	3.985	12.301	17.382	68.140
Amortización acumulada	(3.927)	(239)	(2.817)	(3.920)	-	(10.903)
Deterioro	(5.205)	-	(12)	-	(775)	(5.992)
Valor contable	13.079	12.022	1.156	8.381	16.607	51.245

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
Dotación deterioro	(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)
Deterioro	(2.395)	-	(12)	-	-	(2.407)
Valor contable	16.018	5.196	1.008	10.368	17.382	49.972

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Las principales altas de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Las principales adiciones de gastos activados en el ejercicio 2015 se corresponden con el proyecto "Sumergidos", el cual aún se encuentra en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2015 (las principales altas de I+D del ejercicio 2014 se correspondieron a los proyectos "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco").

En el ejercicio 2015, se ha puesto de manifiesto en el ejercicio que no es posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 2.180 miles de euros, por lo que atendiendo al principio de prudencia ha procedido a deteriorarlos.

En el ejercicio 2014 la Sociedad consideró que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que atendiendo al principio de prudencia, la Sociedad procedió a deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2015 se ha adquirido a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros. El precio pagado por la citada patente está sujeto a su calificación como patente internacional y europea, que se encuentra en trámite de obtención. Esta patente ha sido pignorada como garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.àr.l. (véase Nota 27).

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de la sociedad Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. 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.

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de Composystem, 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.

Finalmente, la cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2014 de Mapro (Nota 5) 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).

El epígrafe "Patentes, licencias y marcas similares" incluye determinados activos intangibles por un importe de 2.566 y 2.623 miles de euros que se pusieron de manifiesto en la operación de toma de adquisición y toma de control de la sociedad Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. y Composystem, respectivamente. La recuperación de los citados activos intangibles se ha realizado junto con las carteras de clientes identificadas y con los fondos de comercio (activos no identificados) originados todos ellos en las citadas adquisiciones societarias.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas por importe de 6.981 y 448 miles de euros, respectivamente (ver Nota 27).

El Fondo de Comercio desglosado por UGE es el siguiente:

Descripción	Miles de euros	
	Aeronáutico	Automoción
Atlántica de Composites, S.L.	4.394	-
Rama Actividad MP Productividad	-	338
Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A.	3.585	-
Carbures Aerospace & Defense	4.578	-
Carbures Group International, S.A.U.	-	175
aXcep GmbH	-	1.302
Grupo Mapro	-	2.235
	12.557	4.050

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

6.1. Gastos de investigación y desarrollo

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

Ejercicio 2015:

Descripción	Miles de euros			Total
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	
I+D+I EIS 06-08	1.873	(707)	(1.166)	-
Consola de Reparaciones	117	(70)	(47)	-
Nanotubos	28	(17)	(11)	-
Light Carbon Cars	177	(106)	(71)	-
PROYECTO AVANZA LEAN	544	(72)	-	472
PROYECTO EDIFICAR	1.258	(755)	-	503
PROYECTO ECLIPSE	723	(36)	-	687
SEI AERONAUTICO	187	(25)	-	162
SEI AUTOMOTIVE	730	(49)	(681)	-
INNTER-NUREMCO	500	(75)	-	425
SUMERGIDOS	2.071	(312)	-	1.759
Desarrollo PLATINO	1.078	-	-	1.078
Desarrollo FSP20	1.014	-	(59)	955
Desarrollo HIMANU	935	-	-	935
Desarrollo CITIUS	647	-	(103)	544
Desarrollo DESAFÍO	551	-	-	551
Desarrollo SILENCIO	459	-	-	459
Desarrollo INDI	320	-	(64)	256
	13.212	(2.224)	(2.202)	8.786

Ejercicio 2014:

Descripción	Miles de euros		
	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
Desarrollo ODISEO	343	-	343
Desarrollo INMASART	277	-	277
PROYECTO I + D IGMP0001	276	-	276
	12.626	(1.489)	11.137

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. 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 comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase Nota 17).

6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable según el cuadro adjunto.

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Investigación y desarrollo	1.831	762
Patentes, licencias y marcas	74	83
Aplicaciones informáticas	1.519	1.141
	3.424	1.986

6.3. 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.

6.4. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

6.5. 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 3.6.

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:

	2015		2014	
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	1,90%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	8,56%	8,56%	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.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprendió 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.

Por otra parte, en el ejercicio 2015 el Grupo ha deteriorado los fondos de comercio de la sociedad "Technical & Racing Composites, S.L.U." el cual ascendía a un importe de 775 miles de euros por encontrarse en un proceso de liquidación concursal así como el fondo de comercio final de PYPSA (tras la modificación del fondo de comercio contabilizado en el ejercicio 2014 bajo contabilidad provisional) por importe de 1.234 miles de euros (véase Nota 5.2.4.) registrado en el epígrafe de "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

El movimiento del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial bruto	20.507	15.958
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	-	4.312
Correcciones fondo de comercio	-	4.312
Diferencias de conversión	-	237
Saldo final bruto	20.507	20.507
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	(3.125)	-
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	(775)	(3.125)
Correcciones de valor por deterioro, saldo final	(3.900)	(3.125)
Saldo final neto	16.607	17.382

Las correcciones al fondo de comercio de consolidación corresponden al cálculo definitivo del fondo de comercio originado en la compra del grupo PYPSA (véase Nota 5.2.5.).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

Miles de euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2015	511	14.665	16.035	6.903	3.178	7.219	48.511
Altas	261	-	-	-	92	1.325	1.678
Traspasos	-	37	1.012	412	45	1.551	3.057
Bajas	-	(13)	(208)	(526)	(39)	-	(786)
Coste a 31/12/2015	772	14.689	16.839	6.789	3.276	10.095	52.460
Amort. Acum. a 01/01/2015	-	(1.760)	(7.517)	(4.027)	(2.127)	-	(15.431)
Amortizaciones	-	(602)	(472)	(486)	(571)	-	(2.131)
Baja	-	-	-	78	13	-	91
Amort. Acum. a 31/12/2015	-	(2.362)	(7.989)	(4.435)	(2.685)	-	(17.471)
Pérdidas por deterioro a 01/01/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro a 31/12/2015	-	-	(254)	-	-	-	(254)
VNC a 31/12/2015	772	12.327	8.596	2.354	591	10.095	34.735

Ejercicio 2014:

Miles de euros							
	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	-	(450)	(1.140)	(600)	(251)	-	(2.441)
Baja	-	-	-	-	66	-	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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, 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. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.057 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

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 los ejercicios 2015 y 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 193 y 1.473 miles de euros, respectivamente (ver nota 27).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden a útiles y elementos de producción. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponde con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons (ver nota 27).

Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 1.606 miles de euros (2.037 miles de euros euros al cierre del ejercicio 2014). Estas compras se financiarán (se han financiado) con fondos procedentes de la Tesorería Corporativa del Grupo.

7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste	1.868	1.878
Amortización Acumulada	(327)	(174)
Provisión por deterioro	(254)	(254)
	1.287	1.450

7.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.164	3.315
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.310	2.257
Otro inmovilizado material	609	609
	6.083	6.181

7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el único elemento del inmovilizado material para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), 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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Construcciones	5.935	7.124
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.384	1.385
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69	-
	8.388	8.509

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 al 31 de diciembre de 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a las oficinas en Aerópolis de la entidad MDU valorados en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en Mapro Administración.

El Grupo desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma (Soria).

7.4. 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:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	575	531
Amortización acumulada	(150)	(131)
Importe neto en libros	425	400

7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.348 miles de euros en 2015 (1.287 miles de euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por 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:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	437	535
Entre uno y cinco años	741	931
Más de cinco años	1.351	1.412
	2.529	2.878

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

7.6. 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.

7.7. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en proyectos de desarrollo.

8. Inversiones en asociadas

(a) Inversión en asociadas

El Grupo tiene reconocido en su balance los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2015	2014
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 cesó su actividad durante el ejercicio 2014.

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

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Ejercicio 2015	367	(330)	-	37
Ejercicio 2014	367	(330)	-	37

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 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. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo ha completado la práctica totalidad de la aportación al capital social comprometida, quedando pendientes de desembolsar 47 miles de euros.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

La explotación de la fábrica ha comenzado a finales del ejercicio 2015.

A continuación se presenta la información financiera más relevante del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Activos corrientes	146	62
Activos no corrientes	3.487	1.308
Pasivos corrientes	(2.475)	(315)
Activos netos	1.158	1.055

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Saldo a 1 de enero	541	377
Aportaciones de capital	1.533	573
Participación en el resultado	(1.866)	(409)
Otras variaciones de patrimonio	516	-
Saldo a cierre del periodo	724	541

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categoría

	Miles de euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8):								
- Participaciones puestas en equivalencia	724	541	-	-	-	-	724	541
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 11)	-	-	2.324	5.647	1.949	1.455	4.273	7.102
Activos disponibles para la venta (Nota 10):								
- Valorados a valor razonable	1.815	3.834	-	-	-	-	1.815	3.834
	2.539	4.375	2.324	5.647	1.949	1.455	6.812	11.477

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (5.647 miles de euros en 2014) con vencimientos en 2017 y 2018 contratados por la Sociedad dominante. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

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 10).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 27.

		Miles de euros					
		Activos financieros a corto plazo					
		Créditos, derivados y otros		Deudores comerciales y otros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)		8.056	9.706	27.723	32.545	35.779	42.251
		8.056	9.706	27.723	32.545	35.779	42.251

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formada por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (5.283 miles de euros en 2014) con vencimientos en el 2016 contratados principalmente por la Sociedad dominante. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a largo plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		8.648	9.611	59.166	53.999	67.814	63.610
Derivados (Nota 15)		-	-	121	26	121	26
		8.648	9.611	59.287	54.025	67.935	63.636

		Miles de euros					
		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)		12.111	25.070	23.803	23.927	35.914	48.997
		12.111	25.070	20.803	23.927	35.914	48.997

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas en 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 19.

9.2. 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 11, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar. Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes 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.

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

10.1 Activos financieros disponibles para la venta

La mayoría 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 10,13% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2015 (el 10,27% a 31 de diciembre de 2014).

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Al inicio del periodo	3.762	2.262
Altas por reclasificación	49	-
Altas	31	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(2.103)	1.500
Al cierre del periodo	1.739	3.762
Menos: Parte no corriente	1.739	3.762
Parte corriente	-	-

A 31 de diciembre de 2015 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 al 31 de diciembre de 2015 era de 3,60 euros por acción (7,90 euros al 31 de diciembre de 2014) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.689 miles de euros (3.762 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El Grupo ha registrado un gasto neto de 2.103 miles de euros directamente imputados a patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

10.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo ha clasificado los activos, pasivos y el resultado de la sociedad PYPSA y sus sociedades dependientes en los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, “Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación consolidado y “Operaciones Interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inmovilizado intangible	973	8.509
Inmovilizado material	-	1.016
Inversiones financieras a largo y corto plazo y otros activos	1.075	810
Existencias	19	171
Cuentas comerciales a cobrar	2.421	1.794
Efectivo	59	680
Total clasificado en Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.547	12.980
Cuentas comerciales por pagar	3.978	11.242
Deudas financieras	9.628	1.070
Otros pasivos	-	811
Total clasificado en Pasivo vinculados con Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.606	13.123
Total Activos netos de la sociedad dependiente PYPSA	(9.059)	(143)

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos	3.974	2.995
Gastos	(10.968)	(2.227)
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	(6.994)	768
Impuesto sobre sociedades	(522)	-
Resultado de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	(7.516)	768

El resultado del ejercicio 2015 de la sociedad se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe “Operaciones Interrumpidas” y asciende a unas pérdidas de 7.516 miles de euros (768 miles de euros en el ejercicio 2014) que incluye adicionalmente a la participación en PYPSA las pérdidas generadas hasta la fecha de venta por la sociedad EIA (Ensino, Investigação e Administração, S.A.). Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se registró una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 364 miles de euros por posibles contingencias derivadas de la adquisición.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y no activadas procedentes de esta sociedad por importe de 4.164 miles de euros (3.906 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Dicha sociedad ya se encontraba desglosada como activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2014 sin embargo, han acontecido diversos hechos y circunstancias fuera del control de la Compañía que han demorado el proceso de venta. No obstante, la intención de la Dirección de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2015 sigue siendo la de la enajenación de dicha sociedad.

11. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	1.478	1.039
- Imposiciones a largo plazo	2.324	5.647
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas a largo plazo (nota 27)	212	488
- Derivados	259	-
- Instrumentos de patrimonio	2.539	4.303
	6.812	11.477
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	18.902	24.620
- Provisiones por deterioro del valor	(1.734)	(2.127)
- Clientes, empresas vinculadas (nota 27)	506	1.344
- Clientes, empresas asociadas	254	254
- Créditos con Administraciones Públicas	7.581	8.243
- Otras cuentas a cobrar	963	209
- Depósitos y fianzas	216	116
- Créditos	-	529
- Intereses a corto plazo	-	78
- Créditos y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.996	3.093
- Imposiciones a corto plazo	4.432	5.283
- Otros activos corrientes	1.712	628
- Otras provisiones por deterioro de valor	-	(20)
	35.778	42.250

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

El Grupo tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) que a la fecha actual se encuentra vencida. La Dirección de la sociedad está en proceso de negociación con SINATEC para alcanzar un acuerdo de restructuración del citado crédito junto con la obligación de pago a largo plazo originado por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 19 y 27).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Línea de crédito SINATEC	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000
	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000

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 Carbures Aerospace & Defense y Grupo Mapro en ejercicios anteriores, que a la fecha se encuentran pendiente de pago.

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2014
Saldo inicial	(2.127)	(391)
Altas por combinación de negocios	-	(137)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(621)	(1.658)
Bajas o aplicaciones	1.014	-
Reversiones	-	59
Saldo final	(1.734)	(2.127)

El importe principal correspondiente a la dotación a la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar del ejercicio 2015 se ha correspondido con un saldo comercial con una sociedad no relacionada con el Grupo por importe de 621 miles de euros. En el ejercicio 2014 el importe principal correspondió a un saldo comercial con una sociedad vinculada en la filial Carbures LLC por importe de 881 miles de euros (ver nota 27).

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
No vencido	-	-
Más de 6 meses	1.734	2.127
	1.734	2.127

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. La Sociedad da 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y BTC DOS S.à.r.l., así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 1.082 miles de euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. El importe restante del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación de diferentes impuestos.

12. Existencias

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.947	1.493
Productos en curso y semiterminados	6.652	9.175
Productos terminados	1.004	974
Elementos y conjuntos incorporables	-	192
Anticipo a proveedores	781	167
Provisión por deterioro	-	(369)
	10.384	11.632

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Importe al inicio del ejercicio	369	-
Dotaciones / (reversiones)	(369)	369
Importe al final del ejercicio	-	369

El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.635 miles de euros (3.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). La disminución del citado importe se produce como consecuencia, a que durante el el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción

Los Administradores estiman que durante el primer semestre del ejercicio 2016 se realizará el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente.

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.

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	11.526	14.131
Otros equivalentes al efectivo	-	26
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.526	14.157

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

14. Fondos propios

14.1. Capital

Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Miles de euros	
					Capital Social	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2013	a)		19.056.841	0,68	12.959	14.020
Desdoblamiento de acciones	b)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.959)	-
Desdoblamiento de acciones	b)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.959	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	c)		76.227.364	0,17	12.959	14.020
Ampliación de capital	d)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509	27.457
Saldo al 31 de diciembre de 2015	e)		96.872.084	0,17	16.468	41.477

- a) 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.
- b) 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.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción. En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones / Participaciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
NEUER GEDANKE S.L.	11.268.642	11,63%

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:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones / Participaciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
NEUER GEDANKE S.L.	14.498.445	19,02%

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, 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.

Durante el 2014 y como consecuencia de determinadas operaciones de financiación del Grupo, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. – Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neuer Gedanke, S.L.. existían pactos parasociales entre accionistas que a la fecha han dejado de estar en vigor.

A la fecha no existen pactos parasociales entre accionistas.

14.2. Otras reservas

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Reservas de la Sociedad Dominante:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	26	26
- Otras reservas indisponibles	5.493	5.493
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	753	(825)
- Remanente	5.122	7.450
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.581)	(2.119)
Total reservas de la Sociedad Dominante	(15.187)	10.025
Reservas en sociedades consolidadas	3.980	(1.341)
TOTAL	(11.207)	8.684

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

14.2.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 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Las sociedades dependientes por su parte mantienen reservas indisponibles por importe de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (45 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14.2.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. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio de la Sociedad Dominante asciende a 5.493 miles de euros.

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

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015 que será sometida a aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
	2015
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.202)
	(24.202)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.202)
	(24.202)

La distribución del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros
	2014
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.462)
	(24.462)

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462)
	<u>(24.462)</u>

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014.

14.2.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 vender 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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
A 1 de enero de 2014	(859)
Ventas	751
Adquisiciones	(1.691)
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5)	471
A 31 de diciembre de 2014	(1.328)
Ventas	2.716
Adquisiciones	(3.110)
Otras operaciones	7
A 31 de diciembre de 2015	(1.715)

El movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2014	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
A 31 de diciembre de 2014	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Número de acciones	Importe (miles de euros)	Número de acciones	Importe (miles de euros)
Carbures Europe, S.A.	1.509.679	1.715	118.976	1.328

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una ganancia patrimonial de 751 miles de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (ganancia de 824 miles de euros en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 1.56% del capital social (0,16% en el ejercicio 2014). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2015 es de 1,12 euros por acción (23,21 euros por acción en el ejercicio 2014).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (véase nota 27).

14.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. (BTC). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35 millones de euros a un precio de 1,52 euros por acción.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7 millones de euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9,3 millones de euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre Junio de 2016 y Octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

15. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	2.736	1.506
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:		
- De la Sociedad Dominante	(2.103)	1.230
Saldo final	633	2.736

La variación corresponde en su totalidad a la caída de la cotización de las acciones de Bionaturis (véase nota 11).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

16. Diferencias de conversión

Se ha producido una diferencia por conversión al euro por las sociedades consolidadas existentes en el extranjero por un importe total de 1.834 miles de euros (617 miles de euros de diferencia negativa en 2014).

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(617)	(227)
Diferencias de conversión del periodo:		
- Sociedades consolidadas	2.451	(390)
- Sociedades puestas en equivalencia	-	-
Saldo final	1.834	(617)

17. 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	3.304	2.558
Subvenciones concedidas en el ejercicio	1.133	1.346
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(532)	(431)
Otras disminuciones	130	(169)
Saldo al final del periodo	4.035	3.304

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 2015, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha de Concesión
Platino - SUBVENCION CDTI	522	Proyecto de I+D	2012
FSP20- SUBVENCION CDTI	448	Proyecto de I+D	2013
HIMANU - SUBVENCION IDEA	384	Proyecto de I+D	2012
NIOBE	251	Proyecto de I+D	2015
CDTI	212	Proyecto Investigación	2015
DESAFIO- SUBVENCION CDTI	195	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	193	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	186	Proyecto de I+D	2014
CITIUS-SUBVENCION CDTI	184	Proyecto de I+D	2013
SILENCIO-SUBVENCION CDTI	161	Proyecto de I+D	2013
Agencia IDEA	159	Inversión en inmovilizado	2010
Comisión Europea. VII Programa Marco	146	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	124	Financiación investigadores	2013
CDTI	118	Proyecto Investigación	2015
INMASART - SUBVENCION AVANZA C	80	Proyecto de I+D	2012
CLEANSKY - SUBVENCION UE	79	Proyecto de I+D	2014
INDI - SUBVENCION IDEA	59	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	53	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51	Proyecto de I+D	2013
Otras subvenciones	430		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	4.035		

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” era, 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 - SUBVENCION UE	79	Proyecto de I+D	2014
INDI - SUBVENCION 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 - SUBVENCION 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
Otras subvenciones	211		
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	3.304		

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.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada procedentes de las mismas, es la siguiente:

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	Miles de Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	505	108	-	(37)	-	71
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal)	8.354	4.148	1.329	(397)	(263)	4.817
Agencia IDEA (Autonómica)	1.074	896	-	(22)	(173)	701
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal)	577	288	116	(34)	34	404
Ayudas de la Unión Europea	533	357	-	(50)	(7)	300
Centro Tecnológico Andaluz (Autonómica)	139	91	-	(27)	-	64
Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (Aut.)	202	52	-	(52)	-	-
Otros	335	(1.968)	11	(47)	829	(1.175)
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos	-	857	55	(35)	(141)	736
Total Subvención	11.719	4.829	1.511	(701)	279	5.918
Impuesto diferido	-	(1.525)	(378)	169	(149)	(1.883)
Neto	-	3.304	1.133	(532)	130	4.035

18. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	8.408	9.364
- Acreedores por arrendamiento financiero	240	247
- Otros pasivos financieros	34.273	46.327
- Proveedores de inmovilizado	607	911
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 27)	24.272	6.787
- Fianzas	14	-
- Derivados	121	-
	67.935	63.636
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	11.439	22.998
- Pólizas de crédito	416	1.954
- Acreedores por arrendamiento financiero	256	118
- Proveedores de inmovilizado	529	672
- Otros pasivos financieros	12.821	21.113
- Préstamos recibidos de entidades vinculadas (nota 27)	10.453	2.142
- Proveedores	3.255	8.042
- Proveedores, a largo plazo	-	1.915
- Acreedores	8.257	8.054
- Proveedores y acreedores, empresas vinculadas (nota 27)	1.605	2.486
- Personal	680	947
- Deudas con administraciones públicas	3.358	3.548
- Anticipos de clientes	1.448	1.836
	54.517	75.825

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Los préstamos con entidades de crédito han sido destinados a la inversión en las plantas productivas y a la financiación de adquisiciones. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las notas 7 y 8.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D, así como por la financiación concedida por BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grupo, S.L. durante el ejercicio 2015.

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 a largo plazo son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de euros					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.954	1.966	1.810	1.185	493	8.408
Acreedores por arrendamiento financiero	221	17	2	-	-	240
Otros pasivos financieros	16.610	4.571	3.330	2.626	7.271	34.408
Deudas con partes vinculadas	22.552	1.490	230	-	-	24.272
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	303	-	-	-	607
Total pasivos financieros	42.641	8.347	5.372	3.811	7.764	67.935

Ejercicio 2014

	Miles de euros					
	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.377	2.056	1.736	1.729	1.466	9.364
Acreedores por arrendamiento financiero	129	110	6	2	-	247
Otros pasivos financieros	6.778	21.241	4.284	2.799	11.225	46.327
Deudas con partes vinculadas	3.277	3.510	-	-	-	6.787
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	304	304	303	-	-	911
Total pasivos financieros	12.865	27.221	6.329	4.530	12.691	63.636

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 79 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar

	2015
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	79,02
Ratio de operaciones pagadas	70,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	107,53
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	53.773.645
Total pagos pendientes	7.089.528

No se presenta información comparativa al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	8.408	9.364
Pasivos por arrendamiento financiero	240	247
Proveedores de inmovilizado	607	911
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	24.272	6.787
Otros pasivos financieros	34.408	46.327
	<u>67.935</u>	<u>63.636</u>
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	11.439	22.998
Pólizas de crédito	416	1.954
Pasivos por arrendamiento financiero	256	118
Préstamos recibidos de entidades vinculadas	10.453	2.142
Proveedores de inmovilizado	529	672
Otros pasivos financieros	12.821	21.113
	<u>35.914</u>	<u>48.997</u>
	<u>103.849</u>	<u>112.633</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

(a) *Deuda financiera con entidades de crédito*

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

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	Variable	2016	305	-
BBVA	Euros	Fijo	2016	3.224	-
BBVA	Euros	Variable	2019	105	335
BBVA	Euros	Variable	2020	38	130
BBVA	Euros	Fijo	2016	800	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	333	83
Bankia	Euro	Variable	2016	2.436	-
Bankia	Euros	Fijo	2016	899	-
Bankia	Euros	Variable	2016	37	-
Bankia	Euros	Variable	2017	333	333
Liberbank	Euros	Fijo	2016	409	-
Sabadell	Euros	Fijo	2018	99	130
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571	2.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471	1.964
Sabadell	Euros	Variable	2020	38	76
Targobank	Euros	Fijo	2020	339	1.478
La Caixa	Euros	Variable	2017	76	19
La Caixa	Euros	Variable	2026	28	327
La Caixa	Euros	Fijo	2019	63	192
La Caixa	Euros	Variable	2019	24	135
Santander (*)	Euros	Varios	2015	100	208
Santander	Euros	Varios	2017	456	503
Ibercaja	Euros	Fijo	2016	125	-
Bankinter (*)	Euros	Variable	2026	33	314
Otros préstamos				97	181
TOTAL				11.439	8.408

(*) En el ejercicio 2014 el Grupo presentó con vencimiento a corto plazo el saldo pendiente de pago con las entidades financieras Bankinter y Santander, por encontrarse con cuotas vencidas e impagadas que han sido regularizadas durante el ejercicio 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Entidad	Moneda	Tipo de referencia	Año de vencimiento	2014	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
BBVA	Euros	Fijo	2015	3.971	-
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571	2.571
Bankia	Euros	Variable	2016	3.000	-
Sabadell	Euros	Variable	2015	471	2.436
Targobank	Euros	Fijo	2020	316	1.818
La Caixa	Euro	Fijo	2015	2.000	-
BANKIA	Euro	Fijo	2015	2.000	-
Banco Popular	Euro	Fijo	2015	1.260	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	333	667
Sabadell	Euro	Fijo	2015	1.000	-
BBVA	Euros	Variable	2016	983	-
Santander	Euro	Fijo	2015	800	-
La Caixa	Euro	Fijo	2015	800	-
Bankia	Euro	Fijo	2017	750	-
Bankia	Euros	Fijo	2015	714	-
BBVA	Euro	Fijo	2015	700	-
BBVA	Euro	Fijo	2019	100	440
Ibercaja	Euro	Fijo	2015	500	-
Santander (*)	Euros	Varias	2019	422	-
Bankinter (*)	Euros	Variable	2026	383	-
La Caixa	Euros	Variable	2026	28	355
La Caixa	Euro	Fijo	2019	61	255
Bankinter	Euro	Fijo	2015	300	-
Otros				1.535	822
TOTAL				22.998	9.364

Durante el ejercicio 2015 se han refinanciado determinados préstamos con BBVA y Bankia que tenían vencimiento en el ejercicio 2015 por importe de 3.971 y 3.000 miles de euros respectivamente. Como consecuencia dichos préstamos han extendido su vencimiento al ejercicio 2016.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés medio anual del 4,56% (5,01% en el ejercicio 2014).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

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

Entidad	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	116	150	150	150
Sabadell	300	300	496	500
Santander	-	-	502	500
Sabadell	-	-	400	400
Santander	-	-	199	200
	416	450	1.747	1.750

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

(c) 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 2015 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:

	Moneda	Tipo de referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2015	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2022	2.823	14.361
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2016-2023	845	1.857
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Variable	2023-2015	365	6.635
ENISA	Euro	Variable	2019-2026	1.085	33
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Variable	2019-2026	253	760
CTA	Euro	Cero	2016	182	-
CDTI	Euro	Cero	2016	593	1.242
COFIDES	Euro	Variable	2016	625	-
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero / Fijo	2016-2018	4.774	5.824
Otra financiación terceros	Euro	Fijo		1.276	3.696
			TOTAL	12.821	34.408

	Moneda	Tipo de referencia	Periodo de vencimiento	31 de diciembre de 2014	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Variable	2021	209	1.909
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	323	857
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Variable	2021	209	1.909
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Variable	2015-2022	6.243	4.231
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	Fijo	2016-2023	609	4.779
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Variable	2023-2015	-	7.000
ENISA	Euro	Variable	2019-2026	2.542	33
SOPREA (Fondos Jeremie)	Euro	Variable	2019	1.267	-
Programa Inncorpora	Euro	Cero	2015-2027	458	194
COFIDES	Euro	Variable	2015-2016	250	750
Deudas por compra de sociedades	Euro	Cero / Fijo	2015-2018	5.747	10.147
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	3.256	14.518
			TOTAL	21.113	46.327

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.647 miles de euros (5.294 miles de euros en el ejercicio 2014), de los cuales 1.324 miles de euros tienen vencimiento en el corto plazo (2.647 miles en el ejercicio 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (5.294 miles euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 9).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A. asciende a 7.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (10.600 miles euros al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 3.450 miles tienen vencimiento en el corto plazo (3.100 miles al 31 de diciembre de 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (6.500 miles euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 9).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad Dominante ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 391 miles de euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad Dominante firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe, S.A..

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que el Grupo considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.863 miles de euros y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer Gedanke (véase nota 27).

El 22 de mayo de 2015, el Grupo ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27).

El 11 de noviembre de 2015 el Grupo ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.À.R.L. por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (véase Nota 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase nota 14) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 233 miles de euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388 miles de euros e intereses por 97 miles de euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.110 miles de euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 14.1. y 27). Los intereses capitalizados fueron de 89 miles de euros.

(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.

(f) Otras deudas con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo recibió un reconocimiento de deuda a su favor por parte de la Agencia Tributaria en concepto de devolución de IVA de las liquidaciones de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 3.563 miles de euros. Con fecha 25 de agosto de 2015, la Agencia Tributaria ha compensado deudas pendientes de pago del Grupo con el importe de la citada devolución por 2.184 miles de euros, abonando el cobro del importe restante.

A 31 de diciembre de 2015 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 6.525 miles de euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos. Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 4.238 miles de euros en concepto de las deudas por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social.

20. Litigios

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores del Grupo.

El Grupo ha recibido una reclamación de EMI por importe de 745 miles de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7 millones de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años). Los Administradores de la Sociedad consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

21. Impuesto diferido

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Activos por impuestos diferidos	5.128	7.442
Pasivos por impuestos diferidos	(8.043)	(8.469)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(2.915)	(1.027)

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 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
(Cargo)/ Abono a PyG	(848)	(1.466)	(2.314)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.283	3.845	5.128

La principal partida del epígrafe “Deducciones pendientes de aplicar” se corresponde principalmente con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2011 a 2015.

El detalle de las deducciones por empleo e inversión pendientes de aplicación (aun no estando capitalizadas en el activo no corriente del balance consolidado) es el siguiente:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2008	12	2023
2009	646	2024
2010	524	2025
2011	488	2026
2012	1.169	2027
2013	751	2028
2014	514	2029
2015	257	2030
	4.361	

En el ejercicio 2015 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización no deducible fiscalmente al no estar ya en vigor dicho límite.

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.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 1 de enero de 2014	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
(Cargo)/ Abono a PyG	(912)	-	-	486	(426)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6.166	289	1.588	8.043

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 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 ajustaron 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.

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 41.828 miles de euros (17.434 miles al 31 de diciembre de 2014). El Grupo mantiene activadas cuotas en el balance consolidado por importe de 956 miles de euros (2.131 miles al 31 de diciembre de 2014).

Año	Euros	Ultimo año
2004	157	2022
2005	10.498	2023
2006	2.258	2024
2007	460	2025
2008	480	2026
2009	898	2027
2010	286	2028
2012	340	2030
2013	241	2031
2014	13.502	2032
2015	12.708	2033
	41.828	

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015

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.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
España	32.246	24.527
EE.UU.	6.011	6.352
China	6.592	11.604
Resto de América	6.740	2.949
Resto Unión Europea	13.851	12.962
	<u>65.440</u>	<u>58.394</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	19.489	14.398
Fabricación de lineales	26.612	31.266
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	15.085	11.182
Otros	4.254	1.548
	<u>65.440</u>	<u>58.394</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Compras nacionales	16.151	14.981
Compras extranjeras	9.576	11.689
Variación de existencias	(2.082)	(3.241)
	23.645	23.429
Trabajos realizados por otras empresas	6.201	2.398
	29.846	25.827

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.

22.3. 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Subvenciones de explotación	-	82
	-	82

22.4. Gastos de personal

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos de Personal	24.294	20.782
Indemnizaciones	218	249
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.403	5.438
Otros gastos sociales	-	167
	30.915	26.636

No existían planes de remuneración de empleados basados en pagos sobre acciones a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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

	Número	
	31.12.2015	31.12.2014
Directivos	36	38
Técnicos	393	393
Operarios	283	230
Personal Staff	129	98
	841	759

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 2015			A 31 de diciembre de 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	31	11	42	30	9	39
Técnicos	295	97	392	286	108	394
Operarios	232	50	282	188	56	244
Personal staff	66	61	127	63	55	118
	624	219	843	567	228	795

22.5. Otros gastos de gestión corriente

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Alquileres	1.348	1.287
Reparación y conservaciones	904	728
Servicios profesionales	5.278	5.060
Transportes	479	234
Primas de seguros	410	457
Servicios bancarios	1.021	641
Publicidad y relaciones públicas	64	831
Suministros	1.596	1.411
Otros servicios	2.651	3.911
Otros tributos	276	280
	14.027	14.840

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

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 generados por las sociedades españolas es la siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(29.205)		(20.399)	-
Impuesto al 28% (30% para 2014)	-		31	-
Gastos (ingresos) no deducibles	9.387		(712)	-
Diferencias temporarias	5.528		2.234	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(379)		237	
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios				
De las operaciones continuadas	259		(1.675)	-

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:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hacienda Pública deudora por IVA	2.419	7.302
Hacienda Pública deudora por subvenciones	5.123	942
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	39	-
Total	7.581	8.244

Saldos acreedores:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hacienda Pública acreedora por IRPF	430	2.118
Organismos de la Seguridad Social acreedores	936	452
Hacienda Pública por recargos	142	381
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.837	590
Hacienda Pública por otros conceptos	13	7
Total	3.358	3.548

Al 31 de diciembre de 2015 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.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

24. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2015	2014
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(1.244)	(2.371)
- Préstamos con entidades vinculadas (Nota 27)	(2.063)	(231)
- Préstamos con otras sociedades	(4.254)	(1.727)
Total gastos financieros	(7.561)	(4.329)
Ingresos financieros:		
- De valores negociables y otros instrumentos financieros	506	2.873
Total ingresos financieros	506	2.873
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(417)	-
Diferencias de tipo de cambio	(270)	90
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(136)	(31)
RESULTADO FINANCIERO	(7.878)	(1.397)

El 25 de septiembre de 2015, el Grupo firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad dominante propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, el Grupo ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, el Grupo tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado un gasto de 4.863 miles de euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Este importe equivale a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción, precio de cotización al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, esta partida recoge un ingreso de 3.000 miles de euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI.

Dentro del epígrafe de "Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros" del ejercicio 2014 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 27.

25. 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 2015 por importe de 2.740 miles de euros (2.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	437	535
Entre uno y cinco años	741	931
Más de cinco años	1.351	1.412
Total	2.529	2.878

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a los 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.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante:

- (i) Han causado baja los consejeros D. Carlos Guillén Gestoso, por dimisión y D. José María Tarrago Pujol por cese,
- (ii) El Consejero persona jurídica, Rafcon Economist, S.L., cesó a la persona física que lo representaba, D. Rafael Contreras Chamorro, por haber sido éste elegido como consejero a título personal; y nombró como nueva persona física representante a D. Carlos Guillén Gestoso.
- (iii) Por su parte, han sido elegidos nuevos consejeros de la Sociedad las siguientes personas: D. Ignacio Foncillas García de la Mata, consejero dominical; D. Jordi Lainz Gavalda, consejero dominical; D. Rafael Contreras Chamorro, consejero ejecutivo; D. José María Vallejo Chamorro (consejero independiente); D. Ramón González de Betolaza, consejero dominical; D. Roberto Rey Perales, consejero ejecutivo; D. Ignacio Torres Prada, consejero independiente.

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, dominical, Presidente del Consejo de Administración
- D. Roberto Rey, ejecutivo, Consejero Delegado
- D. Javier Sánchez Rojas, independiente
- Rafcon Economist S.L., dominical
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata, dominical
- D. Jordi Lainz Gavalda, dominical
- D. José María Vallejo Chamorro, independiente
- D. Ramon González de Betolaza García, dominical
- D. Ignacio Torres Prada, independiente

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2015 y 2014 se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos	50	50
Dietas	6	12
Otras retribuciones	-	30
	56	92

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.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. 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	
	2015	2014
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	1.051	627
Total	1.051	627

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.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

27. 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.

	Miles de euros	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Rafcon Economist, S.L.	107	117
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	206	244
- Tarci Tech, S.L.	153	167
- Lacus Tech, S.L.	60	21
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	352	16
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	175	39
- Otras sociedades	117	-
	1.170	604
Adquisición de Inmovilizado:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	6.981	1.028
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	573
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	320
	6.981	1.921
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	53
- Otras sociedades	-	17
	-	70
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	988	-
	988	-
Deterioros de cuentas a cobrar		
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	(881)
	-	(881)
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Rafcon Economist, S.L.	(27)	(30)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	96	53
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	4	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(21)
- Univen Capital, S.A. SCR	(49)	(63)
- Neuer Gedanke, S.L.	(74)	(117)
- Anangu Grup, S.L.	(554)	-
- BTC DOS S.à.r.l.	(1.359)	-
	(1.963)	(178)
Otros resultados financieros:		
- Univen Capital, S.A. SCR (Compensación de préstamo con cesión de crédito de Ansal)	-	2.501
	-	2.501

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

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.

- Compras de inmovilizado:

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec firmaron un acuerdo de compraventa del 50% 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, por un importe de 6.981 miles de euros (Nota 6).

El 5 de diciembre de 2012 las partes firmaron un 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, por 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.

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 un 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 2 millones de euros se facturaron en 2013, estando pendiente de facturar la diferencia.

Por otra parte, en 2014, Sinatec facturó 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:

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), 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.

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.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Se han producido ventas de materiales por parte de Materiable a Carbures por 175 y 39 miles de euros en los ejercicios 2015 y 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 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Transacciones con Ansal:

- Compras de servicios:

El 20 de febrero de 2014, Carbures firmó con Ansal dos 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:

El 1 de mayo de 2013, se formalizó 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 2014 y 2015 Ansal y Carbures Europe han compartido determinados directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. S.C.R. (Univen)

Univen 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 29 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante ha adquirido de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988 miles de euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Univen Capital, S.A. SCR.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

	Miles de euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	211	251
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	19
- Univen Capital, S.A. SCR	-	31
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	187
	211	488
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	62	62
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2.545	2.406
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	4	241
- Otras sociedades	99	16
	2.710	2.725
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	482	482
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	1.688
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	1	40
- Otras sociedades	23	15
- Deterioro de cuentas a cobrar (Materiable)	-	(881)
	506	1.344
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Neuer Gedanke, S.L.	181	-
- Developers Mind, S.L.	-	256
- Rafcon Economist, S.L.	-	112
- Otras sociedades	22	-
	203	368
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	93	239
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	376
- Neuer Gedanke, S.L.	-	69
- Tarci Tech, S.L.	-	84
- Lacus Tech, S.L.	48	25
- Univen Capital, S.A. SCR	814	1.592
- Rafcon Economist, S.L.	18	72
- Otras sociedades	632	29
	1.605	2.486
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	3.277
- Rafcon Economist, S.L.	-	1.000
- Univen Capital, S.A. SCR	-	2.510
- Anangu Grup, S.L.	3.928	13.050
- BTC DOS S.àr.l.	20.344	-
	24.272	19.837
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	5.307	202
- Rafcon Economist, S.L.	-	1.899
- Neuer Gedanke, S.L.	4.863	41
- Anangu Grup, S.L.	179	-
- BTC DOS S.àr.l.	104	-
	10.453	2.142

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

Saldos con Sinatec:

A 31 de diciembre de 2015 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014. 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 2015, no se han realizado disposiciones adicionales de este préstamo.

A lo largo de 2015 se ha producido la operación de compra del 50% de la patente de RMCP propiedad de Sinatec por 6.981 miles de euros. Parte del precio de adquisición ha sido abonado a través de la compensación de saldos existentes con Sinatec, quedando pendiente de pago un importe pendiente de 4.700 miles de euros a cierre de 2015.

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2015 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 482 miles de euros (482 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 62 miles de euros (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen"):

Univen mantiene un 2,55% de acciones de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2015 (2,23% a 31 de diciembre de 2014).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures Europe un préstamo por 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. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros.

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 existe un pasivo por importe de 788 miles de euros correspondiente a la operación de compraventa de acciones mencionada anteriormente, con vencimiento en el ejercicio 2016 (véase Nota 14.2.d.).

Préstamos con Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- El 4 de febrero de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 1 de diciembre de 2014 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer, cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

- El 23 de febrero de 2015 Neuer otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo de 1.280.000 euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 21 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo otorgado al Grupo el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 15.1).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 por importe de 4.863 miles de euros corresponde a la contragarantía prestada por la Sociedad Dominante a Neuer en relación con la operación de financiación de EMI (Nota 24).

Préstamos con Rafcon Economist, S.L. ("Rafcon"):

- El 25 de julio de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- El 12 de diciembre de 2014 Rafcon otorgó un préstamo a la Sociedad Dominante por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 14.1).

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, un tipo de interés fijo del 4% y 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 Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. Este préstamo fue reintegrado en julio de 2014.

Plan 3 Planificaci3n, Estrategia y Tecnologia, S.L., filial de Carbures Europe, presta servicios de gesti3n administrativa y contabilidad de Bionaturis.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionarias directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administraci3n a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos de Anangu Grup, S.L. ("Anangu"):

El 18 de diciembre de 2014 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon, Neuer 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 Europe y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito frente a la Sociedad Dominante, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

El 21 de mayo de 2015 Anangu otorgó al Grupo un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.à.r.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC DOS S.à.r.l. ("BTC") otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (Nota 14.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente. El importe desembolsado de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 18.500.000 euros.

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbuces realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 Euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

28. 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 2015

Miles de euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	21.299	11.592	4.695	3.434
Libra	-	150	-	-
Peso	-	34	-	-
Zloty	-	86	-	17
Yuan chino	-	249	-	-
Total	21.299	12.111	4.695	3.451

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
Ringgit malayo	-	9	-	-
Yuan chino	-	239	-	13
Total	20.244	11.705	5.305	5.920

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

29. Información sobre medio ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Asimismo, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

31 de diciembre de 2015

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	451
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	318
15/07/2011	Cliente	Garantía servicio	Indefinido	61
27/11/2009	Cliente	Garantía servicio	29/11/2019	238
02/12/2013	Antiguos dueños Ministerio ind.tur.comer.	Compra empresa	31/01/2018	7.500
26/10/2012	Garantia cobro AVANZA Junta Comunidades Castilla y Leon	Proyecto I+D	Indefinido	89
24/12/2013	Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
17/06/2014	AENA	Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	Hexcel Composites, S.L.	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	01/12/2017	2.647
	Otras garantías			340
			TOTAL	12.863

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014**

31 de Diciembre de 2014

Miles de euros				
Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Importe
23/06/2009	CDTI	Proyecto I+D	Indefinido	89
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 Ministerio ind.tur.comer. Garantia cobro AVANZA	Compra empresa	31/01/2018	10.000
26/10/2012	Junta Comunidades Castilla y Leon	Proyecto I+D	Indefinido	101
24/12/2013	Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97
18/03/2014	Newag Spolka Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Garantía para cliente	31/01/2015	48
17/06/2014		Ayuda implantación	Indefinido	1.000
24/07/2009	AENA	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 de Industria, Energía 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
			TOTAL	19.379

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.

Las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2015:

- Mapro Sistemas, S.A. avala a una empresa del grupo por importe de 194 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (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 (1.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- MDU y Carbures Aerospace and Defense, S.A.U. avalan a una empresa del grupo por un importe de 3.971 miles de euros (3.970 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte por auditoría de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 142, adicionalmente existe honorarios por trabajos complementarios de auditoría por importe de 4 miles de euros.

Adicionalmente, existen honorarios facturados por otros auditores por importe de 39 miles de euros en concepto de auditoría de determinadas filiales del Grupo.

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por auditoría de cuentas en el ejercicio 2014 ascendieron a 205 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) ascendieron a 29 miles de euros (510 miles de pesos mejicanos). Asimismo, los honorarios devengados por otros servicios ascendieron a 2 miles de euros. Adicionalmente, se devengaron 338 miles de euros por trabajos de auditoría

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

relacionados con el proyecto de salida al mercado continuo. Finalmente, se devengaron honorarios de 155 miles de euros en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2014.

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 fue auditada por Fornes Auditores ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.
- Technical & Racing Composites fue auditada por ILV Silver ascendiendo sus honorarios a 5 miles de euros.
- Ensino, Investigaçao e Administraçao fue auditada por Deloitte ascendiendo sus honorarios a 27 miles de euros.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 Euros a un precio por acción de 1,69 Euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.
- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de la sociedad del grupo Technical & Racing Composites S.L.U..

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

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 2015.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

El ejercicio 2015 ha venido condicionado por la suspensión de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el último trimestre del año anterior, finalizada con la presentación de los Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al primer semestre de 2014, con un informe sin salvedades en la opinión, y con la readmisión a cotización de la acción el día 5 de enero.

Esta suspensión de cotización por un período de tres meses ha tenido un impacto significativo al dificultar el acceso del Grupo a los mercados financieros, lo que no ha impedido atraer el interés de determinados inversores (fundamentalmente Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l. por las perspectivas de crecimiento de Carbures, basadas en la revolución tecnológica que está suponiendo la irrupción de los materiales compuestos en la aviación y la movilidad. En consecuencia, a lo largo del ejercicio se han instrumentado diversas operaciones de financiación, que han supuesto la aportación de 40 millones de euros por parte de BTC DOS (de los que se han desembolsado 28,5 millones en el ejercicio 2015 y 11,5 millones en marzo de 2016) y 4 millones de euros por parte de Anangu (adicionales a los 13 millones desembolsados a finales de 2014).

El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito contra esta por importe de 31 millones de euros. Esta operación no solo ha permitido reforzar patrimonialmente al Grupo reduciendo la deuda no bancaria y eliminando la carga de costes financieros, sino sobre todo incorporar al accionariado del mismo a los dos inversores mencionados anteriormente.

Asimismo, la confianza de los inversores en el proyecto industrial de Carbures ha quedado demostrada a través de la aprobación, por parte de las Junta Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas en diciembre de 2015 y enero de 2016, de dos emisiones de *Warrants* a favor de BTC y de LAS Investments, sociedad perteneciente al grupo de empresas del inversor Wilbur Ross, por importes de 35 y 8 millones de euros, respectivamente. Además, el acuerdo con este último tiene un especial valor estratégico para la compañía al facilitar el acceso a las principales firmas del sector de automoción a través de su participada International Automotive Corporation.

El Grupo ha alcanzado una cifra de negocios de 65,4 millones de euros en el ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 12,1% respecto del ejercicio anterior. Este incremento corresponde fundamentalmente a la actividad del sector aeronáutico y especialmente a la fábrica de Jerez de la Frontera, que ha aumentado su producción en más de 5 millones de euros, un 145% respecto del año precedente.

A nivel de EBITDA, el Grupo sigue aún en cifras negativas como resultado de gastos de carácter no recurrente, como aquellos ligados a todos los procesos de obtención de financiación, y al retraso en la ejecución de determinadas inversiones en activos productivos.

2. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Financiación BTC: el 29 de marzo de 2016 BTC DOS, S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11.500.000 euros correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada el 11 de noviembre de 2015.

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 vender acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición de acciones propias, bien de forma directa y/o a través de sus sociedades participadas con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso o cualquier otra permitida por la Ley, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,
- b) Número máximo de acciones: las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, en una o varias veces, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- c) Precio: El precio o contravalor oscilará entre un mínimo equivalente al menor de su valor nominal o el 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil en el momento de la adquisición,
- d) Duración de la autorización: cinco años desde la fecha del acuerdo.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que pueda enajenar o amortizar las acciones adquiridas o destinarlas a la adquisición de activos empresariales, al intercambio recíproco de paquetes accionariales o a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones.

Las sociedades del Grupo comenzaron el ejercicio 2015 con una posición de 118.976 acciones propias. Durante el ejercicio se han vendido 1.382.026 acciones propias y se han adquirido 2.772.729 acciones, destacando la operación de compra de acciones formalizada con Univen Capital S.R.C. el 29 de diciembre de 2015, por la que se adquirieron 1.300.000 acciones a un precio de 0,76 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo dispone de 1.509.679 acciones propias, equivalentes al 1,57% del capital social, valoradas en 1,7 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado un beneficio de 752 miles de euros en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

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 2015 el grupo Carbures ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 3.265 miles 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.

5. Instrumentos financieros

En el ejercicio 2015, el Grupo no ha empleado instrumentos financieros ni derivados de cobertura para la gestión de riesgos de tipo de cambio o tipo de interés.

Durante el año 2015 el Grupo contrató dos préstamos convertibles con BTC DOS S.àr.l. y Anangu Grup, S.L. por importes de 30 y 4 millones de euros y con vencimiento en 2017 y 2018, respectivamente. Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumentos híbridos, que incluyen un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable se actualizará la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de estos préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros.

El Puerto de Santa María (Cádiz), 31 de marzo de 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales Consolidada e Informe de gestión Consolidado

31 de diciembre de 2015

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 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 el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Roberto Rey Perales

D. Roberto Ramón González de Betolaza
García

Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. Jordi Lainz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas

D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

Carbures Europe, S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del
ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA 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 2015, 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 entidad 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 la entidad 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.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Carbures Europe, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual

terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre la información incluida en las notas 2 y 4 adjuntas en relación con la evolución de las operaciones de la Sociedad en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y sus estimaciones de necesidades de financiación. De esta manera, los resultados negativos de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 y las dificultades que el Grupo vino experimentando para la financiación de sus flujos de explotación son indicadores de la existencia de una incertidumbre que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento.


No obstante, durante el último trimestre de 2015 y primero de 2016 se han obtenido nuevos fondos por importe total de 30 millones de euros. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 30 de marzo de 2016 un conjunto de medidas, descritas en la Nota 2.7 de la memoria adjunta, que comprenden entre otras cosas la entrada de fondos adicionales durante los próximos 12 meses, cuyo cumplimiento permitiría garantizar la viabilidad de las operaciones. En este sentido, si bien las necesidades de tesorería operativa del ejercicio 2016 se encuentran básicamente cubiertas, la Sociedad está analizando distintas ofertas de financiación adicional cuya materialización permitiría completar las inversiones requeridas a partir del ejercicio 2017. Por estos motivos, los Administradores han preparado las cuentas anuales adjuntas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento. En consecuencia, la recuperación de los activos y la realización de los pasivos por los importes indicados en las cuentas anuales adjuntas dependerán del éxito de la ejecución de las citadas medidas y de la evolución de las operaciones.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, 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 2015. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Leopoldo Pallas Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios
anuales finalizados el 31 de diciembre de 2015 y
2014

ÍNDICE

CARBURES EUROPE, S.A.	6
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	6
CARBURES EUROPE, S.A.	7
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	7
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	9
CARBURES EUROPE, S.A.	10
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 .	10
Carbures Europe, S.A.	11
1. Información general	11
2. Bases de presentación	11
2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	12
2.2. Imagen fiel.....	12
2.3. Principios contables no obligatorios aplicados	12
2.4. Comparación de la información	12
2.5. Cambios en criterios contables.....	12
2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	13
2.6.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles	13
2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.	13
2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.	14
2.6.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes	14
2.6.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros	14
2.6.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible	14
2.7. Empresa en Funcionamiento.....	15
3.- Normas de registro y valoración	16
3.1. Inmovilizado intangible.....	16
3.1.1. Fondo de comercio.....	16
3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo.....	16
3.1.3. Licencias y marcas.....	17
3.1.4. Aplicaciones informáticas	17
3.1.5. Propiedad industrial.....	17
3.2. Inmovilizado material	18
3.3. Costes por intereses	18
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales	18
3.5. Activos financieros.....	20
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar	20
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta.....	20
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	21
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	21
3.5.5. Deterioro de activos financieros.....	22

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

3.6. Derivados financieros y cobertura contable.....	22
3.7. Existencias.....	23
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23
3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio.....	24
3.10. Pasivos financieros.....	24
3.10.1. Débitos y partidas a pagar	24
3.11. Subvenciones recibidas	24
3.12. Impuestos corrientes y diferidos	25
3.13. Prestaciones a los empleados.....	26
3.14. Provisiones y pasivos contingentes	26
3.15. Reconocimiento de ingresos	27
3.16. Arrendamientos	29
3.17. Transacciones en moneda extranjera.....	29
3.17.1. Moneda funcional y de presentación	29
3.17.2. Información financiera por segmentos.....	29
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera	30
3.18. Transacciones entre partes vinculadas.....	30
3.19 Combinaciones de negocios	30
4.- Gestión del Riesgo Financiero	30
4.1. Factores de riesgo financiero	30
4.1.1. Riesgo de Mercado	31
4.1.2. Riesgo de crédito	31
4.1.3. Riesgo de liquidez.....	32
4.2. Estimación del valor razonable.....	32
4.3. Liquidez	32
5.- Combinaciones de negocio	34
5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015.....	34
5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.	34
5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.....	34
5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014	34
5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.....	34
5.2.2. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.	34
5.2.3 Axcep GmbH	35
5.2.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales	35
6. Información financiera por segmentos	35
7. Inmovilizado intangible.....	36
7.1. Gastos de investigación y desarrollo	37
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	38
7.3. Seguros	38
7.4. Subvenciones.....	38
7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	39
8. Inmovilizado material.....	40
8.1. Bienes totalmente amortizados	41
8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	41
8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	41

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo	42
8.5. Seguros	42
8.6. Subvenciones.....	43
9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	43
10. Instrumentos financieros.....	47
10.1. Instrumentos financieros por categoría.....	47
10.2. Calidad crediticia de los activos financieros	48
11. Activos financieros disponibles para la venta	49
12. Préstamos y partidas a cobrar	50
13. Existencias.....	52
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	52
15. Fondos propios.....	53
15.1. Capital.....	53
15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.....	54
15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	54
15.2.b. Reserva por fondo de comercio.....	55
15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:	55
15.2.d. Acciones propias	55
15.2.e. Emisión de Warrants.....	57
16. Otros ajustes por cambios de valor	57
17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.....	57
18. Débitos y partidas a pagar.....	60
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.....	60
19. Deuda financiera.....	61
20. Litigios y provisiones	67
21. Impuesto diferido.....	67
22. Ingresos y gastos	70
22.1. Desglose cifra de Negocios.....	70
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	71
22.3. Gastos de personal.....	71
22.4. Otros gastos de explotación.....	72
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	72
24. Resultado financiero.....	73
25. Compromisos	74
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	75
26.1. Cambios en el Consejo de Administración.....	75
26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	75
26.3. Retribuciones de la Alta Dirección	76
27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas.....	76
27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	76
27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.....	79
28. Moneda extranjera	87
29. Información sobre medio ambiente.....	87
30. Garantías y contingencias.....	88
31. Honorarios de auditores de cuentas	88

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

32. Hechos posteriores a la fecha del balance	88
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015	90

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		92.385.673	86.834.000	PATRIMONIO NETO		19.802.714	15.606.091
Inmovilizado intangible	7	15.564.228	9.900.871	FONDOS PROPIOS-	15	16.840.708	11.213.882
Fondo de comercio		4.394.440	4.394.440	Capital		16.468.254	12.958.652
Otro inmovilizado intangible		11.169.788	5.506.431	Capital escriturado		16.468.254	12.958.652
Inmovilizado material	8	25.847.167	22.867.283	Prima de emisión		41.477.114	14.019.636
Terrenos y construcciones		9.702.963	9.764.813	Reservas		11.393.389	12.143.968
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.974.339	7.672.859	Legal y estatutarias		25.543	25.543
Inmovilizado en curso y anticipos		9.169.865	5.429.611	Otras reservas		11.367.846	12.118.425
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		44.356.206	42.197.019	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.715.241)	(1.327.954)
Instrumentos de patrimonio	9	44.152.706	41.143.519	Resultados de ejercicios anteriores		(26.580.420)	(2.118.111)
Créditos a empresas del grupo	10, 12, 27	203.500	1.053.500	Resultado del ejercicio		(24.202.388)	(24.462.309)
Inversiones financieras a largo plazo	10, 12	4.532.244	9.896.904	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	632.595	2.736.141
Instrumentos de patrimonio		1.738.561	3.761.688	Activos financieros disponibles para la venta		632.595	2.736.141
Créditos a terceros		211.000	487.586	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	2.329.411	1.656.068
Derivados		258.568	-				
Otros activos financieros		2.324.115	5.647.630				
Activos por impuesto diferido	21	2.085.828	1.971.923	PASIVO NO CORRIENTE		64.144.946	57.369.043
				Provisiones a largo plazo	20	4.584.822	953.343
ACTIVO CORRIENTE		29.137.696	29.257.983	Deudas a largo plazo	10, 18, 19	57.501.753	53.418.416
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	404.239	Deudas con entidades de crédito		6.309.886	7.277.906
Existencias	13	4.043.975	4.310.457	Acreeedores por arrendamiento financiero		189.731	149.881
Materias primas y otros aprovisionamientos		821.505	619.585	Derivados		103.299	-
Productos en curso		2.786.473	3.442.161	Otros pasivos financieros		50.898.837	45.990.629
Productos terminados		406.380	248.711	Deudas a largo plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	844.381	1.000.000
Anticipos a proveedores		29.617	-	Pasivos por impuesto diferido	21	1.213.990	1.997.284
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	6.721.387	7.507.253	PASIVO CORRIENTE		37.575.709	43.116.849
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		3.370.404	2.574.881	Deudas a corto plazo	10, 18, 19	26.789.478	30.784.848
Cientes empresas del grupo	27	838.702	253.929	Deudas con entidades de crédito		7.701.853	12.429.475
Deudores varios		38.041	100.683	Acreeedores por arrendamiento financiero		209.466	75.433
Otros créditos con Administraciones Públicas	23	2.474.240	4.577.760	Otros pasivos financieros		18.878.159	18.279.940
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 27	1.894.482	109.360	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	18, 27	1.440.832	884.900
Créditos a empresas del grupo		1.894.482	109.360	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 18	9.345.399	11.447.101
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	7.151.549	7.930.348	Proveedores		3.268.938	3.553.120
Instrumentos de patrimonio		207.135	363.046	Proveedores, empresas del grupo	27	1.771.392	2.126.654
Créditos a empresas		2.545.485	2.669.935	Acreeedores varios		3.822.103	5.074.831
Otros activos financieros		4.398.929	4.897.367	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		51.907	51.907
Periodificaciones a corto plazo		110.110	165.758	Otras deudas con Administraciones Públicas	23	410.568	640.589
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	9.216.193	8.830.568	Anticipos de clientes		20.491	-
TOTAL ACTIVO		121.523.369	116.091.983	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		121.523.369	116.091.983

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 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	8.704.216	3.555.143
Ventas		8.219.380	3.444.402
Prestación de servicios		484.836	110.741
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		904.941	254.448
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		992.628	1.599.476
Aprovisionamientos	22	(6.341.501)	(3.230.644)
Consumo de mercaderías		1.119.073	(980.517)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.942.792)	1.741.537
Trabajos realizados por otras empresas		(3.517.782)	(3.991.664)
Otros ingresos de explotación		23.783	41.032
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		23.783	41.032
Gastos de personal	22	(5.911.360)	(4.078.818)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.633.338)	(3.179.931)
Cargas sociales		(1.278.022)	(898.887)
Otros gastos de explotación	22	(7.616.807)	(7.452.608)
Servicios exteriores		(6.991.210)	(7.163.380)
Tributos		(166.150)	(185.654)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	(459.447)	(103.574)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(2.556.454)	(2.010.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	388.330	297.207
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.370.605)	(1.779.469)
Deterioros y pérdidas	7	(1.295.137)	(1.779.586)
Resultados por enajenaciones y otros		(75.468)	117
Otros resultados		(168.503)	(391.180)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(12.951.332)	(13.196.347)
Ingresos financieros	24	548.034	2.696.504
De participaciones en instrumentos de patrimonio		7.047	2.696.504
De valores negociables y otros instrumentos financieros		540.987	-
Gastos financieros	24	(6.610.688)	(3.235.485)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(424.641)	-
Diferencias de cambio	24	(64.512)	(38.881)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 2, 6 y 7	(5.779.944)	(10.802.698)
RESULTADO FINANCIERO		(12.331.751)	(11.380.560)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23	(25.283.083)	(24.576.907)
Impuestos sobre beneficios	23	1.080.695	860.359
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(24.202.388)	(23.716.548)
OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	(745.761)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	(745.761)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15	(24.202.388)	(24.462.309)

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 2015.

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Resultado del ejercicio	(24.202.388)	(24.462.309)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	(2.103.546)	1.499.913
Activos financieros disponibles para la venta	(2.103.546)	1.499.913
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.329.499	1.144.029
- Efecto impositivo	(364.908)	(555.968)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(1.138.955)	2.087.974
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(388.330)	(297.207)
- Efecto impositivo	97.082	89.162
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(291.248)	(208.045)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(25.632.591)	(22.582.380)

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 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	12.958.652	14.019.636	10.224.876	(859.272)	(1.022.599)	1.506.189	1.015.162	37.842.644
I. 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 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	12.958.652	14.019.636	10.025.857	(1.327.954)	(24.462.309)	2.736.141	1.656.068	15.606.091
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(24.202.388)	(2.103.546)	673.343	(25.632.591)
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Aumentos de capital	3.509.602	27.457.478	-	-	-	-	-	30.967.080
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(25.212.888)	(387.287)	24.462.309	-	-	(1.137.866)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	16.468.254	41.477.114	(15.187.031)	(1.715.241)	(24.202.388)	632.595	2.329.411	19.802.714

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 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CARBURES EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(25.283.083)	(24.576.907)
Ajustes al resultado:		16.479.927	14.873.756
- Amortización del inmovilizado (+)		2.556.454	2.010.934
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		7.534.528	12.582.167
- Variación de provisiones (+/-)		150.000	-
- Imputación de subvenciones (-)		(388.330)	(297.207)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		75.468	-
- Ingresos financieros (-)		(548.034)	(2.696.504)
- Gastos financieros (+)		6.610.688	3.235.485
- Diferencias de cambio (+/-)		64.512	38.881
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros		424.641	-
Cambios en el capital corriente		(13.098.049)	5.871.888
- Existencias (+/-)		(2.790.198)	(3.591.952)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		671.679	3.157.961
- Otros activos corrientes (+/-)		577.878	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(6.954.234)	6.305.879
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(4.603.174)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.799.980)	(1.951.723)
- Pagos de intereses (-)		(2.241.849)	(2.230.017)
- Cobros de intereses (+)		441.869	278.294
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(23.701.185)	(5.782.986)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(11.718.090)	(16.499.266)
- Empresas del grupo y asociadas		(6.868.316)	(8.294.990)
- Inmovilizado intangible		(3.207.281)	(1.664.535)
- Inmovilizado material		(1.642.493)	(2.806.876)
- Otros activos financieros		-	(2.582.865)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(1.150.000)
Cobros por desinversiones (+)		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(11.718.090)	(16.499.266)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		4.218.838	269
- Emisión de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		4.559.393	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(3.109.735)	(1.690.536)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		1.971.869	841.854
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		797.311	848.951
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		31.586.062	29.857.247
- Emisión:		37.730.642	37.624.690
Deudas con entidades de crédito (+)		-	9.231.335
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		1.845.075	-
Otras deudas (+)		35.885.567	28.393.355
- Devolución y amortización de:		(6.144.580)	(7.767.444)
Deudas con entidades de crédito (-)		(5.695.642)	(6.131.264)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(235.472)	-
Otras deudas (-)		(213.466)	(1.636.179)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		35.804.900	29.857.516
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		385.625	7.575.264
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	8.830.568	1.255.304
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	9.216.193	8.830.568

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 2015.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del
Ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

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 R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919 Folio 99 Hoja CA-24626.

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 2015, Carbures Europe S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y una sociedad multigrupo. Carbures Europe, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Carbures y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas.

El Consejo de Administración ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes el 31 de marzo de 2016 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 14.702 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014, Carbures Europe S.A. era 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. El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2015 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 20.012 miles de euros.

Las cuentas anuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Cádiz.

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 (Soria)

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. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por el Consejo de Administración de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2015.

Si bien a la fecha actual las cuentas anuales del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015.

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

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

2.5. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

La Sociedad está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.
- El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.
- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6.1. Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos intangibles

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.

En el ejercicio 2014 se registró una pérdida por deterioro de valor del fondo de comercio que tenía registrado la sociedad, procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, por importe de 1.098.610 euros correspondiente Carbuces USA Inc.

2.6.2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas.

La comprobación del deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de registro y valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

2.6.3. El análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferidos.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente, en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal. Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo. El impuesto sobre beneficios corriente y diferido de la Sociedad puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes. La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios.

2.6.4. 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.

2.6.5. 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.

2.6.6. 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 recuperación de los costes por desarrollo.

2.7. Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo corriente supera al activo corriente en 8.438 miles de euros y adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en pérdidas que han supuesto una reducción de los fondos propios factores, ambos, que ponen en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará.

Existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento.

- Tal y como se menciona en la Nota 4.3, el 11 de noviembre de 2015 la Sociedad formalizó un contrato de préstamo por importe de 30.000 miles de euros con la sociedad BTC DOS, S.àr.l., del que al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros, habiéndose desembolsado los 11.500 miles de euros restantes en marzo de 2016.
- Emisión de warrants por importe de 35.000 y 5.000 miles de euros, respectivamente, a favor de BTC DOS S.àr.l. y LAS Holdings, S.àr.l. (véanse Notas 3.9., 15.2.e. y 32) que los Administradores consideran probable que sean ejecutados durante el ejercicio.
- Nuevas pólizas de circulante firmadas por importe de 3.000 miles de euros en el mes de enero de 2016.
- Finalmente, la Dirección de la Sociedad ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, el análisis de los flujos esperados de tesorería durante el ejercicio 2016, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados correspondiente a dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2016 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:
 - Continuidad en el incremento de los pedidos relacionados con los programas de fabricación de piezas para Airbus en línea con el calendario de entregas de aeronaves previsto por este último.
 - Negociación del calendario de pago de determinados préstamos con Administraciones Públicas.
 - Negociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.
 - Enajenación de determinados activos no estratégicos que no están siendo considerados en el presupuesto de la compañía.
 - La posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa de la Sociedad, según se desprende, tanto del presupuesto para el ejercicio 2016.
 - La renegociación de determinados vencimientos de proveedores.

El cumplimiento del citado presupuesto requiere necesidades adicionales de fondos para el ejercicio 2017 por un importe de 30 millones de euros.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales han sido preparadas 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.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio originado por la fusión entre la Sociedad y Atlántica de Composites, S.L. ejecutado en julio de 2011 (Nota 1).

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 cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

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.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

Desarrollo	Años de vida útil	
	2015	2014
Proyecto Avanza Lean	15	15
Proyecto Eclipse	15	15
Proyecto SEI Aeronáutico	15	15

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).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

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.

En concreto la Sociedad registra en este epígrafe 6.411 euros.

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.

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 una vez se produce su puesta en marcha.

3.1.5. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por la empresa o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos a la sociedad. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y

moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 20 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

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 gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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	Lineal	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3-33
Otro inmovilizado material	Lineal	10

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

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

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 intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Periodo abarcado por las proyecciones: 2016 a 2019.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes únicamente a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales sin considerar curva de aprendizaje en horas/piezas.
- WACC: 8,56% (9% en 2014).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

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 recuperación 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 coberturas (Nota 3.6).

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.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 (incluyendo el Fondo de

Comercio, si lo hubiera). 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.

3.5.5 Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6 Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

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 reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (véase Nota 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional.

Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros (véase Nota 18).

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)

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

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 e instrumentos de patrimonio propio

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.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

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, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbuces Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros. A la fecha de cierre del ejercicio BTC DOS S.á.r.l. había desembolsado un importe de 18.500.000 euros, habiendo recibido Carbuces Europe, S.A. el importe de la financiación restante en el mes de marzo de 2016 (Nota 32).

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

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.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

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.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella 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.

Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado pagos basados en acciones.

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 cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

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 contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

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 como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. 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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 obtención de financiación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se ha imputado la parte proporcional al período transcurrido 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 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a entregarse en el ejercicio 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.634.781 euros (3.037.741 euros al 31 de diciembre de 2014). Parte de la disminución viene explicada como consecuencia, que durante el el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

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 en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro

3.16. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

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.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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 México, 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.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y la compra de la fibra de carbono, principal materia prima para los mismos, se realizan en dólares estadounidenses. La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

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 pedidos cerrados 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

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.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

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.

La Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

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.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos 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 estableciendo un sistema de "cash management" global.
- 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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 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 2015, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 8.438 miles de euros (5.867 miles de euros en las Cuentas Anuales Consolidadas). En el ejercicio 2015 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 negocio y en la obtención de financiación bancaria. 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 que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. Durante el mes de mayo de 2015 se realizaron determinadas operaciones de refinanciación con dos entidades financieras por importe total de 7.000 miles de euros.
2. El 21 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 21 de mayo de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).
3. Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase notas 15 y 19) dentro de los cuales se incluye, además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:
 - a. La operación de financiación con BTC DOS, S.à.r.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
 - b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
4. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (véase Nota 32).

Tal y como se indica en la nota 2.7 de empresa en funcionamiento, el Grupo al que pertenece la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2016 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 11 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 permite cubrir las

necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2017, se estima en el citado plan, necesitadas de flujos de tesorería por un importe aproximado de 30 millones de euros.

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 y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlántica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2015 adjunto no recoge ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 la Sociedad adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente). La acción restante fue adquirida por la sociedad dependiente Carbures Group, S.A.U.

5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.2.1 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 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.

5.2.2. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquirió el 87% de las acciones de Ensino, Investigaçao y Administraçao (“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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había iniciado conversaciones para la venta de esta sociedad descrita anteriormente. Dado que se cumplían 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 integraron globalmente, clasificándose en los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se registró 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).

5.2.3 Axcep GmbH

Con fecha 11 de julio de 2014, la Sociedad compró 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.

5.2.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales

La filial de la Sociedad Carbures Group International, S.A.U. adquirió durante el ejercicio 2014 el 100% la sociedad Technical & Racing Composites, S.L por importe de 850.000 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, Carbures USA INC, ha adquirido el 100% del Grupo PYPISA (México) por un importe de 1 peso mexicano (0,06 euros). En el ejercicio 2015 esta participación ha sido traspasada a la sociedad dependiente PALSA Soluciones, S.A. de C.V.

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad ha iniciado en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil (véase Nota 32).

Esta reorganización supondrá la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la cabecera del grupo, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad.

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 las diferentes ramas de actividad.

La Sociedad 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 22.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	Total
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
Altas	910.611	-	-	-	910.611
Otras altas	-	6.980.850	322.524	-	7.303.374
Dotación deterioro	(1.295.137)	-	-	-	(1.295.137)
Dotación para amortización	(870.227)	(154.841)	(230.423)	-	(1.255.491)
Saldo a 31-12-2015	4.004.824	6.833.300	331.664	4.394.440	15.564.228
Coste	8.206.966	6.994.600	1.168.483	4.394.440	20.764.489
Amortización acumulada	(2.226.029)	(161.300)	(836.819)	-	(3.224.148)
Deterioro	(1.976.113)	-	-	-	(1.976.113)
Valor contable	4.004.824	6.833.300	331.664	4.394.440	15.564.228

Ejercicio 2014:

	Euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	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	1.599.477	-	65.176	-	1.664.653
Bajas / Deterioros	-	-	-	(1.098.610)	(1.098.610)
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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales altas de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Las principales adiciones de gastos activados en el ejercicio 2015 se corresponden con el proyecto "Sumergidos", el cual aún se encuentra en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2015 (las principales altas de I+D del ejercicio 2014 se correspondieron a los proyectos "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco").

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha considerado que no es posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 1.295.137 euros, por lo que atendiendo al principio de prudencia ha procedido a deteriorarlos.

En el ejercicio 2014 la Sociedad consideró que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que atendiendo al principio de prudencia, la Sociedad procedió a deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2015 se ha adquirido a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros. El precio pagado por la citada patente está sujeto a su calificación como patente internacional y europea, que se encuentra en trámite de obtención. Esta patente ha sido pignorada como garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. (véase Nota 27.2.).

Durante el ejercicio 2015, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo (447.800 euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, se ha procedido a capitalizar como mayor valor de los gastos de desarrollo trabajos realizados por una empresa vinculada por importe de 124.300 euros.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2015:

Descripción	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(707.522)	(1.165.915)	-
Consola de Reparaciones	117.414	(70.480)	(46.934)	-
Nanotubos	28.361	(17.025)	(11.336)	-
Light Carbon Cars	177.484	(106.532)	(70.952)	-
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	(72.580)	-	471.760
PROYECTO EDIFICAR	1.258.463	(755.078)	-	503.385
PROYECTO ECLIPSE	723.374	(36.353)	-	687.021
SEI AERONAUTICO	186.681	(24.891)	-	161.790
SEI AUTOMOTIVE	729.617	(48.641)	(680.976)	-
INNTER-NUREMCO	499.808	(75.313)	-	424.495
SUMERGIDOS	2.067.987	(311.614)	-	1.756.373
	8.206.966	(2.226.029)	(1.976.113)	4.004.824

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014:

Descripción	Euros			
	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	-	-	722.773
SEI AERONAUTICO	186.681	(12.445)	-	174.236
SEI AUTOMOTIVE	729.617	(48.641)	(680.976)	-
ININTER-NUREMCO	497.808	-	-	497.808
SUMERGIDOS	1.159.977	-	-	1.159.977
	7.296.355	(1.355.802)	(680.976)	5.259.577

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. 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 comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase nota 17).

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto.

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Patentes, licencias y marcas	4.661	4.661
Aplicaciones informáticas	569.945	116.887
	574.606	121.548

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.

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:

	2015		2014	
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	1,90%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	8,56%	8,56%	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 desprendió 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. 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	
	2015	2014
Saldo inicial bruto	5.493.050	5.493.050
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio		
Saldo final bruto	5.493.050	5.493.050
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	(1.098.610)	(1.098.610)
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	-	-
Saldo final neto	4.394.440	4.394.440

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

Euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2015	367.464	10.514.757	8.348.811	2.777.713	399.561	5.429.611	27.837.917
Altas	-	18.560	23.881	223.698	10.713	1.365.641	1.642.493
Trasposos	-	182.175	474.171	23.014	2.707	2.374.613	3.056.680
Bajas	-	-	-	(518.684)	(54.505)	-	(573.189)
Coste a 31/12/2015	367.464	10.715.492	8.846.863	2.505.741	358.476	9.169.865	31.963.901
Amort.Acum. a 01/01/2015	-	(1.117.408)	(2.487.638)	(1.190.031)	(175.557)	-	(4.970.634)
Amortizaciones	-	(262.585)	(728.965)	(264.662)	(44.751)	-	(1.300.963)
Baja	-	-	-	128.351	26.512	-	154.863
Amort.Acum. a 31/12/2015	-	(1.379.993)	(3.216.603)	(1.326.342)	(193.796)	-	(6.116.734)
VNC a 31/12/2015	367.464	9.335.499	5.630.260	1.179.399	164.680	9.169.865	25.847.167

Ejercicio 2014:

Euros							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mobiliario	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
Trasposos	-	-	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	-	-	-	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

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, 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. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se llevaron a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 193.561 euros (1.920.943 euros en 2014) (nota 27.2.).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden a útiles y elementos de producción. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponden con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons, S.L. (ver nota 27).

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2015 ni 2014.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 1.606 miles de euros (2.037 miles de euros euros al cierre del ejercicio 2014). Estas compras se financiarán (se han financiado) con fondos procedentes de la Tesorería Corporativa del Grupo.

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.591	27.413
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	687.380	411.924
Otro inmovilizado material	50.689	-
	822.660	439.337

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Construcciones	5.934.737	7.124.476
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.260.133	1.384.827
	7.194.870	8.509.303

Determinados 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 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 asciende a 450 miles de euros.

La Sociedad desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma.

8.3. 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:

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	575.484	316.960
Amortización acumulada	(149.782)	(56.366)
Importe neto en libros	425.702	260.594

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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	209.466	75.433
Entre uno y cinco años	189.731	149.881
	399.197	225.314

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 244.434 euros en 2015 (172.629 euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (nota 25) y 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	60.416	60.416
Entre uno y cinco años	241.665	241.665
Más de cinco años	1.117.701	1.178.117
	1.419.782	1.480.198

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.

8.5. 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.

8.6. 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	
	31.12.2015	31.12.2014
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo-		
Coste Participaciones	53.930.364	49.896.849
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(9.877.658)</u>	<u>(8.753.330)</u>
	44.152.706	41.143.519
Empresas asociadas-		
Coste Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(100.000)</u>	<u>(100.000)</u>
	-	-
Total	44.152.706	41.143.519

Las principales altas del ejercicio 2015 se corresponden con aportaciones de capital realizadas a las sociedades participadas Carbures USA Inc., Carbures Asia Ltd. y Carbures Group, S.A.

En relación con la participación en Carbures Asia Ltd. existen compromisos de inversión asumidos por esta sociedad por importe de 47 miles de euros que serán desembolsados durante el ejercicio 2016 para la finalización de la fábrica de proyectos aeronáuticos que se está construyendo en China.

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2015

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado					Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro	VNC de la participación
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total				
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	1.036.885	-	1.006.233	(1.377.834)	(1.258.859)	784.259	8.367.194	(6.867.828)	1.499.366
Carbures Asia Ltd.	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	990.803	-	(9.943)	(8.205)	(13.395)	2.642.399	2.524.108	-	2.524.108
Plan 3, Planif. Estrategia.y Tecnología,.S.L.	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	-	173.856	316.790	541.653	(220.019)	(223.230)	(1.203.310)	600.000	(600.000)	-
Universidade Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629	-	(28.798)	-	12.834	436.000	459.179	-	459.179
Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A.	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	-	160.200	6.874.743	2.882.910	380.962	18.731	11.931.617	13.837.206	-	13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	3.065.500	(574.439)	(966.343)	696.559	518.394	1.875.830	13.500.000	-	13.500.000
Carbures Group International S.A. (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	-	60.176	-	(4.141)	(1.704.623)	(3.898.347)	(3.231.512)	2.285.500	(2.285.500)	-
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)	1.867.476	1.142.604	6.793.264	6.614.850	-	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones	100%	-	100.000	161.147	-	213.524	177.818	540.323	4.557.991	-	4.557.991
Mapro Montajes e Instalaciones, S.L.	Barcelona	Montajes e instalaciones industriales completas	19,04%	47,62%	126.213	94.341	(149.898)	(205.899)	(215.785)	(531.789)	24.040	(24.040)	-
Axcep GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	-	25.000	-	(166.743)	12.617	1.358	187.516	1.160.000	-	1.160.000
Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	Ciudad de México	Tenencia de participaciones	98%	2%	1.642.391	19.539	-	-	(245)	1.661.685	290	(290)	-
											53.930.364	(9.777.658)	44.152.706

(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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado					Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro	VNC de la participación
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total				
Carbures USA, Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	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%	-	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)	600.000	(600.000)	-
Universidade 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%	-	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%	-	3.065.500	(574.439)	(966.343)	(162.378)	(186.660)	1.338.058	13.500.000	-	13.500.000
Carbures Group International SA (1)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	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	-	6.614.850
Mapro Administración y Gestión de Servicios, SL	Barcelona	Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler 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
Axcep GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo de vehículos oficiales	100%	-	25.000		(166.743)	414.608	327.901	186.158	1.160.000	-	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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 se han correspondido con las ampliaciones de capital en las sociedades del grupo "Carbures USA, Inc", "Carbures Asia, Ltd" y "Carbures Group International S.A." por importe de 1.499.365 euros, 1.533.305 euros y 1.000.000 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado provisiones por importe de 3.481 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al importe del patrimonio neto negativo de las sociedades del grupo "Plan 3, Planificación. Estrategia y Tecnología, S.L." y "Carbures Group International S.A.". Dichas provisiones han sido registradas en el epígrafe del pasivo no corriente "provisiones a largo plazo"

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los administradores de la Sociedad el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas.

b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015:

Nombre	Domicilio	Actualidad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Ejercicio 2014:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)				36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

Las participaciones que Carbures Europe, S.A. posee sobre Axcep GmbH, Carbures Asia Limited, Carbures Group Internacional, S.A.U, Technical & Racing Composites, S.L.U. han sido concedidas en prenda del contrato de crédito por importe de 30.000.000 de euros firmado con BTC DOS S.à.r.l. el 11 de noviembre de 2015.

Las participaciones que Carbures posee sobre Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. a través de Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L tienen un derecho real de prenda de segundo rango concedido a Anangu Grup, S.L. en virtud del contrato de préstamo de 4.000.000 de 21 de mayo de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

	Euros							
	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	44.152.706	41.143.519	-	-	-	-	44.152.706	41.143.519
Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12)	-	-	2.324.115	5.647.630	673.068	1.541.086	2.997.183	7.188.716
Activos disponibles para la venta (Nota 11):								-
- Valorados a valor razonable	1.738.561	3.761.688	-	-	-	-	1.738.561	3.761.688
	45.891.267	44.905.207	2.324.115	5.647.630	673.068	1.541.086	48.888.450	52.093.923

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.323.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.647.030 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en 2017 y 2018. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

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." (Bionaturis) (ver nota 11).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

	Euros							
	Activos financieros a corto plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Créditos, derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	207.135	363.046	4.398.929	4.897.367	4.439.967	2.779.295	9.046.031	8.039.708
	207.135	363.046	4.398.929	4.897.367	4.439.967	2.779.295	9.046.031	8.039.708

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.353.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (4.853.515 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en el 2016. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defence, S.A., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Euros						
Pasivos financieros a largo plazo						
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	6.309.886	7.277.906	51.932.949	47.140.510	58.242.835	54.418.416
Derivados (Notas 3.6. y 19)	-	-	103.299	-	103.299	-
	6.309.886	7.277.906	52.036.248	47.140.510	58.346.134	54.418.416

Euros						
Pasivos financieros a corto plazo						
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	7.701.853	12.429.475	20.528.457	19.240.273	28.230.310	31.669.748
	7.701.853	12.429.475	20.528.457	19.240.273	28.230.310	31.669.748

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 de Santa María. 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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Al inicio del periodo	3.761.688	2.261.774
Altas por reclasificación	49.325	-
Altas	31.094	
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	(2.103.546)	1.499.914
Al cierre del periodo	1.738.561	3.761.688
Menos: Parte no corriente	1.738.561	3.761.688
Parte corriente	-	-

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,13% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2015 (el 10,27% a 31 de diciembre de 2014). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2015 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 al 31 de diciembre de 2015 era de 3,60 euros por acción (7,90 al 31 de diciembre de 2014) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.689.235 euros (3.761.688 euros a 31 de diciembre de 2014). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 2.103.546 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.499.913 euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27)	203.500	1.053.500
- Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	1.738.561	3.761.688
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27)	211.000	487.586
- Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas (Nota 10)	600	600
Imposiciones a largo plazo (Nota 10)	2.323.515	5.647.030
	4.477.176	10.950.404
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.428.724	1.791.958
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 27)	469.386	1.277.318
- Provisiones por deterioro del valor	(527.706)	(494.395)
- Clientes, empresas del grupo (nota 27)	1.199.372	253.929
- Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo	(360.670)	-
- Deudores varios	38.041	100.683
- Créditos con Administraciones Públicas	2.474.240	4.577.760
<u>-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u>		
Inversiones en empresas del grupo	3.461.265	1.205.385
-Deterioro créditos a cobrar con empresas del grupo (nota 27)	(1.566.783)	(1.096.025)
- <u>Inversiones financieras a corto plazo</u>		
Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.545.485	2.669.935
Imposiciones a corto plazo (Nota 10)	4.353.515	4.853.515
Otras inversiones financieras a corto plazo	252.549	406.898
	15.764.876	15.546.961

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 Carbures Aerospace & Defence (Composystem) y Grupo Mapro (ver nota 5).

La sociedad tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) que a la fecha actual se encuentra vencida. La Dirección de la Sociedad está en proceso de negociación con SINATEC para alcanzar un acuerdo de reestructuración del citado crédito junto con la obligación de pago a largo plazo originado por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 19 y 27)

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Línea de crédito SINATEC	2.406.105	2.000.000	2.406.105	2.000.000
	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	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	(494.395)	(390.821)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(393.981)	(103.574)
Saldo final	(888.376)	(494.395)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 65.466 euros (103.574 euros al 31 de diciembre de 2014). 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 todas las cuentas que han sufrido deterioro es mayor a seis meses.

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. La Sociedad da 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.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y BTC DOS S.à.r.l., así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 1.081.863 miles de euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. El

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

importe restante del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido.

13. Existencias

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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	821.505	619.585
Productos en curso y semiterminados	2.786.473	3.442.161
Productos terminados	406.380	248.711
Anticipos a proveedores	29.617	-
	4.043.975	4.310.457

El coste activado como existencias en curso en relación al desarrollo de lineales con la Tecnología RMCP asciende a 31 de diciembre de 2015 a 1.635 miles euros (3.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (ver Nota 3.15). La disminución del citado importe se produce como consecuencia, a que durante el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción.

Los Administradores estiman que durante el primer semestre del ejercicio 2016 se realizará el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente.

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.

No se han realizado deterioros de existencias durante los ejercicios 2015 y 2014.

La Sociedad no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

No existen existencias ubicadas fuera del territorio español.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	9.216.193	8.830.568
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.216.193	8.830.568

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

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 3 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

15. Fondos propios

15.1. Capital

							Euros
Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Capital Social	Prima de Emisión	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	a)		19.056.841	0,68	12.958.652	14.019.636	
Desdoblamiento de acciones	b)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.958.652)	-	
Desdoblamiento de acciones	b)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.958.652	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	c)		76.227.364	0,17	12.958.652	14.019.636	
Ampliación de capital	d)	14/08/2015	20.644.720	0,17	3.509.602	27.457.478	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	e)		96.872.084	0,17	16.468.254	41.477.114	

- a) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el desdoblamiento 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.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción (véase Nota 27). En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros (Véase Notas 19 y 27).
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participaban en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
NEUER GEDANKE S.L.	11.268.642	11,63%

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:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2015. 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, 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.

Durante el 2014 y como consecuencia de determinadas operaciones de financiación de la Sociedad, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. – Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neuer Gedanke, S.L., existían pactos parasociales entre accionistas que a la fecha han dejado de estar en vigor.

A la fecha, no existen pactos parasociales entre accionistas.

15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Reservas de la sociedad:		
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
- Reserva legal	25.543	25.543
- Otras reservas indisponibles	5.493.050	5.493.050
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	752.741	(824.918)
- Remanente	5.122.055	7.450.293
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.580.420)	(2.118.111)
TOTAL	(15.187.031)	10.025.857

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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- No deben distribirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribirse 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 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio asciende a 5.493.050 euros.

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 2015 es la siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2015</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.202.388)
	<u>(24.202.388)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.202.388)
	<u>(24.202.388)</u>

La distribución de resultado del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2015 fue la siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2014</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(24.462.309)
	<u>(24.462.309)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462.309)
	<u>(24.462.309)</u>

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

15.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros
A 1 de enero de 2013	(859.272)
Ventas	751.381
Adquisiciones	(1.690.536)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	470.473
A 31 de diciembre de 2014	(1.327.954)
Ventas	2.715.644
Adquisiciones	(3.109.735)
Otras operaciones	6.804
A 31 de diciembre de 2015	(1.715.241)

Asimismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2014	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
A 31 de diciembre de 2014	118.976
Ventas	(1.382.026)
Adquisiciones	2.772.729
A 31 de diciembre de 2015	1.509.679

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	1.509.679	1.715.241	118.976	1.327.954

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una ganancia patrimonial de 750.582 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (823.582 euros en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 1,56% del capital social (0,16% en el ejercicio 2014). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2015 es del 1,12 €/acción (23,21 €/acción en el ejercicio 2014).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (Véase nota 27).

15.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha aprobado la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.à.r.l. ("BTC"). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35.000.000 euros a un precio de 1,52 euros por acción.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, Carbures Europe, S.A. firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7.000.000 euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9.300.000 euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 y los Administradores de la Sociedad consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

16. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial	2.736.141	1.506.189
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(2.103.546)	1.232.349
Ajustes por derivados	-	(2.397)
Saldo final	632.595	2.736.141

17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

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:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	1.656.068	1.015.162
Subvenciones concedidas en el ejercicio	997.124	858.022
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(291.248)	(208.045)
Otras disminuciones	(32.533)	(9.071)
Saldo al final del periodo	2.329.411	1.656.068

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 2015, el siguiente:

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	53.274	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	158.522	Inversión en inmovilizado	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	7.745	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	31.206	Proyecto de I+D	2010
Ministerio de Economía y Competitividad	123.507	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	145.973	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	51.119	Proyecto de I+D	2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	185.959	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	931.733	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	193.016	Proyecto de I+D	2014
Unión Europea	332.013	Proyecto de I+D – H2020	2015
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	115.344	Subvenciones tipo interés	2011
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	2.329.411		

Al 31 de diciembre de 2014 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	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
Università Degli Studi 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	Proyecto de I+D	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		

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Año 2015

	Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	393.319	78.931	-	(7.899)	-	71.032
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatad)	2.473.527	1.144.029	1.329.499	(283.232)	-	2.190.296
Agencia IDEA (Autonómica)	450.337	301.788	-	(22.266)	-	279.522
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatad)	66.731	56.384	-	(4.449)	-	51.934
Ayudas de la Unión Europea	420.260	244.336	-	(49.706)	-	194.630
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	382.623	-	(20.778)	(43.493)	318.352
Total Subvención	3.804.174	2.208.091	1.329.499	(388.330)	(43.493)	3.105.767
Impuesto diferido	-	(552.023)	(332.375)	97.082	10.960	(776.356)
Neto	3.804.174	1.656.068	997.124	(291.248)	(32.533)	2.329.411

Año 2014

	Euros					
	Importe concedido	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Regularizaciones	Saldo final
Subvenciones de capital-						
Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica)	593.409	271.416	-	(33.943)	(113.485)	123.988
Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatad)	2.588.453	-	1.144.386	(356)	-	1.144.030
Agencia IDEA (Autonómica)	600.450	324.053	-	(22.266)	-	301.787
Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatad)	19.991	12.327	-	(1.000)	-	11.326
Ayudas de la Unión Europea	560.347	270.483	80.505	(106.652)	-	244.337
Junta de Castilla y León (Comunitaria)	124.800	93.600	-	(93.600)	-	-
Préstamos blandos-						
Subvenciones préstamos blandos (a)	-	478.352	-	(37.791)	(57.759)	382.622
Total Subvención	4.487.449	1.450.231	1.224.891	(295.787)	(171.244)	2.208.091
Impuesto diferido	(1.346.235)	(435.069)	(367.467)	88.736	161.778	(522.022)
Neto	3.141.214	1.015.162	857.424	(207.051)	(9.466)	1.656.068

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido de la Comisión Europea una subvención por importe de 532 miles de euros (399 miles de euros sin considerar el impacto fiscal).

Por otra parte, la Sociedad ha recibido la aceptación de los presupuestos presentados al CDTI para la recepción de dos subvenciones por un importe total de 486 miles de euros (364 miles de euros sin considerar el impacto fiscal) las cuales serán destinadas para el desarrollo de proyectos de I+D. Debido a que a la fecha de cierre del ejercicio no han sido cobradas la Sociedad ha registrado el mencionado importe en el epígrafe de "Otros pasivos financieros" en el pasivos no corriente del balance adjunto.

18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	6.309.886	7.277.906
- Acreedores por arrendamiento financiero	189.731	149.881
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	103.299	-
- Otros pasivos financieros	25.532.937	38.292.749
- Proveedores de inmovilizado	607.392	911.090
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	24.271.872	6.786.790
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	486.636	-
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	844.381	1.000.000
	58.346.134	54.418.416
Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	7.585.953	11.280.754
- Pólizas de crédito	115.900	1.148.721
- Acreedores por arrendamiento financiero	209.466	75.433
- Proveedores de inmovilizado c/p	410.941	406.912
- Otros pasivos financieros	8.193.569	15.726.716
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	10.273.649	2.146.312
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	1.440.832	884.900
- Proveedores	1.777.406	1.178.750
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	1.605.002	2.374.370
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	1.657.922	2.126.654
- Acreedores	3.822.103	5.074.831
- Personal	51.907	51.907
- Otras deudas con administraciones públicas	410.568	640.589
- Anticipos de clientes	20.491	-
	37.575.709	43.116.849

Los préstamos bancarios han sido destinados en forma de hipoteca a la inversión en las plantas productivas. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las descritas en la nota 7 y 8.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D. En la partida "Cuentas a pagar con entidades vinculadas" está formada por las financiaciones concedidas por BTC DOS S.à.r.l y Anangu Grup, S.L. durante el ejercicio 2015.

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.

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

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 91 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2015:

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	86,94
Ratio de operaciones pagadas	73,68
Ratio de operaciones pendientes de pago	119,32
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	16.428.107
Total pagos pendientes	6.725.879

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	6.309.886	7.277.906
- Acreedores por arrendamiento financiero	189.731	149.882
- Derivados (Notas 3.6. y 27)	103.299	-
- Otros pasivos financieros	25.532.937	38.292.749
- Proveedores de inmovilizado	607.392	911.089
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	24.271.872	6.786.790
- Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	486.636	-
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	844.381	1.000.000
	<u>58.346.134</u>	<u>54.418.416</u>

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19):		
- Préstamos con entidades de crédito	7.585.953	11.280.754
- Pólizas de crédito	115.900	1.148.721
- Acreedores por arrendamiento financiero	209.466	75.433
- Proveedores de inmovilizado c/p	410.941	406.912
- Otros pasivos financieros	8.193.569	15.726.716
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	10.273.649	2.146.312
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	1.440.832	884.900
- Proveedores	1.777.406	1.178.750
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	1.605.002	2.374.370
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	1.657.922	2.126.654
- Acreedores	3.822.103	5.074.831
- Personal	51.907	51.907
- Otras deudas con administraciones públicas	410.568	640.589
- Anticipos de clientes	20.491	-
	37.575.709	43.116.849

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

Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	1.585.639	1.590.525	3.133.722	-	-	6.309.886
Acreedores por arrendamiento financiero	177.158	12.573	-	-	-	189.731
Derivados	-	103.299	-	-	-	103.299
Otros pasivos financieros	13.878.242	3.363.726	2.262.058	1.917.531	4.111.380	25.532.937
Proveedores de inmovilizado	303.696	303.696	-	-	-	607.392
Deudas con partes vinculadas	18.623.763	5.418.300	229.809	-	-	24.271.872
Deudas transformables en subvenciones	486.636	-	-	-	-	486.636
Deudas con empresas del grupo	844.381	-	-	-	-	844.381
Total pasivos financieros	35.899.515	10.792.119	5.625.589	1.917.531	4.111.380	58.346.134

Ejercicio 2014

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	1.487.240	1.451.311	1.457.392	1.484.276	1.397.687	7.277.906
Acreedores por arrendamiento financiero	82.023	66.734	1.125	-	-	149.882
Otros pasivos financieros	5.658.959	19.992.388	3.081.592	1.986.626	7.573.184	38.292.749
Proveedores de inmovilizado	303.696	303.696	303.697	-	-	911.089
Deudas con partes vinculadas	3.277.189	3.509.601	-	-	-	6.786.790
Deudas con empresas del grupo	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Total pasivos financieros	10.809.107	26.323.730	4.843.806	3.470.902	8.970.871	54.418.416

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(a) Deuda financiera con entidades de crédito

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

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2015	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter (*)	Euros	Euribor	2026	33.333	313.889
Caixa	Euros	Euribor	2017	75.905	19.105
Caixa	Euros	Euribor	2026	28.423	326.707
BBVA	Euros	Euribor	2016	305.057	-
BBVA	Euros	Euribor	2016	1.687	-
Targobank	Euros	Fijo	2020	339.170	1.477.566
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571.429	2.000.000
Sabadell	Euros	Variable	2021	471.429	1.964.286
BBVA	Euros	Euribor	2016	3.223.806	-
BSCH (*)	Euros	Fijo	2019	100.000	208.333
Bankia	Euros	Euribor	2016	2.435.714	-
TOTAL				7.585.953	6.309.886

(*) En el ejercicio 2014 la Sociedad presentó con vencimiento a corto plazo el saldo pendiente de pago con las entidades financieras Bankinter y BSCH, por encontrarse con cuotas vencidas e impagadas que han sido regularizadas durante el ejercicio 2015.

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2014	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter (*)	Euros	Euribor	2026	383.333	-
Caixa	Euros	Euribor	2017	74.857	95.030
Caixa	Euros	Euribor	2026	27.585	355.131
BBVA	Euros	Euribor	2016	982.748	-
BBVA	Euros	Euribor	2016	6.750	2.813
Targobank	Euros	Fijo	2020	315.907	1.817.790
Targobank	Euros	Fijo	2014	125.000	-
Sabadell	Euros	Fijo	2020	571.429	2.571.429
Sabadell	Euros	Variable	2021	471.429	2.435.713
BBVA	Euros	Fijo	2014	3.970.545	-
BSCH	Euros	Varias	2019	421.616	-
Bankia	Euros	Fijo	2015	714.285	-
Bankia	Euros	Varias	2016	3.000.000	-
Intereses				215.270	-
TOTAL				11.280.754	7.277.906

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se han refinanciado determinados préstamos con BBVA y Bankia que tenían vencimiento en el ejercicio 2015 por importe de 3.970.545 y 3.000.000 euros respectivamente. Como consecuencia dichos préstamos han extendido su vencimiento al ejercicio 2016.

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 4,45 % (4,45 en el ejercicio 2014).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

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

	Euros			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Targobank	115.900	150.000	150.000	150.000
Sabadell	-	-	496.314	500.000
Santander	-	-	502.407	500.000
	115.900	150.000	1.148.721	1.150.000

(c) 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, Energía y Turismo 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:

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2015	
				Corriente	No Corriente
				Importe en euros	
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	Fijo / variable	2016 - 2024	1.614.275	10.527.427
Ministerio de Economía y Competitividad	Euro	Fijo / variable	2019 - 2022	306.012	1.584.857
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA)	Euro	Variable	2019	253.333	760.000
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	Euro	Euribor	2024	364.583	6.635.417
Empresa Nacional de Innovación (ENISA)	Euro	Euribor	2016	354.935	-
Deuda con empresas vinculadas	Euro	Fijo	2016-2019	10.273.649	24.271.872
Deudas por compra de sociedades	Euro	Fijo	2016-2018	4.773.515	5.823.515
Proveedores de inmovilizado	Euro	n/a	2016-2018	462.085	607.393
Otras deudas	Euro			475.772	688.357
			TOTAL	18.878.159	50.898.838

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2014	
				Importe en euros	
				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	Fijo	2015	5.678.787	914.050
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	Fijo / variable	2016-2023	609.318	4.778.529
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Euribor	2024	-	7.000.000
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.639.108	-
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	1.266.666	-
Deuda por compra de sociedades	Euro	Fijo	2015-2018	5.747.029	10.147.130
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	2.030.130	20.967.756
Intereses	Euro			1.049.050	-
TOTAL				18.279.940	45.990.629

En el ejercicio 2014 la Sociedad reclasificó a corto plazo los préstamos concedidos por el “Ministerio de Industria, Energía y Turismo” por un importe total de 5.533.755 euros tras haber incumplido el pago de cuotas vencidas. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado el desembolso de todas las cuotas vencidas, así como de las anteriores impagadas del ejercicio 2014, estando al corriente de pago, en consecuencia los Administradores han clasificado los citados pasivos financieros conforme a su vencimiento contractual.

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.647.030 euros (5.294.060 euros en el ejercicio 2014) de los cuales 1.323.515 euros tienen vencimiento en el corto plazo (2.647.030 en el ejercicio 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647.030 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.294.060 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A. asciende a 7.950.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (10.000.000 euros al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 3.450.000 tienen vencimiento en el corto plazo (2.500.000 al 31 de diciembre de 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (6.500.000 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 390.696 euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.863.158 euros y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer Gedanke (véase nota 27.2.).

El 22 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000.000 euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).

El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.à.r.l. ("BTC") por importe de 30.000.000 de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500.000 euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante ha sido desembolsado en el mes de marzo de 2016 (ver Nota 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967.080 euros (véase nota 15) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC por importe de 8.000.000 euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000.000 euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros. Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050.000 euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388.489 euros e intereses por 96.710 euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.109.603 euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 89.284 euros.

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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.

(e) Otras deudas con administraciones públicas

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad recibió un reconocimiento de deuda a su favor por parte de la Agencia Tributaria en concepto de devolución de IVA de las liquidaciones de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 3.562.736 euros. Con fecha 25 de agosto de 2015, la Agencia Tributaria ha compensado deudas pendientes de pago de la Sociedad con el importe de la citada devolución por 2.183.734 euros, abonando el cobro del importe restante.

A 31 de diciembre de 2015 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 2.474.240 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos. Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 410.568 euros en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social

20. Litigios y provisiones

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la provisión por los fondos propios negativos de las sociedades participadas Carbures Group, S.A.U. y Plan 3, Planificación Estrategia y Tecnología, S.L. por importe de 4.434.822 euros (953.343 euros al 31 de diciembre de 2014)(véase Nota 9) y al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores de la Sociedad.

La Sociedad ha recibido una reclamación de EMI por importe de 745.142 de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7 millones de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años). Los Administradores de la Sociedad consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015.

21. Impuesto diferido

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

	Euros	
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	2.085.828	1.971.923
Pasivos por impuestos diferidos	1.213.990	1.997.284
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	871.838	(25.361)

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.472	1.312.738	1.413.212
(Cargo)/ Abono a PyG	(56.338)	615.051	558.713
Saldo al 31 de diciembre de 2014	44.134	1.927.789	1.971.923
(Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias	-	113.905	113.905
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44.134	2.041.694	2.085.828

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicio 2011 a 2015. El detalle de las deducciones por inversión y empleo pendiente de aplicación son los siguientes:

Año	Euros	Ultimo año
2011	110.417	2029
2012	591.349	2030
2013	575.973	2031
2014	425.841	2032
2015	133.053	2033
	1.836.633	

En el ejercicio 2015 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente (180.984 euros en el ejercicio 2014) al no estar ya en vigor dicho límite. Se han empezado a revertir las deducciones anteriormente no aplicadas.

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 2.085.828 euros a 31 de diciembre de 2015 (1.971.923 euros a 31 de diciembre de 2014).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros				
	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
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
(Cargo)/ Abono a PyG	(912.047)	(67.000)		(97.082)	(1.076.129)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	-	-	(42.894)	335.729	292.835
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	466.215	52.760	695.015	1.213.990

El Pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tenía 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.

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad ajustó 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.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación son las siguientes:

Año	Euros	Ultimo año
2012	176.534	2030
2014	9.378.726	2032
2015	12.044.539	2033
	21.599.799	

Las bases imponibles negativas del ejercicio 2015 y 2014 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015

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 Negocios

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

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
España	8.673.295	3.547.334
China	21.012	-
Unión Europea	9.909	7.809
	<u>8.704.216</u>	<u>3.555.143</u>

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

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	8.064.404	2.887.828
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	-	68.832
Otros	639.812	598.483
	<u>8.704.216</u>	<u>3.555.143</u>

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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Compras nacionales	4.400.444	2.047.607
Compras extranjeras	278.915	528.877
Variación de existencias	(1.855.640)	(3.337.504)
	2.823.719	(761.020)
Trabajos realizados por otras empresas	3.517.782	3.991.664
	6.341.501	3.230.644

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. Gastos de personal

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

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos de Personal	4.589.965	3.179.731
Indemnizaciones	43.373	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.278.022	897.725
Otros gastos sociales	-	1.362
	5.911.360	4.078.818

No existen planes de remuneración de empleados basados en pagos sobre acciones a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Número	
	31.12.2015	31.12.2014
Directivos	8	9
Técnicos	19	18
Operarios	104	71
Personal Staff	58	38
	189	136

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

	a 31 de diciembre de 2015			A 31 de diciembre de 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	8	8	3	11
Técnicos	16	3	19	17	7	24
Operarios	96	14	110	68	16	84
Personal staff	44	18	62	32	20	52
	161	38	199	125	46	171

22.4. Otros gastos de explotación

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Alquileres	244.434	172.629
Reparación y conservaciones	224.907	97.673
Servicios profesionales	3.674.044	3.458.521
Primas de seguros	52.459	64.296
Servicios bancarios	783.370	466.532
Publicidad y relaciones públicas	35.791	766.982
Suministros	649.670	590.140
Otros servicios	1.326.535	1.546.607
Otros tributos	166.150	185.654
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	459.447	103.574
	7.616.807	7.452.608

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:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015		2014	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(25.283.083)	-	(24.576.907)	-
Gastos no deducibles	7.536.527	-	11.964.195	-
Diferencias temporarias	5.702.019	-	830.719	-
Impuesto al 30%	-	-	-	-
Activación deducciones pendientes de aplicar	133.228	-	434.066	-
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(947.467)	-	(177.077)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	(1.080.695)	-	(860.359)	-

Los gastos no deducibles corresponden, fundamentalmente, a las provisiones por participaciones en empresas del grupo y asociadas dotadas en los ejercicios 2015 y 2014 y a los gastos financieros no deducibles por exceder del límite establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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:

	Euros	
	2015	2014
<i>Saldos deudores-</i>		
Hacienda Pública deudora por IVA	1.392.377	3.636.031
Hacienda Pública deudora por subvenciones	1.081.863	941.729
Total	2.474.240	4.577.760
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	76.379	142.169
Organismos de la Seguridad Social acreedores	190.026	109.849
Otros organismos, acreedores	144.163	-
Hacienda Pública por recargos	-	381.352
Hacienda Pública por devolución de subvenciones	-	7.219
Total	410.568	640.589

Al 31 de diciembre de 2014 existían determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas, que han quedado compensadas o abonadas en el ejercicio 2015.

24. Resultado financiero

	Euros	
	2015	2014
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(862.456)	(1.407.293)
- Préstamos con sociedades del grupo	(87.812)	(86.239)
- Préstamos con otras sociedades	(5.660.420)	(1.741.953)
Total gastos financieros	(6.610.688)	(3.235.485)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ingresos financieros:

- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	7.047	-
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	540.987	2.696.504
Total ingresos financieros	548.034	2.696.504
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(424.641)	-
Diferencias de tipo de cambio	(64.512)	(38.881)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.779.944)	(10.802.698)
Total	(12.331.751)	(11.380.560)

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

En consecuencia, la Sociedad ha registrado un gasto de 4.863.158 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este importe equivale a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción, precio de cotización al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, esta partida recoge un ingreso de 3.102.500 euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI.

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 2015 por importe de 1.606 miles de euros (2.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)

(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 alquiler a un tipo de mercado.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Hasta un año	60.416	60.416
Entre uno y cinco años	241.665	241.665
Más de cinco años	1.117.701	1.178.117
Total	1.419.782	1.480.198

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.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 el Consejo de Administración se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración.

- (i) Han causado baja los consejeros D. Carlos Guillén Gestoso, por dimisión y D. José María Tarrago Pujol por cese.
- (ii) El Consejero persona jurídica, Rafcon Economist, S.L., cesó a la persona física que lo representaba, D. Rafael Contreras Chamorro, por haber sido éste elegido como consejero a título personal; y nombró como nueva persona física representante a D. Carlos Guillén Gestoso.
- (iii) Por su parte, han sido elegidos nuevos consejeros de la Sociedad las siguientes personas: D. Ignacio Foncillas García de la Mata, consejero dominical; D. Jordi Lainz Gavalda, consejero dominical; D. Rafael Contreras Chamorro, consejero ejecutivo; D. José María Vallejo Chamorro (consejero independiente); D. Ramón González de Betolaza, consejero dominical; D. Roberto Rey Perales, consejero ejecutivo; D. Ignacio Torres Prada, consejero independiente.

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, dominical, Presidente del Consejo de Administración
- D. Roberto Rey, ejecutivo, Consejero Delegado
- D. Javier Sánchez Rojas, independiente
- Rafcon Economist S.L., dominical
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata, dominical
- D. Jordi Lainz Gavalda, dominical
- D. José María Vallejo Chamorro, independiente
- D. Ramon González de Betolaza García, dominical
- D. Ignacio Torres Prada, independiente

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone de los siguientes conceptos e importes:

Euros

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos	50.253	50.000
Dietas	6.238	12.461
Otras retribuciones	-	30.000
	56.491	92.461

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 en el 2015.

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

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	307.549	234.189
Total	307.549	234.189

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 en el 2015.

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	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	2.275.281	607.186
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	420.933	2.211.028

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	23.485	368.900
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	146.884	-
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	309.539	-
- aXcep GmbH	696.566	-
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	1.770	-
	3.874.458	3.187.114
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Carbuces Aerospace & Defense, S.A.U.	327.484	116.296
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	238.092	7.633
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	10.171	20.000
- Technical & Racing Composites, S.L.	278.829	20.000
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	21.012	-
	875.588	163.929
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Carbuces Aerospace & Defense, S.A.U.	(50.612)	(49.664)
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(1.911)	(22.037)
- Carbuces Group International, S.A.U.	65.217	43.053
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	14.805	-
- Ensino Investigaçã o e Administraçã o Lda. (EIA)	-	(13.687)
- aXcep GmbH	8.140	2.498
- Otras entidades	(4.414)	-
	31.225	(39.837)

Transacciones con Carbuces Aerospace & Defense S.A.U.

Las compras realizadas corresponden a la adquisición de fibra de carbono para los trabajos de fabricación de piezas aeronáuticas.

Las ventas realizadas corresponden a la fabricación de piezas para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbuces A&D.

Transacciones con MDU

Las compras realizadas en el ejercicio 2015 corresponden a la prestación de servicios de ingeniería.

De las compras realizadas en el ejercicio 2014, 1.254 miles de euros corresponden a servicios de ingeniería y suministro de materiales y útiles para un proyecto de fabricación de estructuras para obra civil marítima realizado por la Sociedad, y el resto de partidas corresponde a la prestación de servicios de ingeniería y otros servicios a la matriz del grupo.

Transacciones con Plan 3

Los servicios prestados por Plan 3 a la Sociedad corresponden a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 1.666 euros (108.000 euros al 31 de diciembre de 2014) y a la prestación de servicios de consultoría para seguimiento de proyectos y ayudas concedidas.

Las ventas realizadas a Plan 3 corresponden a horas de consultoría para la justificación de las ayudas públicas recibidas por la empresa.

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.

Transacciones con Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y aXcep GmbH

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las compras y servicios prestados por estas dos sociedades corresponden a diversos proyectos de automoción y, especialmente, a compras de materiales y trabajos de ingeniería relacionados con el desarrollo y aplicación de la tecnología "RMCP".

(b) *Saldos al cierre*

	Euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Carbures Group International, S.A.U.	-	850.000
- Axcep GmbH	203.500	203.500
	203.500	1.053.500
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd.	274.942	253.929
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	289.766	-
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	288.092	-
- Otras sociedades	(14.098)	-
	838.702	253.929
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	-	72.662
- Carbures Group International, S.A.	953.894	-
- Carbures USA, Inc	479.982	34.200
- Axcep GmbH	10.638	2.498
- PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.)	24.805	-
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	425.164	-
	1.894.482	109.360
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	(844.381)	(1.000.000)
	(844.381)	(1.000.000)
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	(348.877)	(562.310)
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(407.874)	(1.249.074)
- Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U.	(7.260)	(56.680)
- Carbures Group International, S.A.U.	(9.615)	(9.615)
- Carbures USA Ltd.	(6.095)	-
- aXcep GmbH	(104.548)	-
- Mapro Sistemas de Ensayo, S.A.	(627.992)	-
- Mapro Montajes e Instalaciones, S.A.	(141.284)	(248.975)
- Technical & Racing Composites, S.L.U.	(2.142)	-
- Palsa Soluciones, S.A. de C.V.	(290)	-
- Easy Vip Solutions, S.L.	(1.945)	-
	(1.657.922)	(2.126.654)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):		
- Universidade Tecnologica de Portugal	(336.908)	(324.374)
- Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.	-	(39.239)
- Carbures USA Ltd.	(953.239)	-
- Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU)	(150.685)	-
- Ensino Investigação e Administração Lda. (EIA)	-	(521.287)
	(1.440.832)	(884.900)

Saldos con Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material 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 Plan 3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Group International S.A.U.

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 fueron destinados a la compra de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L. 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 Carbures Aerospace & Defence S.A.U.

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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Euros	
	2015	2014
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	352.156	16.072
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	175.086	39.324
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	205.691	241.634
- Rafcon Economist, S.L.	106.885	116.676
- Tarci Tech, S.L.	153.450	167.400
- Lacus Tech, S.L.	60.000	20.646
- Univen Capital, S.A. SCR	18.826	-
- Neuer Gedanke, S.L.	90.000	-
	1.162.094	601.752
Adquisición de Inmovilizado:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	6.950.850	1.028.118
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	573.025
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	319.800
	6.950.850	1.920.943
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	10.786
	-	10.786
Compra de autocartera		
- Univen Capital, S.A. SCR	988.000	-
	988.000	-
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	95.980	52.990
- Rafcon Economist, S.L.	(27.236)	(29.640)
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(21.033)
- Univen Capital, S.A. SCR	(69.778)	(62.887)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	3.593	-
- Neuer Gedanke, S.L.	(254.995)	(116.888)
- Anangu Grup, S.L.	(536.833)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(1.359.332)	-
	(2.148.601)	(177.458)

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó 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.

- Compras de inmovilizado:

El 5 de diciembre de 2012 Carbures y Sinatec firmaron un 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 obtuvo 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.

En relación con este proyecto, Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. 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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se habían facturado 2 millones de euros.

En el ejercicio 2014 Sinatec facturó trabajos para el inmovilizado a Carbures por un total de 1.028 miles de euros.

- Otras relaciones:

Carbures y Sinatec compartían originariamente la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida el 13 de enero de 2015.

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec han firmado un acuerdo de compraventa del 50% de esta patente por un importe de 6.980.850 euros, pagaderos en varios plazos hasta el 25 de julio de 2019. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.699.467 euros.

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures. Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

Adicionalmente, Plan 3 presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tenía contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se consideraba que formaba parte de la alta dirección en el ejercicio 2014, mientras que a cierre del 2015 ya no era considerado como tal.

Transacciones con Materiable:

El 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.

- Compras de materiales e inmovilizado:

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:

- 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.

No se ha facturado ningún importe por estos conceptos en 2015 (573 miles de euros en 2014).

- Compras de servicios:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 20 de febrero de 2014, Carbures y Ansal firmaron dos 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 importe de los servicios recibidos en 2015 por este concepto asciende a 205.691 miles de euros (242 miles de euros en 2014).

- Otras relaciones:

El 1 de mayo de 2013, se formalizó 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 2014 y 2015 Ansal y Carbures han compartido directivos y 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 29 de diciembre de 2015 la Sociedad ha adquirido de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988.000 euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

	Euros	
	2015	2014
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	211.000	251.460
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	-	19.326
- Univen Capital, S.A. SCR	-	30.000
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	186.800
	211.000	487.586
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	468.678	468.678
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	807.395
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	708	1.245
	469.386	1.277.318
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	2.545.485	2.449.504
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	25.193
- Univen Capital, S.A. SCR	-	14.875
- Otras sociedades	-	2.232
	2.545.485	2.491.804
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Rafcon Economist, S.L.	-	13.300
	-	13.300
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(3.277.189)
- Rafcon Economist, S.L.	-	(1.000.000)
- Univen Capital, S.A. SCR	-	(2.509.601)
- Anangu Grup, S.L.	(3.928.314)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(20.343.558)	-
	(24.271.842)	(6.786.790)
Cuentas por pagar comerciales (nota 19):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(93.478)	(238.660)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	(605.526)	(376.454)
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	1.499	
- Neuer Gedanke, S.L.	-	(68.881)
- Tarci Tech, S.L.	-	
- Lacus Tech, S.L.	(48.400)	
- Developers Mind, S.L.	(4.334)	(4.334)
- Univen Capital, S.A. SCR	(813.751)	(1.592.468)
- Administración Externa, S.L.	(22.908)	(22.908)
- Rafcon Economist, S.L.	(18.104)	(70.665)
	(1.605.002)	(2.374.370)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19):		
- Neuer Gedanke, S.L.	(5.044.652)	(149.532)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	(4.702.241)	(956)
- Rafcon Economist, S.L.	-	(1.922.812)
- Univen Capital, S.A. SCR	(20.707)	(49.681)
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	(6.547)
- Developers Mind, S.L.	(167)	(168)
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	-	(16.616)
- Anangu Grup, S.L.	(489.549)	-
- BTC DOS S.àr.l.	(16.333)	-
	(10.273.649)	(2.146.312)

Saldos con Sinattec:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar.

En 2015 la Sociedad ha adquirido el 50% de la patente de RMCP propiedad de Sinatec por un importe total de 6.980.850 euros. Contra esta operación de compra venta se han realizado varias operaciones de compensación de saldos existentes con SINATEC quedando pendiente de pago un importe de 4.701.285 euros a cierre del 2015. Los Administradores de la Sociedad han registrado la totalidad de la deuda a corto plazo al existir un importe vencido y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

El 27 de septiembre de 2012 la Sociedad otorgó un préstamo a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido liquidado en 2015 mediante compensación de las deudas existentes con SINATEC.

El 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.

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2015 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 469 miles de euros (469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El 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 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 0 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen")

Univen mantiene un 2,55 % de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2015 (2,23% a 31 de diciembre de 2014).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures un préstamo por 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. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros. A diciembre de 2015 el saldo era de 814 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos de Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- Préstamo de 4 de febrero de 2014 por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- Préstamo de 1 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 es de 4.863 miles de euros, correspondientes a la deuda derivada de la garantía prestada por Neuer en la operación de financiación con EMI (véase Nota 24). El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2014, correspondiente a préstamos recibidos de Neuer, ascendía a 3.277 miles de euros.

Préstamos de Rafcon Economist:

- Préstamo de 25 de julio de 2014, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- Préstamo de 12 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorgó a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4% garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. Los fondos de este préstamo se destinaron a la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigaçao e Administraçao, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014 y fue íntegramente reembolsado al 31 de diciembre de 2014.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos de Anangu Grup, S.L.:

El 18 de diciembre de 2014 Anangu Grup, S.L. (Anangu) otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. 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 acordó una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito frente a la Sociedad, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.à.r.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC DOS S.à.r.l. ("BTC") otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente. El importe desembolsado de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 18.500.000 euros. Los intereses devengados y pendientes de pago de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 1.110.000 euros.

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 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 2015

Euros				
Moneda	Ventas	Compras	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	3.459.235	264.109	179.249	89.696
Peso mexicano	-	14.806	-	-
Total	3.459.235	278.915	179.429	89.696

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

29. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2015 y 2014.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Euros
02/12/2013	Familia Palomares	Compra empresa	31/01/2018	7.500.000
26/10/2012	Ministerio ind.tur.comer. Garantía cobro AVANZA	Proyecto I+D	Indefinido	89.290
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97.344
18/03/2014	Newag Spolka	Garantía para cliente	31/01/2014	47.500
17/06/2014	Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y 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	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	527.172
05/02/2014	Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2016	256.166
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	540.178
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	527.172
05/02/2014	Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2017	256.166
05/02/2014	Jaume Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	540.178
			TOTAL	11.427.720

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2015:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc. por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta, cuyo principal pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 625.000 euros.
- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por la adquisición del Grupo PYPASA.
- La Sociedad avala a Carbures Group International por la adquisición de TR Composites.

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte por la auditoría de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 87.000 euros. Adicionalmente, fueron facturados 4.000 euros por trabajos complementarios a auditoría.

En relación a la auditoría individual del ejercicio 2014, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. devengó 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, facturó 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 devengaron honorarios por un total de 155.000 euros.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejecute el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.àr.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.

- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

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 2015 de 8,7 millones de euros.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 9,0 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de las operaciones de financiación concluidas en el ejercicio con BTC DOS, S.à.r.l. y con LAS Holdings, S.à.r.l. (sociedad perteneciente al grupo Wilbur Ross), así como de los gastos legales relacionados con la operación de préstamo y posterior presentación de una demanda ante Emerging Markets Intrinsic Ltd.

Asimismo, la cuenta de resultados de 2015 recoge un gasto de 2 millones de euros por la depreciación de la participación en Bionaturis, como consecuencia de la disminución en el valor de cotización de esta última entre el inicio y el final de ejercicio, por la aplicación de la norma de valoración del Plan General de Contabilidad que exige imputar al resultado del ejercicio la diferencia de valor en inversiones cuando se produzca una disminución del valor de cotización superior al 40% en un plazo de 18 meses.

La cifra de negocios del ejercicio supone un incremento del 144% respecto del ejercicio anterior, consecuencia del aumento en el ritmo de producción y entrega de piezas de la fábrica aeronáutica de Jerez de la Frontera en los diversos programas civiles y militares de Airbus, fundamentalmente de los nuevos modelos A350 XWB y A320 Neo.

En cuanto a la automoción, en mayo de 2015 se inauguró la planta de El Burgo de Osma y a finales de año tuvo lugar la presentación del primer lineal para la fabricación de piezas en materiales compuestos con la tecnología RMCP. En 2016 se ampliará la capacidad de la fábrica con la instalación de un segundo lineal.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera, la compañía ha sufrido los efectos de la suspensión de cotización de la acción durante el último trimestre de 2014. Las dificultades en el acceso a la financiación bancaria se han solventado mediante la firma de varios contratos de financiación privada a lo largo del año fundamentalmente con BTC DOS S.à.r.l. y con Anangu Grup, S.L., que han expresado de este modo su confianza en la Sociedad y en el modelo de negocio de Carbures. Esta muestra de confianza se ha visto ratificada en la capitalización de parte de estos préstamos en el mes de agosto de 2015, en una ampliación de capital que ha permitido reducir la deuda financiera en 31 millones de euros, aproximadamente.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 Euros a un precio por acción de 1,69 Euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

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 vender acciones.

La sociedad comenzó el ejercicio 2015 con una posición de acciones propias de 118.976 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 1.382.026 acciones y se han comprado 2.772.729, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2015 era de 1.509.679 acciones, equivalentes al 1.56% del capital, valoradas en 1,7 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado una ganancia patrimonial de 0,74 millones de euros en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

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 2015 se han activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 0,9 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 2015

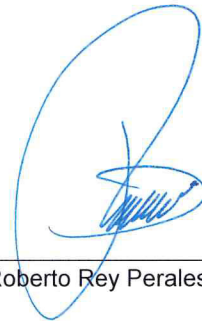
Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 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 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

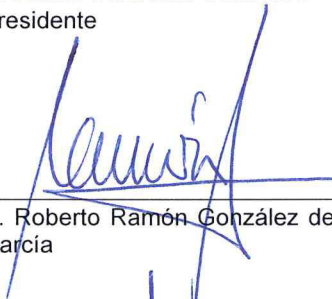
Firmantes:



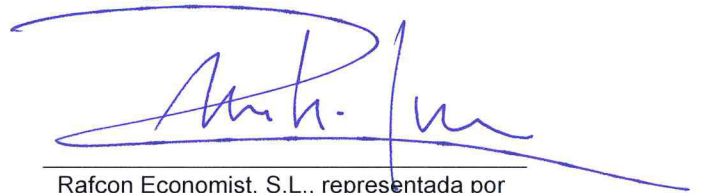
D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente



D. Roberto Rey Perales



D. Roberto Ramón González de Betolaza
García



Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

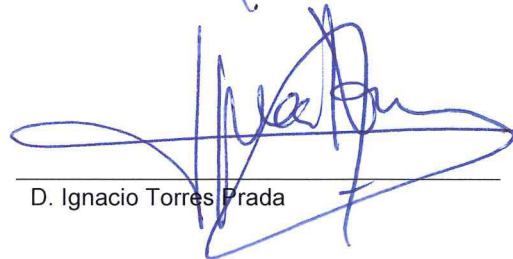


D. Ignacio Focillas García de la Mata



D. Jordi Llanz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas



D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro