

Carbures Europe, S.A.

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales
e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

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 Carbures Europe, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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



Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.5 de memoria de las cuentas anuales adjuntas, que indica que a 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente de la sociedad excedía a su activo corriente en 13.858.866 de euros. Para paliar esta situación, y tal y como se indica en las notas 2.5 y 4.3 de la memoria, los administradores de la sociedad contemplan en su plan de tesorería la negociación de aplazamientos de pagos y consecución de distintas fuentes de financiación estimando cerrar el ejercicio 2015 con liquidez suficiente. La consecución de dicho plan depende de hipótesis significativas, entre las que se incluye la obtención de un volumen relevante de flujos de caja provenientes del cierre de las operaciones de financiación en curso, entre las que se incluye una ampliación de capital, y del contrato firmado con Shenyan Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd.. La existencia de una incertidumbre material que podría generar dudas significativas sobre la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, está relacionada con el cumplimiento de dichas hipótesis. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que un volumen significativo de operaciones de la sociedad han sido llevadas a cabo con entidades vinculadas, las cuales han sido registradas atendiendo a los términos y condiciones establecidos entre las partes. Los criterios para la determinación del impacto que sobre las cuentas anuales adjuntas tiene el grado de vinculación entre las citadas partes vinculadas, incluyendo el hecho de que las transacciones se hayan realizado a precios de mercado, requieren elementos de juicio que los administradores describen en la nota 27 de la memoria adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Fernández Prieto

30 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 07/16/0093
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

CARBURES EUROPE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual
finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ÍNDICE

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	6
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	7
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 ..	9
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014	10
1. Información general	10
2. Bases de presentación	11
2.1. Imagen fiel	11
2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	11
2.2.1.- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio	11
2.2.2.- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes	12
2.2.3.- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros	12
2.2.4.- Vida útil del inmovilizado material e intangible	12
2.3.- Comparación de la información	12
2.4.- Agrupación de partidas	14
2.5.- Empresa en Funcionamiento	14
3.- Normas de registro y valoración	15
3.1. Inmovilizado intangible	15
3.1.1. Fondo de comercio	15
3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo	15
3.1.3. Licencias y marcas	15
3.1.4. Aplicaciones informáticas	16
3.2. Inmovilizado material	16
3.3. Costes por intereses	17
3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	17
3.5. Activos financieros	17
3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar	17
3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta	18
3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	19
3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	19
3.6. Derivados financieros y cobertura contable	19
3.7. Existencias	19
3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	20
3.9. Patrimonio neto	20
3.10. Pasivos financieros	20
3.10.1. Débitos y partidas a pagar	20
3.11. Subvenciones recibidas	21
3.12. Impuestos corrientes y diferidos	21
3.13. Prestaciones a los empleados	22

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

3.14. Provisiones y pasivos contingentes.....	22
3.15. Reconocimiento de ingresos.....	23
3.16. Arrendamientos.....	24
3.17. Transacciones en moneda extranjera	25
3.17.1. Moneda funcional y de presentación.....	25
3.17.2. Información financiera por segmentos	25
3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera.....	25
3.18. Transacciones entre partes vinculadas	26
3.19 Combinaciones de negocios.....	26
4.- Gestión del Riesgo Financiero.....	26
4.1. Factores de riesgo financiero.....	26
4.1.1. Riesgo de mercado	27
4.1.2. Riesgo de crédito	27
4.1.3. Riesgo de liquidez.....	27
4.2. Estimación del valor razonable	28
4.3. Liquidez.....	28
5.- Combinaciones de negocio	29
5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014.....	29
5.2 Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2013.....	31
6. Información financiera por segmentos.....	32
7. Inmovilizado intangible.....	33
7.1. Gastos de investigación y desarrollo.....	34
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	35
7.3. Seguros.....	35
7.4. Subvenciones	35
7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio.....	36
8. Inmovilizado material.....	37
8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	38
8.2. Bienes totalmente amortizados.....	38
8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías.....	38
8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	39
8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo.....	39
8.6. Seguros.....	39
8.7 Subvenciones	40
9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	40
10. Instrumentos financieros	43
10.1. Instrumentos financieros por categoría	43
10.2 Calidad crediticia de los activos financieros.....	45
11. Activos financieros disponibles para la venta y activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	45
11.1. Activos financieros disponibles para la venta	45
11.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta	46
12. Préstamos y partidas a cobrar.....	47
13. Existencias.....	49
13.1. Seguros.....	49
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	49

13

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

15. Fondos propios	50
15.1. Capital.....	50
15.2 Otras reservas.....	52
16. Otros ajustes por cambios de valor	55
17. Subvenciones de capital recibidas	55
18. Débitos y partidas a pagar	57
18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.....	58
19. Deuda financiera	59
20. Litigios	63
21. Impuesto diferido	63
22. Ingresos y gastos	65
22.1. Desglose cifra de Negocio.....	65
22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	66
22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	66
22.4. Gastos de personal.....	67
22.5. Otros gastos de explotación.....	68
23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	68
24. Resultado financiero	69
25. Compromisos	70
26. Consejo de Administración y Alta Dirección	71
26.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración.....	71
26.2. Retribuciones de la Alta Dirección.....	71
27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas	72
27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	72
27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.....	74
28. Moneda extranjera	83
29. Información sobre medio ambiente	83
30. Hechos posteriores a la fecha del balance	84
31. Garantías y contingencias	85
32. Honorarios de auditores de cuentas	85
ANEXO I	86
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014	88

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	7	86.834.000	79.708.313	FONDOS PROPIOS-	15	15.606.091	37.842.643
Fondo de comercio		9.900.871	10.705.480	Capital		11.213.882	35.321.292
Otro inmovilizado intangible		4.394.440	5.493.050	Capital escriturado		12.958.652	12.958.652
Inmovilizado material	8	5.506.431	5.212.430	Prima de emisión		12.958.652	12.958.652
Terrenos y construcciones		22.867.283	24.244.194	Reservas		14.019.636	14.019.636
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		9.764.813	9.535.974	Legal y estatutarias		12.143.968	11.320.386
Inmovilizado en curso y anticipos		7.672.859	7.908.608	Otras reservas		25.543	25.543
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	5.429.611	6.799.612	Acciones y participaciones en patrimonio propias		12.118.425	11.294.843
Inversiones en empresas del grupo	10, 12, 27	42.197.019	34.133.927	Resultados de ejercicios anteriores		(1.327.954)	(859.272)
Créditos a empresas del grupo	10, 12	41.143.519	34.133.927	Resultado del ejercicio		(2.118.111)	(1.095.511)
Inversiones financieras a largo plazo		1.053.500	-	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	(24.462.309)	(1.022.599)
Instrumentos de patrimonio		9.896.904	9.211.500	Activos financieros disponibles para la venta		2.736.141	1.506.189
Créditos a terceros		3.761.688	2.261.774	Operaciones de cobertura		2.736.141	1.503.792
Otros activos financieros		487.586	449.126	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	17	1.656.068	1.015.162
Activos por impuesto diferido	21	5.847.630	6.500.600				
		1.971.923	1.413.212				
ACTIVO CORRIENTE		29.257.983	15.794.321	PASIVO NO CORRIENTE		57.369.043	41.460.372
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	404.239	718.505	Provisiones a largo plazo		953.343	39.536.075
Existencias	13	4.310.457	319.822	Deudas a largo plazo	10, 18, 19	53.418.416	10.998.892
Materias primas y otros aprovisionamientos		619.585	291.946	Deudas con entidades de crédito		7.277.906	225.314
Productos en curso		3.442.161	106.737	Acreedores por arrendamiento financiero		149.881	28.311.869
Productos terminados		248.711	106.737	Otros pasivos financieros		45.990.629	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 12	7.507.253	7.802.686	Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	18, 27	1.000.000	-
Cilentes por ventas y prestaciones de servicios		2.574.881	5.949.536	Pasivos por impuesto diferido	21	1.997.284	1.924.297
Cilentes empresas del grupo		253.929	253.929				
Deudores varios	27	100.683	21.959	PASIVO CORRIENTE		43.116.849	16.199.619
Activos por impuesto corriente		-	52.147	Deudas a corto plazo	10, 18, 19	30.784.848	9.667.174
Otros créditos con Administraciones Públicas		4.577.760	1.525.115	Deudas con entidades de crédito		12.429.475	4.602.951
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10, 12, 27	109.360	1.215.551	Acreedores por arrendamiento financiero		75.433	63.991
Créditos a empresas del grupo		109.360	1.215.551	Otros pasivos financieros		18.279.940	5.000.232
Inversiones financieras a corto plazo	10, 12	7.930.348	4.532.974	Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas	18, 27	884.900	1.246.374
Instrumentos de patrimonio		363.046	725.240	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 18	11.447.101	5.286.071
Créditos a empresas		2.669.935	248.955	Proveedores		3.553.120	705.253
Derivados		-	2.397	Proveedores, empresas del grupo	27	2.126.654	87.569
Otros activos financieros		4.897.367	3.556.382	Acreedores varios		5.074.831	4.302.689
Periodificaciones a corto plazo		165.758	269.302	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		51.907	30.005
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	8.830.568	1.255.303	Otras deudas con Administraciones Públicas	23	640.589	160.555
TOTAL ACTIVO		116.091.983	95.502.634	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		116.091.983	95.502.634

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	3.555.143	6.859.887
Ventas		3.444.402	6.859.887
Prestación de servicios		110.741	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		254.448	232.889
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		1.599.476	4.604.915
Aprovisionamientos	22	(3.230.644)	(4.154.860)
Consumo de mercaderías		(980.517)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		1.741.537	(3.602.414)
Trabajos realizados por otras empresas		(3.991.664)	(552.446)
Otros ingresos de explotación	22	41.032	167.090
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		41.032	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	167.090
Gastos de personal	22	(4.078.818)	(2.830.269)
Sueldos, salarios y asimilados		(3.179.931)	(2.213.114)
Cargas sociales		(898.887)	(617.155)
Otros gastos de explotación	22	(7.452.608)	(3.535.257)
Servicios exteriores		(7.163.380)	(3.461.753)
Tributos		(185.654)	(73.504)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	12	(103.574)	-
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(2.010.934)	(1.470.261)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	297.207	151.037
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.779.469)	-
Deterioros y pérdidas	7	(1.779.586)	-
Resultados por enajenaciones y otros		117	-
Otros resultados		(391.180)	(65.823)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(13.196.347)	(40.652)
Ingresos financieros	24	2.696.504	71.875
De participaciones en instrumentos de patrimonio		2.696.504	71.875
Gastos financieros	24	(3.235.485)	(1.142.168)
Diferencias de cambio	24	(38.881)	(2.216)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(10.802.698)	-
Deterioros y pérdidas		(10.802.698)	-
RESULTADO FINANCIERO		(11.380.560)	(1.072.509)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23	(24.576.907)	(1.113.161)
Impuestos sobre beneficios		860.359	90.562
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(23.716.548)	(1.022.599)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		(745.761)	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(745.761)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	15	(24.462.309)	(1.022.599)

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado del ejercicio	(24.462.309)	(1.022.599)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	1.499.913	1.136.324
Activos financieros disponibles para la venta	1.499.913	1.136.324
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	3.424
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.144.029	646.275
- Diferencia de conversión		
- Efecto impositivo	(555.968)	(501.280)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	2.087.974	1.284.743
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(297.207)	(151.037)
- Efecto impositivo	89.162	45.311
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(208.045)	(105.726)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(22.582.380)	156.418

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones propias)	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO FINAL AÑO 2012	10.230.514	1.702.895	3.531.950	(602.203)	132.451	600.000	673.838	668.495	16.937.940
Ajustes por errores 2012 y anteriores			(53.653)						(53.653)
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	10.230.514	1.702.895	3.478.297	(602.203)	132.451	600.000	673.838	668.495	16.884.287
I. Total ingresos y gastos reconocidos					(1.022.599)		832.351	346.667	156.419
- Otras operaciones con socios o propietarios	2.728.138	12.316.741	6.746.579	(257.069)	(132.451)	(600.000)			20.801.938
III. Otras variaciones del patrimonio neto									
SALDO FINAL AÑO 2013	12.958.652	14.019.636	10.224.876	(859.272)	(1.022.599)	-	1.506.189	1.015.162	37.842.644
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	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 FINAL AÑO 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

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(24.576.907)	(1.113.161)
Ajustes al resultado:		14.873.756	276.340
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	2.010.934	1.470.261
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		12.582.167	-
- Variación de provisiones (+/-)		-	(205.916)
- Imputación de subvenciones (-)	17	(297.207)	(318.127)
- Ingresos financieros (-)		(2.696.504)	(71.875)
- Gastos financieros (+)		3.235.485	1.142.168
- Diferencias de cambio (+/-)		38.881	2.216
- Otros ingresos y gastos (+/-)		-	(1.742.387)
Cambios en el capital corriente		5.871.888	(93.831)
- Existencias (+/-)		(3.591.952)	(256.008)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		3.157.961	(2.014.776)
- Otros activos corrientes (+/-)		-	(249.959)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		6.305.879	2.935.888
- Otros pasivos corrientes (+/-)		-	(985.967)
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	476.991
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.951.723)	(902.806)
- Pagos de intereses (-)		(2.230.017)	(938.149)
- Cobros de intereses (+)		278.294	35.343
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.782.986)	(1.833.458)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(16.499.266)	(34.578.721)
- Sociedades del grupo		(8.294.990)	(14.067.002)
- Inmovilizado intangible		(1.664.535)	(1.869.073)
- Inmovilizado material		(2.806.876)	(9.142.646)
- Otros activos financieros		(2.582.865)	(9.500.000)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		(1.150.000)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(16.499.266)	(34.578.721)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		269	15.050.138
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	15.044.879
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	(898.084)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad (-)		(1.690.536)	(4.883.958)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad (+)		841.854	5.141.026
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		848.951	646.275
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		29.857.247	16.781.770
- Emisión:		37.624.690	25.345.117
Deudas con entidades de crédito (+)		9.231.335	12.318.232
Otras deudas (+)		28.393.356	13.026.885
- Devolución y amortización de:		(7.767.444)	(8.563.347)
Deudas con entidades de crédito (-)		(6.131.264)	(380.851)
Otras deudas (-)		(1.636.179)	(8.182.496)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		29.857.516	31.831.908
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		7.575.264	(4.580.271)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	1.255.303	5.835.575
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	8.830.567	1.255.303

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

1. Información general

CARBURES EUROPE, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de "EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L." en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el Rº Mercantil de Cádiz, Tomo 1594 Folio 97 Sección B Hoja CA-24626, inscripción 1ª.

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

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

A 31 de diciembre de 2014, CARBURES EUROPE S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por treinta y una sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante, veintiocho sociedades dependientes y dos sociedades asociadas. Los administradores de la Sociedad han formulado el 31 de marzo de 2015 las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014.

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

Las instalaciones industriales de la Sociedad se encuentran en los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera (Cádiz), si bien tiene plantas en El Puerto de Santa María (Cádiz) y El Burgo de Osma

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, de la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo y de los resultados de sus operaciones.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

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

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

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

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

2.2.1.-Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

La Sociedad comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.4. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos coste de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad para cada UGE. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa de descuento.

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

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 solamente se ha producido pérdida por deterioro de valor del fondo de comercio que tiene registrado la sociedad, el procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlantica de Composites, en un importe de 1.098.610 euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc.

2.2.2.- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

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

2.2.3.-Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

2.2.4.- Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

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

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 y 5 años (proyectos relacionados con aeronáutica y resto, respectivamente). Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia.

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

2.3.-Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 presentan como cifras comparativas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas las correspondientes al ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2013. Los administradores de la Sociedad han incluido las cifras comparativas con los efectos de la re-expresión de determinados saldos e información correspondiente a dicho ejercicio, tal y como queda reflejado en el Anexo I.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Corrección de errores

La Sociedad ha procedido a corregir en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe de "Ventas", un importe de 5.363.511 euros, correspondiente a la transacción de venta de materiales de construcción con Ansal Procons, S.L. Los Administradores de la Sociedad han determinado que no se había producido la completa transmisión de riesgos y beneficios de la operación mencionada al 31 de diciembre de 2013. En virtud de la corrección realizada, se ha procedido a la activación de los mencionados materiales afectos a la transacción dentro del epígrafe de "Inmovilizado Material en curso" del balance al 31 de diciembre de 2013, registrando asimismo la correspondiente variación del epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.862.528 euros.

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

Por otro lado, la Sociedad ha procedido a corregir el precio de adquisición de su filial MDU (ver Nota 5.2) correspondiente a la diferencia de precio de las acciones propias entregadas entre el momento de la compraventa y el momento de la entrega de dichas acciones. El impacto ha supuesto un incremento del coste de adquisición de 2.837.206 euros y un incremento de las reservas indisponibles por el mismo importe.

Adicionalmente, la Sociedad ha corregido la dotación a la amortización del proyecto de I+D "Edificar" correspondiente al ejercicio 2013. El impacto en la cuenta de resultados de la Sociedad del ejercicio 2013 asciende a 251.693 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha procedido a incluir la información comparativa incluida en la Nota 27 en relación con los saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2013 con otras partes vinculadas, incluyendo determinadas sociedades con las cuales se ha determinado, en base a la puesta a disposición de toda la información relevante para dicho análisis, la existencia de relaciones de vinculación adicionales de acuerdo con la normativa mercantil y el marco contable de aplicación. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han determinado, en base a la nueva información a la que ha tenido acceso la Sociedad, la existencia de relaciones de vinculación en el ejercicio 2013 principalmente con las sociedades Ansal Procons, S.L., Industria de Materiales New Life, S.L. y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L., por lo que se ha procedido a corregir la información comparativa del ejercicio 2013. Asimismo se ha incluido la información correspondiente a la descripción de la naturaleza e importes de las transacciones más significativas con dichas sociedades al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, la Sociedad ha corregido determinadas partidas del balance al 31 de diciembre de 2012, como consecuencia de las diferencias detectadas en los saldos de determinadas partidas del balance del ejercicio 2013 por importe de 53.654 euros.

Los ajustes realizados han conllevado un efecto negativo sobre el resultado del ejercicio 2013 de 2.752.676 euros y un aumento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013 de 30.876 euros según el siguiente detalle:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Euros	
	Debe	Haber
Inmovilizado material	2.610.835	-
Inversiones en empresas del grupo	2.837.206	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	(5.363.511)
Reservas	-	(2.783.552)
Resultado del ejercicio	2.752.676	-
Deudas a corto plazo	-	(53.654)
	8.200.717	(8.200.717)

En relación con la información incluida en la Nota 27 sobre la retribución de la Alta Dirección, los Administradores de la Sociedad han corregido las cifras comparativas correspondiente a la retribución de los miembros de la alta dirección en concepto de salarios y otras prestaciones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, en base a la revaluación de las personas consideradas como Alta Dirección de la Sociedad realizado por la Dirección.

2.4.-Agrupación de partidas

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

2.5.- Empresa en Funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente supera al activo corriente en 13.858.866 euros. Por otro lado, existen pasivos financieros por importe de 17.912 miles de euros, los cuales se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros o cláusulas, que en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentran incumplidos y en proceso las negociaciones encaminadas a la prórroga de su vencimiento. La Sociedad ha registrado estos pasivos financieros en el pasivo corriente del balance de situación.

Tal y como se menciona en la Nota 30, la Sociedad ha formalizado un contrato de préstamo por importe de 8 millones de euros con la sociedad BTC DOS, S.Á.R.L. y un préstamo con Neuer Gedanke, S.L. por importe de 1.280 miles de euros. Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad ha actualizado en la fecha de formulación de las cuentas anuales, el análisis de los flujos esperados de tesorería de la Sociedad durante el ejercicio 2015, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados de la Sociedad correspondiente para dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2015 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- incremento de los flujos de la Sociedad debido principalmente a la ejecución del contrato de venta de maquinaria firmado con Shenyang Hengrui Imp.& Exp. Trade Co. Ltd. en el ejercicio 2014, descrito en la Nota 3.16. Adicionalmente, se estima un aumento de los pedidos precedentes de Airbus que duplicarían la cifra estimada para el ejercicio 2014,
- aplazamiento de diversos pagos pendientes con proveedores y acreedores, pendientes de formalizar, que permitirán la generación de unos flujos de caja significativos positivos en dicho periodo y garantizarán, entre otros, el suministro necesario para garantizar el abastecimiento de las necesidades de producción destinadas a cumplir con los requisitos contraídos en los contratos mencionados en el apartado anterior,
- aplazamiento de pago de deudas con Administraciones públicas,
- renegociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.

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

3.- Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Fondo de comercio

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

En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

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

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

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

3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

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

3.1.3. Licencias y marcas

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

3.1.4. Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

3.2. Inmovilizado material

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

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

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

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



CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

3.3. Costes por intereses

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

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

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

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



3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

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

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

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

3.5.4 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

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

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

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

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

3.7. Existencias

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

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

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

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

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

b) Actividades interrumpidas

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



3.9. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

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

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

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

3.11. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

3.13. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

- i. 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.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad 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 Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengrui by Carbures".

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

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ha imputado la parte proporcional a los 6 meses transcurridos sobre los 60 meses totales del contrato.

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

El calendario previsto de entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2015 a 2017.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.037.741 euros.

b) Prestación de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.16. Arrendamientos

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

a) Arrendamiento financiero

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

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

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

b) Arrendamiento operativo

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

3.17. Transacciones en moneda extranjera

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 diferencian en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

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

3.19 Combinaciones de negocios

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

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

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

b) Riesgo de precio

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

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

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda (ver nota 4.3).

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos 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 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 de la Sociedad el departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 13.858.866 euros. Durante el segundo semestre de 2014, la Sociedad ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria y suspensión de la cotización de las acciones de la sociedad en el MAB. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos de préstamos:

1. Con fecha de 1 de diciembre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con la sociedad vinculada Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 1 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
2. Con fecha de 12 de diciembre del 2014 la Sociedad firmó contrato de préstamo con la sociedad vinculada Rafcon Economist SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 12 diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
3. Con fecha de 18 de diciembre del 2014, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 18 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
4. Con fecha de 16 de enero del 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.À.R.L. por importe de 8.000 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 16 de enero del 2018. El tipo de interés aplicable es del 6% (ver Nota 30).

Tal y como se indica en la nota de empresa en funcionamiento, la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2015 que partiendo de un saldo positivo de caja estimado a cierre de 2014 de aproximadamente 9,5 millones de euros (principalmente debido a las financiaciones descritas arriba) y unos flujos estimados de explotación positivos en 2015 que se fundamentan en los fondos recibidos derivados del contrato de Shenyang Hengrui) permite cubrir las necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los administradores entienden que el grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.1.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió 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.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 359 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

5.1.2 Ensino, Investigaçao y Administraçao

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

El coste de la transacción ha sido de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa. La transacción permitirá a la Sociedad Carbures aumentar su presencia internacional en Portugal y obtener una vía de acceso a una fuente de talento en el campo de la ingeniería como es la Universidade Atlántica.

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



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

Adicionalmente, se ha registrado una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 745.761 euros por la diferencia entre los activos netos de la sociedad y el precio estimado de venta de la misma (ver Nota 11).

5.1.3 Axcep, Gmbh

Con fecha 11 de julio de 2014, la Sociedad compra el 100% de la ingeniería alemana aXCep GmbH, especializada en desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Está ubicada en Munich y cuenta entre sus clientes a BMW y Jaguar LandRover.

El coste de la transacción ha sido de 1.160 miles de euros, realizando un pago al contado de 780 miles de euros y realizando una aportación de 380 miles de euros en acciones de la Sociedad, las cuales no podrán enajenarse por un periodo de tres años. El valor razonable de las acciones entregadas se ha determinado con el valor de la cotización bursátil en el momento de la entrega. La transacción ha supuesto una pérdida de 86.473 euros, imputada directamente en el Patrimonio de la Sociedad.

5.1.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales

Por otro lado, la filial de la Sociedad Carbures Group International, S.A.U. ha adquirido durante el ejercicio el 100% la sociedad TECHNICAL & RACING Composites, S.L., así como la filial Carbures USA INC, ha adquirido el 100% del Grupo PYPISA (Méjico)

5.2 Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2013

5.2.1 Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A.

Con fecha 6 de junio de 2013 se escrituró la adquisición por parte de Carbures Europe, S.A. de la totalidad de las acciones de la Sociedad Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU), 1.602 acciones de 100 euros de valor nominal cada una. El precio de la operación fue el fijado de 13,5 millones de euros. Con fecha 15 de marzo de 2013, se produjo un pago anticipado de 2 millones de euros a la Sociedad vendedora mediante la transmisión de 930.232 acciones de Carbures Europe, S.A., a razón de 2,15 euros por acción, representando las mismas un 5,46% del capital de Carbures Europe, S.A. en ese momento. Esta empresa está situada en Aerópolis (Sevilla), principal polo aeronáutico andaluz y se dedica a:

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

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

5.2.2 Composystem

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

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

Esta adquisición tiene gran importancia estratégica por su ubicación de la planta en Illescas y aprovechamiento de sinergias de cara a mejorar futuras relaciones con Airbus.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 500 miles de euros y un precio aplazado de 13.000 miles de euros que se pagará según un calendario de amortización devengando un tipo de interés anual

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

del 6%. En el contrato se incluyen garantías y cláusulas relativas a las responsabilidades de los vendedores sobre posibles daños indemnizables.

5.2.3 Carbures Group International, S.A. (anteriormente Monroy)

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

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

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

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

6. Información financiera por segmentos

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

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

La Sociedad está domiciliado en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

7. Inmovilizado intangible

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

Ejercicio 2014:

	Euros						
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 31-12-2013	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Coste	5.696.878	13.750	780.783	-	5.493.050	-	11.984.461
Amortización acumulada	(860.212)	(5.184)	(413.585)	-	-	-	(1.278.981)
Valor contable	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Altas generadas internamente	1.599.477	-	65.176	-	-	-	1.664.653
Otras altas	-	-	-	-	-	-	-
Bajas / Deterioros	-	-	-	-	(1.098.610)	-	(1.098.610)
Bajas amortización	-	-	-	-	-	-	-
Dotación deterioro	(680.976)	-	-	-	-	-	(680.976)
Dotación para amortización	(495.590)	(1.275)	(192.811)	-	-	-	(689.676)
Saldo a 31-12-2014	5.259.577	7.291	239.563	-	4.394.440	-	9.900.871
Coste	7.296.355	13.750	845.959	-	4.394.440	-	12.550.504
Amortización acumulada	(1.355.802)	(6.459)	(606.396)	-	-	-	(1.968.657)
Deterioro	(680.976)	-	-	-	-	-	(680.976)
Valor contable	5.259.577	7.291	239.563	-	4.394.440	-	9.900.871

Ejercicio 2013:

	Euros						
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Cartera de clientes	Fondo de Comercio	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 31-12-2012	3.502.452	6.742	385.483	-	5.493.050	-	9.387.727
Coste	3.954.491	10.678	646.285	-	5.493.050	-	10.104.504
Amortización acumulada	(452.039)	(3.936)	(260.803)	-	-	-	(716.778)
Valor contable	3.502.452	6.742	385.482	-	5.493.050	-	9.387.726
Altas generadas internamente	1.742.388	-	-	-	-	-	1.742.388
Otras altas	-	3.072	134.498	-	-	-	137.570
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Bajas amortización	-	-	-	-	-	-	-
Dotación para amortización	(408.174)	(1.248)	(152.782)	-	-	-	(562.204)
Saldo a 31-12-2013	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480
Coste	5.696.879	13.750	780.783	-	5.493.050	-	11.984.462
Amortización acumulada	(860.213)	(5.184)	(413.585)	-	-	-	(1.278.982)
Valor contable	4.836.666	8.566	367.198	-	5.493.050	-	10.705.480

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

En el ejercicio 2014 se ha considerado que no se puede garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad ha decidido deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas vinculadas por importe de 447.800 euros (ver Nota 28).

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

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

Ejercicio 2014:

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)	-
INNTER-NUREMCO	497.808	-	-	497.808
SUMERGIDOS	1.159.977	-	-	1.159.977
				-
	7.296.355	(1.355.802)	(680.976)	5.259.577

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Ejercicio 2013:

Descripción	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(463.597)	1.409.840
Consola de Reparaciones	117.414	(52.676)	64.738
Nanotubos	28.361	(12.724)	15.637
Light Carbon Cars	177.484	(79.523)	97.961
PROYECTO AVANZA LEAN	544.340	-	544.340
PROYECTO EDIFICAR	1.258.464	(251.693)	1.006.771
PROYECTO ECLIPSE	567.276	-	567.276
SEI AERONAUTICO	186.680	-	186.680
SEI AUTOMOTIVE	729.617	-	729.617
INNTER-NUREMCO	213.805	-	213.805
	5.696.878	(860.213)	4.836.665

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

La Sociedad sigue la política de no empezar a amortizar los proyectos hasta que no se encuentran finalizados.

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

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Patentes, licencias y marcas	4.661	2.682
Aplicaciones informáticas	116.887	116.887
	121.548	119.569

7.3. Seguros

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

7.4. Subvenciones

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 5.

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

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

	2014		2013	
	Europa	EE.UU.	Europa	EE.UU.
Tasa de crecimiento (1)	1,90%	2,10%	1,90%	2,10%
Tasa de descuento (2)	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%



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

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprende un deterioro en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites por importe de 1.099 miles de euros (0 euros en 2013). El fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA.

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

	Euros	
	2014	2013
Saldo inicial bruto	5.493.050	5.493.050
Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio	-	-
Saldo final bruto	5.493.050	5.493.050
Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial	-	-
Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio	(1.098.610)	-
Saldo final neto	4.394.440	5.493.050

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

8. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2014:

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instal.téc. y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2014	367.464	10.015.826	8.168.134	2.207.230	360.332	6.799.612	27.918.598
Altas	-	498.931	117.095	581.442	65.091	1.556.109	2.818.668
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

Ejercicio 2013:

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instal.téc. y maquinaria	Otras instal.utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2013	367.464	7.098.335	5.525.923	1.462.111	320.914	1.510.950	16.285.697
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	460.001	673.607	745.119	39.418	9.714.756	11.632.901
Trasposos	-	2.457.490	1.968.604	-	-	(4.426.094)	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Coste a 31/12/2013	367.464	10.015.826	8.168.134	2.207.230	360.332	6.799.612	27.918.598
Amort.Acum. a 01/01/2013	-	(603.269)	(1.260.113)	(787.740)	(115.226)	-	(2.766.348)
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(244.047)	(471.865)	(154.502)	(37.642)	-	(908.056)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Amort.Acum. a 31/12/2013	-	(847.316)	(1.731.978)	(942.242)	(152.868)	-	(3.674.404)
VNC a 31/12/2013	367.464	9.168.510	6.436.156	1.264.988	207.464	6.799.612	24.244.194

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 1.920.943 euros (ver nota 27).

Las bajas del ejercicio 2014 se corresponde con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons (ver nota 27).

8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no tiene ningún tipo de inmovilizado material situado en el extranjero.

8.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.413	43.129
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	411.924	324.459
Otro inmovilizado material	-	23.040
	439.337	390.628

8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Construcciones	7.124.476	7.256.625
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.384.827	1.465.364
	8.509.303	8.721.989

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	316.960	463.656
Amortización acumulada	(56.366)	(106.211)
Importe neto en libros	260.594	357.445

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

	31.12.2014
Hasta un año	75.433
Entre uno y cinco años	149.881
Más de cinco años	-
	225.314

8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 172.629 euros en 2014 (130.459 euros en 2013) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por la entidad estatal AENA (nota 25) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Hasta un año	60.416	53.532
Entre uno y cinco años	241.665	214.129
Más de cinco años	1.178.117	1.097.411
	1.480.198	1.365.072

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

8.6. Seguros

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

8.7 Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en adquisiciones de inmovilizado.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Coste Participaciones	49.896.849	34.133.927
Correcciones valorativas por deterioro	(8.753.330)	-
	41.143.519	34.133.927
Empresas asociadas		
Coste Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
	-	-
Total	41.143.519	34.133.927

a) Participación en empresas del grupo:

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Ejercicio 2014

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado					VNC de la participación			
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Explotación	Total		Total Patrimonio Neto	Coste participación	Deterioro
	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 USA, Inc (1)													
Carbures Asia Ltd	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	990.803	-	(9.943)	411	1.305	992.109	990.803	-	990.803
Plan 3, Planif.Estrat.y Techn.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)	-
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	458.629	-	(28.798)	(3.036)	(3.036)	426.795	458.629	-	458.629
Militartechnologie 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 2014 Y 2013

Ejercicio 2013

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación		Resultado				Total Patrimonio Neto	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%	-	4.065.412	-	(1.165.722)	(770.283)	(802.867)	2.096.823	4.065.418
Carbures Asia Lmtid	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	-	398.140	-	-	(9.943)	(9.943)	388.197	390.803
Plan 3, Planif. Estrat.y Tecn.S.L. (3)	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	-	173.856	577.675	680.425	(73.858)	104.788	1.536.744	600.000
Universidad Tecnológica Portugal	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	-	455.000	-	(3.543)	(25.097)	(22.251)	429.206	455.000
Militartechnologie Dienst und Uberwachung SA	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	-	160.200	5.046.552	2.669.283	1.149.127	1.926.322	9.802.357	13.837.206
Carbures Aerospace & Defense, S.A.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	-	3.065.500	-	(1.011.592)	88.317	45.249	2.099.157	13.500.000
Carbures Group International SA	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	-	60.176	-	(50)	(4.091)	(4.091)	56.035	1.285.500
											34.133.927

Ninguna de las participaciones cotizan en bolsa ni en mercados regulados

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio 2014:

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

Ejercicio 2013:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vp Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(330.681)	(438)		(438)	36.234	-

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

Euros

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	41.143.519	31.296.721	5.647.030	6.500.600	1.541.086	449.726	48.332.235	38.247.047
Activos disponibles para la venta (Nota 12):								
- Valorados a valor razonable	3.761.688	2.261.774	-	-	-	-	3.761.688	2.261.774
	44.905.207	33.558.495	5.647.030	6.500.600	1.541.086	449.726	52.093.923	40.508.821

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 5.647.030 de euros a 31 de diciembre de 2014 (6.500.600 euros en 2013) con vencimientos en el 2016 y 2017.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Euros

	Activos financieros a corto plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	363.046	725.240	4.853.515	3.030.000	208.683	760.837	5.425.244	4.516.077
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)	-	-	-	-	5.543.957	7.455.475	5.543.957	7.455.475
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	-	-	-	2.397	-	2.397
	363.046	725.240	4.853.515	3.030.000	5.752.640	8.218.709	10.969.201	11.973.949

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.853.515 de euros a 31 de diciembre de 2014 (3.030.000 euros en 2013) con vencimientos en el 2015.

La partida "Préstamos y partidas a cobrar se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

Euros

	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	7.277.906	10.998.892	-	-	47.140.510	28.537.183	54.418.416	39.536.075
Derivados de cobertura (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	-	-
	7.277.906	10.998.892	-	-	47.140.510	28.537.183	54.418.416	39.536.075

Euros

	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	12.429.475	4.602.951	-	-	30.046.785	11.436.113	42.476.260	16.039.064
	12.429.475	4.602.951	-	-	30.046.785	11.436.113	42.476.260	16.039.064

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Puerto. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

La principal magnitud de la partida "Derivados y otros" a largo y corto plazo está formada principalmente por préstamos no bancarios recibidos y saldos comerciales, detallados en la Nota 19.

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

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

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

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

11.1. Activos financieros disponibles para la venta



	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Al inicio del periodo	2.261.774	1.125.450
Altas	-	-
(Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto	1.499.914	1.136.324
Al cierre del periodo	3.761.688	2.261.774
Menos: Parte no corriente	3.761.688	2.261.774
Parte corriente	-	-

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

A 31 de diciembre de 2014 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis a 31 de diciembre de 2014 era de 7,9 euros por acción (4,75 a 31 de diciembre de 2013) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 3.761.688 euros (2.261.774 euros a 31 de diciembre de 2013).

En el presente ejercicio la Sociedad ha realizado una actualización de la participación a valor razonable, registrándose un ingreso de 1.499.913 de euros netos, directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.136.324 euros a 31 de diciembre de 2013)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

La participación en Bionaturis está denominada en euros.

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Títulos con cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio neto-Zona euro	3.761.688	2.261.774
	3.761.688	2.261.774

11.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad está comprometida en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigaçao y Administraçao, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad para que dicho activo sea clasificado como un elemento enajenable, al cierre del ejercicio 2014 el activo correspondiente al coste de la participación por importe de 1.150.000 euros se ha reclasificado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Adicionalmente, en el epígrafe "Operaciones Ininterrumpidas" se ha registrado una pérdida por importe de 745.761 euros por la diferencia entre el coste de la participación y el precio estimado de venta de la misma, resultando un importe neto de 404.239 euros reflejado en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación.



CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

12. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos y fianzas	600	600
- Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27)	487.586	399.800
- Imposiciones a largo plazo	5.647.030	6.500.600
- Otros instrumentos de patrimonio	3.761.688	2.261.774
- Otros instrumentos financieros	-	49.326
- Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27)	1.053.500	-
	10.950.404	9.212.100
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	1.791.958	1.166.919
- Clientes por ventas y prestación de servicios, empresas Vinculadas (nota 27)	1.277.318	5.173.440
- Provisiones por deterioro del valor	(494.395)	(390.821)
- Clientes, empresas del grupo (nota 27)	253.929	253.929
- Anticipos de clientes	-	-
- Depósitos y fianzas	35.059	528.779
- Créditos	164.830	149.805
- Intereses a corto plazo	8.793	29.061
- Activo por impuesto corriente	-	-
- Deudas con administraciones públicas	4.577.760	1.577.262
- Inversiones en empresas del grupo	1.205.385	1.230.051
- Deterioro créditos empresas del grupo (nota 27)	(1.096.025)	-
- Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27)	2.505.105	89.194
- Otras cuentas a cobrar	100.683	8.657
- Imposiciones a corto plazo	4.853.515	3.030.000
- Otras provisiones por deterioro de valor	-	(20.305)
	15.183.915	12.825.971

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

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

La sociedad tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC). Detallamos el saldo dispuesto y el límite máximo:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial	(390.821)	(340.729)
Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(103.574)	(50.092)
Reversiones	-	-
Saldo final	(494.395)	(390.821)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 2.380 euros (0 de euros a 31 de diciembre de 2013). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
No vencido	-	-
Más de 6 meses	(494.395)	(390.821)
	(494.395)	(390.821)

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existen evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con administraciones públicas y deudas con empresas del grupo. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

13. Existencias

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	619.585	319.822
Productos en curso y semiterminados	3.442.161	291.946
Productos terminados	248.711	106.737
	4.310.457	718.505

El coste activado como existencias en curso en relación al contrato de Hengrui a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.037.741 euros (ver Nota 3.15).

13.1. Seguros

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

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Tesorería	8.830.568	1.255.303
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.830.568	1.255.303

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

15. Fondos propios

15.1. Capital

Acción	Ref	Fecha	Número de acciones	Valor Nominal Acción	Importes en euros	
					Capital Social	Prima Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2012	a)		15.044.873	0,68	10.230.514	1.702.895
Ampliación de capital	b)	11/02/2013	2.005.984	0,68	1.364.068	1.644.907
Ampliación de capital	c)	08/08/2013	1.002.992	0,68	682.035	5.335.917
Ampliación de capital	d)	26/09/2013	1.002.992	0,68	682.035	5.335.917
Saldo al 31 de diciembre de 2013	e)		19.056.841	0,68	12.958.652	14.019.636
Desdoblamiento de acciones	f)	08/09/2014	(19.056.841)	0,68	(12.958.652)	-
Desdoblamiento de acciones	f)	09/09/2014	76.227.364	0,17	12.958.652	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	g)		76.227.364	0,17	12.958.652	14.019.636

- a) Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad está representado por 15.044.873 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) La Sociedad, a lo largo del ejercicio 2013 ha realizado tres ampliaciones de capital. La primera con fecha 11 de febrero corresponde donde se emitieron 2.005.984 acciones con un valor nominal unitario de 0,68 euros por acción. El total de la ampliación ascendió a 3.009 miles de euros, correspondiendo 1.364 miles de euros a capital social y 1.645 miles de euros a Prima de Emisión de acciones.
- c) El 8 de agosto de 2013 la Sociedad procedió a ampliar capital dentro del MAB. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- d) Finalmente, el 26 de septiembre de 2013 se realizó una ampliación de capital mediante la emisión de un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.018 miles de euros, correspondiendo a 682 miles de euros de capital y 5.336 miles de euros de prima.
- e) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad está representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- f) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el desdoblamiento de del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- g) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad está representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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:

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

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

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) estaban admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2014. Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, se considera que dicho pacto ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafcon Economist S.L. como Consejero Delegado de la Sociedad.

A la fecha existen, además, otros pactos relacionados con las últimas operaciones de financiación de la compañía, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. –Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neur Gedanke, S.L. En ambos casos los pactos se refieren a la permanencia en el cargo de Consejero Delegado de Don José María Tarragó Pujol.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

15.2 Otras reservas

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
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	(824.918)	(824.918)
- Remanente	7.450.293	6.626.711
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.118.111)	(1.095.511)
TOTAL	<u>10.025.857</u>	<u>10.224.875</u>

15.2.a Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

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

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.
- No deben 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 2014 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

15.2.b Reserva por fondo de comercio

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

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

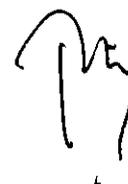
La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2014 es la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	<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>	
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.462.309)
	<u>-</u>

Asimismo, se ha producido la reexpresión del resultado del ejercicio 2013 tal y como se explica en la nota 2.4, por lo que la nueva propuesta de distribución del resultado a la Junta General del ejercicio 2013 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2013</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(1.022.599)
	<u>(1.022.599)</u>
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.022.599)
	<u>-</u>



15.2.d Acciones propias

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

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A 1 de enero de 2013	(602.203)
Ventas	2.864.511
Adquisiciones	(5.140.844)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	2.019.264
Otras operaciones	-
A 31 de diciembre de 2013	(859.272)
Ventas	751.381
Adquisiciones	(1.690.536)
Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5)	470.473
Otras operaciones	-
A 31 de diciembre de 2014	(1.327.954)

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

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

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Carbures Europe, S.A.	118.976	1.327.954	40.917	859.272

Durante el ejercicio 2014 se ha registrado una ganancia patrimonial de 823.582 de euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (3.776.922 euros en 2013).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

16. Otros ajustes por cambios de valor

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial	1.506.189	673.838
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta:	1.232.349	829.954
Ajustes por operaciones de cobertura	(2.397)	2.397
Saldo final	2.736.141	1.506.189



17. Subvenciones de capital recibidas

La Sociedad recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D, así como la construcción de la planta de El Burgo de Osma.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al 1 de enero	1.015.162	668.495
Subvenciones concedidas en el ejercicio	858.022	452.393
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(208.045)	(105.726)
Otras disminuciones	(9.071)	
Saldo al final del periodo	1.656.068	1.015.162

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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		2013
Corporación Tecnológica de Andalucía	220.020	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	506.028	Proyecto de I+D	2014
Corporación Tecnológica de Andalucía	131.974	Proyecto de I+D	2014
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	118.342	Subvenciones tipo interés	2011
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	1.656.068		

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

Entidad Concesionaria	Importe	Finalidad	Fecha Concesión
Corporación Tecnológica de Andalucía	60.781	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	168.324	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	13.952	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	140.312	Proyecto de I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	8.629	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	58.513	Proyecto de I+D	2010
Università Degli Studi di Salerno	30.570	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	58.636	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	22.667	Proyecto de I+D	2013
Ministerio de Economía y Competitividad	200.402	Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	158.768	Proyecto de I+D	2013
Junta Castilla y León	65.520	Proyecto formación	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	28.088	Proyecto de I+D	2013
TOTAL SUBVENCIONES NETAS	1.015.162		

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

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

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	7.277.906	10.998.892
- Acreedores por arrendamiento financiero	149.882	225.314
-Otros pasivos financieros	38.292.749	26.792.267
-Proveedores de inmovilizado	911.089	1.316.018
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27)	1.000.000	-
- Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27)	6.786.790	203.584
	54.418.416	39.536.075
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	11.280.754	3.978.554
- Pólizas de crédito	1.148.721	624.397
- Proveedores	1.003.137	705.252
- Proveedores a largo plazo	175.613	-
- Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27)	2.485.671	3.272.609
- Proveedores, empresas del grupo (Nota 27)	2.126.654	87.569
- Proveedores de inmovilizado c/p	406.912	163.988
- Acreedores por arrendamiento financiero	75.433	63.991
- Otros pasivos financieros	15.726.716	4.715.317
- Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27)	2.146.312	120.928
- Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27)	884.900	1.246.374
- Acreedores	4.963.530	1.030.079
- Personal	51.907	30.005
- Otras deudas con administraciones públicas	640.589	160.555
	43.116.849	16.199.618

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

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

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Ejercicio 2014

	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	12.429.475	1.487.240	1.451.311	1.457.392	1.484.276	1.397.687	7.277.906
Acreeedores por arrendamiento financiero	75.433	82.023	66.734	1.125	-	-	149.882
Otros pasivos financieros	15.726.716	5.658.959	19.992.388	3.081.592	1.986.626	7.573.184	38.292.749
Deudas con partes vinculadas	2.146.312	3.277.189	3.509.601	-	-	-	6.786.790
Deudas con empresas del grupo	884.900	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Proveedores de inmovilizado	406.912	303.696	303.696	303.697	-	-	911.089
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	5.615.462	175.613	-	-	-	-	175.613
Acreeedores varios	4.963.530	-	-	-	-	-	-
Personal	51.907	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	42.300.647	10.984.720	26.323.730	4.843.804	3.470.902	8.970.871	54.594.029

Ejercicio 2013:

	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	3.978.554	4.337.653	2.311.339	1.113.119	3.236.781	10.998.892
Acreeedores por arrendamiento financiero	63.991	75.433	82.023	66.734	1.124	225.314
Otros pasivos financieros	4.705.811	5.591.412	5.628.102	5.764.352	11.124.419	28.108.285
Deudas con partes vinculadas	1.255.879	203.584	-	-	-	203.584
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	869.240	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	1.030.079	-	-	-	-	-
Personal	30.005	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	11.933.559	10.208.082	8.021.464	6.944.205	14.362.324	39.536.075

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

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	10.382.489	58%	10.355.295	58%
Resto	7.370.519	42%	7.537.968	42%
Total pagos del ejercicio	17.753.008	100%	17.893.263	100%
PMPE (días) de pagos	102		50	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.392.989		5.163.253	

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	7.277.906	10.998.892
Pasivos por arrendamiento financiero	149.882	225.314
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	1.000.000	-
Deudas a pagar con partes vinculadas	6.786.790	203.584
Proveedores de inmovilizado	911.089	1.316.018
Otros pasivos financieros	38.292.749	26.792.267
	54.418.416	39.536.075
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	11.280.754	3.978.554
Pólizas de crédito	1.148.721	624.397
Pasivos por arrendamiento financiero	75.433	63.991
Deudas con empresas del grupo	884.900	1.255.879
Deudas con empresas vinculadas	2.146.312	120.928
Proveedores de inmovilizado	406.912	163.988
Otros pasivos financieros	15.726.716	4.705.811
	31.669.748	10.913.547
	86.088.164	50.449.622

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(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	2014	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter	Euros	Euribor+3%	2026	383.333	-
Caixa	Euros	Euribor+1%	2017	74.857	95.030
Caixa	Euros	Euribor+1,8%	2026	27.585	355.131
BBVA	Euros	Euribor+2,25%	2016	982.748	-
BBVA	Euros	Euribor+1,5%	2016	6.750	2.813
Targobank	Euros	7%	2020	315.907	1.817.790
Targobank	Euros	5%	2014	125.000	-
Sabadell	Euros	6%	2020	571.429	2.571.429
Sabadell	Euros	4,958% Variable	2021	471.429	2.435.713
BBVA	Euros	3%	2014	3.970.545	-
BSCH	Euros	Varias	2019	421.616	-
Bankia	Euros	7%	2015	714.285	-
Bankia	Euros	Varias	2016	3.000.000	-
Intereses				215.270	-
TOTAL				11.280.754	7.277.906

Entidad	Moneda	Tipo referencia	Año de vencimiento	2013	
				Importe en libros	
				Corriente	No Corriente
Bankinter	Euros	Euribor+3%	2026	33.333	380.556
Caixa	Euros	Euribor+2%	2017	73.647	169.893
Caixa	Euros	Euribor+1,8%	2026	26.771	382.716
Bbva	Euros	Euribor+2,25%	2016	6.750	9.563
Bbva	Euros		2014	170	-
Targobank	Euros	7%	2020	295.196	2.133.894
Targobank	Euros	5%	2015	125.000	125.000
Sabadell	Euros	6%	2020	571.429	3.142.857
Sabadell	Euros	7%	2014	63.000	
BBVA	Euros	6%	2016	548.733	888.937
BSCH	Euros	Varias	2019	91.667	408.333
Bankia	Euros	7%	2015	2.142.858	357.143
Bankia	Euros	7%	2016		3.000.000
TOTAL				3.978.554	10.998.892

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 4,45% (4,94% a 31 de diciembre de 2013).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

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

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	
	Dispuesto	Límite
Targobank	150.000	150.000
Sabadell	496.314	500.000
Santander	502.407	500.000
	1.148.721	1.150.000
	31 de diciembre de 2013	
Entidad	Dispuesto	Límite
Targobank	444.480	444.480
Sabadell	150.635	150.635
Caixa, Sabadell	29.282	29.282
	624.397	624.397

(c) Pasivos por arrendamiento financiero

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

Los pagos mínimos futuros son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos por arrendamientos financiero brutos		
- pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	75.433	63.991
- Entre 1 y 5 años	149.881	225.314
- Más de 5 años	-	-
	225.314	289.305
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	-	-
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	225.314	289.305

(d) Otros pasivos financieros

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

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

	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	3,95%	2015	5.678.787	914.050
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	0% - 4%	2016-2023	609.318	4.778.529
Banco Europeo de Inversiones	Euro	Euribor+2%	2024	-	7.000.000
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.639.108	-
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	1.266.666	-
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2015-2020	5.223.935	23.417.006
Intereses	Euro			1.049.050	-
TOTAL				15.726.716	38.292.749

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

	Moneda	Tipo referencia	Periodo de vencimiento	2013	
				Importe en euros	
				Corriente	No Corriente
Programa Avanza	Euro	Fijo	2018	37.445	437.351
Ministerio de Ciencia e Innovación	Euro	Euribor	2021	51.776	1.489.602
Ministerio de Industria y Tecnología	Euro	3,95%	2022	-	-
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Euro	3,95%	2015	8.878	6.576.083
Ministerio de Economía y Hacienda	Euro	0%	2023-2015	291.296	4.858.612
Corporación Técnica de Andalucía	Euro	4%	2016	4.804	304.552
Enisa	Euro	Euribor	2019	1.010.798	1.319.909
Fondo Jeremie	Euro	Euribor	2019-2026	-	1.266.666
Programa Inn corpora	Euro	Cero	2013-2017	-	278.076
Otra financiación terceros	Euro	Fijo	2018-2020	3.040.045	10.261.416
Otros pasivos financieros				260.769	-
TOTAL				4.705.811	26.792.267

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

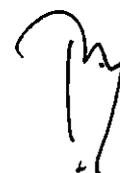
20. Litigios

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

21. Impuesto diferido

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

	Euros	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.971.923	1.413.212
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	-	-
	<u>1.971.923</u>	<u>1.413.212</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.997.284	1.924.297
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	-	-
	<u>1.997.284</u>	<u>1.924.297</u>
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto	(25.361)	(511.085)



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

	Euros		
	Créditos fiscales	Deducciones pendientes de aplicar	Total
Activos			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	671.711	729.766	1.401.477
(Cargo)/ Abono a PyG	(571.239)	582.973	11.734
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.472	1.312.739	1.413.212
(Cargo)/ Abono a PyG	(56.338)	615.051	558.713
Saldo al 31 de diciembre de 2014	44.134	1.927.790	1.971.923

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden con deducciones asociadas a las inversiones realizadas en I+D. Asimismo se han registrado en el ejercicio 2014 un importe de 180.984 euros correspondientes al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

La Sociedad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 1.971.923 euros a 31 de diciembre de 2014 (1.413.212 euros a 31 de diciembre de 2013).

	Activos financieros disponibles para la venta	Inmovilizado material e intangibles	Pasivos financieros	Subvenciones	Total
Pasivos					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	288.788	754.145	106.140	286.498	1.435.571
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(78.827)	63.288	148.571	133.032
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	355.694	-	-	-	355.694
Saldo al 31 de diciembre de 2013	644.482	675.318	169.428	435.069	1.924.297
(Cargo)/ Abono a PyG	-	(142.103)	(128.857)	(119.850)	(390.810)
(Cargo)/ Abono a Patrimonio	267.565	-	55.083	141.149	463.797
Saldo al 31 de diciembre de 2014	912.047	533.215	95.654	456.368	1.997.284

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

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

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

Año	Euros	Ultimo año
2011	110.417	2029
2012	591.349	2030
2013	575.973	2031
2014	425.841	2032
	1.703.580	

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 176.534 euros.

Año	Euros	Ultimo año
2012	176.534	2030
176.534		

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

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

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

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
España	3.547.334	6.859.887
Unión Europea	7.809	-
	3.555.143	6.859.887

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	2.887.828	1.805.036
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	68.832	439.706
Transferencia de tecnología	-	4.615.145
Otros	598.483	-
	3.555.143	6.859.887

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Compras nacionales	2.047.607	3.503.402
Compras extranjeras	528.877	122.130
Variación de existencias	(3.337.504)	(23.118)
	(761.020)	3.602.414
Trabajos realizados por otras empresas	3.991.664	552.446
	3.230.644	4.154.860

Dentro del concepto de "trabajos realizados por otras empresas" se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de I+D y de obra civil.

22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

El importe neto de las subvenciones de explotación que han sido contabilizadas en la Sociedad son las siguientes:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Subvenciones de explotación	-	167.090
	-	167.090

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

22.4. Gastos de personal

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Gastos de Personal	3.179.731	2.211.403
Indemnizaciones	-	1.710
Seguridad Social a cargo de la empresa	897.725	615.863
Otros gastos sociales	1.362	1.292
	4.078.818	2.830.268

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

	Número	
	31.12.2014	31.12.2013
Directivos	9	10
Técnicos	18	14
Operarios	71	38
Personal Staff	38	24
	136	86

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

	a 31 de diciembre de 2014			A 31 de diciembre de 2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	3	11	9	1	10
Técnicos	17	7	24	11	3	14
Operarios	68	16	84	36	2	38
Personal staff	32	20	52	13	12	25
	125	46	171	69	18	87

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

22.5. Otros gastos de explotación

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Alquileres	172.629	130.459
Reparación y conservaciones	97.673	91.006
Servicios profesionales	3.458.521	1.687.160
Primas de seguros	64.296	50.967
Servicios bancarios	466.532	194.369
Publicidad y relaciones públicas	766.982	66.654
Suministros	590.140	304.771
Otros servicios	1.546.607	936.367
Otros tributos	185.654	73.504
	7.349.034	3.535.257

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	2014		2013	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(24.576.907)		(1.113.161)	
Gastos no deducibles	11.964.195		557.349	
Diferencias temporarias	830.719		1.904.130	
Impuesto al 30%	-		491.854	
Actualización de impuestos diferidos				
Activación deducciones pendientes de aplicar	434.066		(582.973)	
Otros ajustes al impuesto sobre sociedades	(177.077)		78.828	
Compensación BINS				
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas	(860.359)		90.562	

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Saldos deudores

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA	3.636.031	1.286.250
Hacienda Pública deudora por subvenciones	941.729	238.865
Total	4.577.760	1.525.115

Saldos acreedores

	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IRPF	142.169	157.805
Organismos de la Seguridad Social acreedores	109.849	2.750
Hacienda Pública por recargos	381.352	-
Hacienda Pública por devolución de subvenciones	7.219	-
Total	640.589	160.555

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

24. Resultado financiero

	2014	2013
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(1.407.293)	(310.884)
- Préstamos con sociedades del grupo	(86.239)	(8.562)
- Préstamos con otras sociedades	(1.741.953)	(822.722)
Total gastos financieros	(3.235.485)	(1.142.168)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros	2.696.504	71.875
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	-	-
Total ingresos financieros	2.696.504	71.875
Diferencias de tipo de cambio	(38.881)	(2.216)
Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.802.698)	-
RESULTADO FINANCIERO	(11.380.560)	(1.072.509)

Dentro del epígrafe de "Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros" se incluye un resultado positivo de 2.500.983 euros relacionados con la cancelación de la deuda con Univen Capital, S.A. SCR mencionada en la nota 27.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

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

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

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

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Hasta un año	60.416	53.532
Entre uno y cinco años	241.665	214.129
Más de cinco años	1.178.117	1.097.411
Total	1.480.198	1.365.072

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

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

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

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Sueldos	50.000	30.000
Dietas	12.461	29.366
Otras retribuciones	30.000	-
	92.461	59.366

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

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

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

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

26.2. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	234.189	289.274
Total	234.189	289.274

Para la elaboración de estas cuentas anuales se ha modificado el criterio utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, adecuándolo a la realidad de la actividad de la empresa.

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

(a) *Compra y venta de bienes y servicios*

	Euros	
	2014	2013
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	607.186	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	2.211.028	85.044
- Plan 3	368.900	420.976
	3.187.114	506.020
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	116.296	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	7.633	-
- Plan 3	20.000	73.024
	143.929	73.024
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	(49.664)	-
- MDU (Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA)	(22.037)	(5.556)
- Carbures Group International, S.A.	43.053	-
- Universidade Tecnologica de Portugal	-	(3.005)
- EIA (Ensino Investigação e Administração)	(13.687)	-
- Axcep, GmbH	2.498	-
	(39.837)	(8.561)

Transacciones con Carbures Aerospace&Defence S.A.

Las compras realizadas a Carbures A&D están motivadas por dos conceptos. Participación en el proyecto de fabricación del lineal de maquinaria para HENGRUI por un importe de 450.000€ por las horas de ingeniería realizada. El resto de transacciones corresponden a la venta de materia prima y otros materiales realizada entre empresas.

Las ventas realizadas corresponden a la fabricación de piezas de un determinado paquete para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbures A&D.

Transacciones con MDU

Las compras realizadas se refieren principalmente a la participación de MDU en el proyecto de fabricación de estructuras para obra civil marítima realizado por CARBURES. Corresponden a los servicios de ingeniería y suministro de materiales y útiles para su fabricación por un importe de 1.254 miles de euros.

El resto de partidas corresponde a la prestación de servicios de ingeniería y otros servicios a la matriz del grupo.

Transacciones con PLAN3

Los servicios prestados por PLAN3 a Carbures Europe corresponden a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 108.000€ y la prestación de servicios de dirección financiera, contable y laboral por el resto.

Las ventas realizadas a PLAN3 corresponden a horas de programación realizadas por el departamento de informática de Carbures Europe S.A. para la mejora de sus sistemas de gestión.

Todos los ingresos y gastos financieros con las empresas del grupo corresponden a las liquidaciones de los créditos y débitos existentes entre las mismas a lo largo del ejercicio. Todas las operaciones se consideran a valor de mercado.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

	Euros	
	2014	2013
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- HCGAEM.CO.LTD (Joint-Venture China HARBIN)	253.929	253.929
	253.929	253.929
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Carbures Group International, S.A.	850.000	-
- Axcep, Gmbh	203.500	-
	1.053.500	-
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Plan 3	72.662	70.959
- Carbures Group International, S.A.	732.035	715.857
- Deterioro Carbures Group International, S.A.	(732.035)	-
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	-	31.667
- Carbures USA, Inc	34.200	397.068
- Axcep, Gmbh	2.498	-
- PYPASA (Grupo Profesional Planeacion y Proyectos)	364.000	-
- Deterioro PYPASA.	(364.000)	-
	109.360	1.215.551
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	562.310	-
- MDU (Militartechnologie Dienst und Uberwachung SA)	1.249.074	68.880
- Plan 3	56.680	18.689
- Carbures Group International, S.A.	9.615	-
- Mapro Montajes	248.975	-
	2.126.654	87.569
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	1.000.000	-
	1.000.000	-
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):		
- Universidade Tecnologica de Portugal	324.374	386.374
- Carbures Aerospace&Defense, S.A.	39.239	-
- MDU (Militartechnologie Dienst und Uberwachung SA)	-	860.000
- EIA (Ensino Investigação e Administração)	521.287	-
	884.900	1.246.374

Saldos con HCGAEM.CO.LTD (Joint-Venture China HARBIN)

El saldo corresponde a las facturas emitidas para soportar los gastos asumidos por la matriz en el desarrollo del proyecto y que deben de ser soportados por la Joint-Venture con el socio chino.

Saldos con PLAN3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Group International S.A.

Los saldos comerciales corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Los créditos concedidos por Carbures Europe a Carbures Group han sido destinados a la compra de la sociedad TECHNICAL&RACING COMPOSITES S.A. y a la adquisición de la línea de negocio ferroviario a MP Productividad.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Saldo con MDU.

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior

Saldos con PYPESA

El crédito concedido a PYPESA se enmarca dentro de la necesidad de dotar fondos a la sociedad dentro del contrato de adquisición de la misma.

Saldos con Carbures Aerospace&Defence S.A.

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

Saldos con EIA

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

La Sociedad ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.



CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Euros	
	2014	2013
Recepción de servicios y compra de materiales:		
- Rafcon Economist, S.L.	116.676	108.928
- Juarez & Asociados Family Office, S.A.	-	112.500
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	241.634	-
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	16.072	-
- Tarci Tech, S.L.	167.400	-
- Lacus Tech, S.L.	20.626	-
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	39.324	2.177.188
	601.732	2.398.616
Adquisición de Inmovilizado:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	573.025	2.256.296
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	1.028.118	4.105.769
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	319.800	-
	1.920.943	6.362.065
Venta de bienes y prestación de servicios:		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	10.786	-
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	-	2.495.945
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	2.200.000
	10.786	4.695.945
Adquisiciones de negocios:		
- Sociedad de participaciones empresariales Juarez, S.L. (Ver nota 5)	-	1.285.600
	-	1.285.600
Compra de autocartera		
- Neuer Gedanke, S.L.	-	166.000
- Univen Capital, S.A. SCR	-	3.600.000
	-	3.766.000
Ingresos/(gastos) financieros:		
- Rafcon Economist, S.L.	(29.640)	(1.000)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinattec)	52.990	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	(21.033)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(62.887)	-
- Neuer Gedanke, S.L.	(116.888)	(9.000)
	(177.458)	(10.000)
Otros resultados financieros:		
- Univen Capital, S.A. SCR (Compensación de préstamo con cesión de crédito de Ansal) (*)	2.500.983	-
	2.500.983	-

(*) Ver abajo transacciones con Ansal (otras relaciones)

Transacciones con Sinattec:

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se firma un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Sinattec, 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 Sinattec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Ventas / prestación de servicios:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Con fecha 27 de septiembre de 2013 se firma entre las partes un Contrato de Transferencia de Tecnología (proyecto que aumenta la aplicabilidad de los nanotubos de carbono a las resinas en los procesos de moldeo por transferencia de resina (RTM)), adquiriendo Sinatec la capacidad de fabricación, distribución, y venta de equipamientos con dicha tecnología. El precio del contrato, facturado íntegramente en octubre de 2013, asciende a 2.375 miles de euros (habiendo generado un margen aproximadamente del mismo importe).

Adicionalmente se han prestado servicios de consultoría a Sinatec en 2013 por importe de 121 miles de euros.

Por otra parte, Carbures USA ha facturado en 2013 un total de 580 miles de euros a Sinatec en concepto de Ingeniería industrial, transferencia de sistema para cálculo de estructuras y otros servicios relacionados.

- Compras de inmovilizado:

Con fecha 25 de septiembre de 2012 se firma entre las partes Contrato específico de colaboración Proyecto SEI-020000-2012-160 "Desarrollo Tecnológico de prototipo RMCP (Rapid Multiinjection Compress Process)" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Automoción) según orden IET/1075/2012, de 18/5/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. Mediante este contrato Sinatec se encarga de Pre-diseño industrial, diseño y realización de piezas, dispositivos y elementos de requerimientos específicos para el desarrollo del prototipo del equipo RMCP y la Asesoría técnica para el montaje y ensamblaje de las piezas generadas. El precio facturado en 2013 por este contrato asciende a 589,7 miles de euros.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 se firman los siguientes contratos específicos:

- Colaboración Proyecto SEI-030000-2012-10 "Adecuación de robots de nueva generación para la automatización de procesos de fabricación de elementos aeronáuticos de fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos Industriales (Aeroespacial) según orden IET/2208/2012, de 4/10/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 174 miles de euros.
- Colaboración Proyecto REI-100000-2012-123 "Optimización de los procesos de producción de fibra de carbono para el sector aeronáutico" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en la comarca de la Bahía de Cádiz según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable. El precio del contrato asciende a 1.869 miles de euros.
- Contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma. El precio del contrato en su fase inicial asciende a 2.000 miles de euros (que ha sido íntegramente facturado en 2013).

El total de los mencionados contratos asciende a 4.633 miles de euros, de los que 4.106 miles de euros han sido facturados en 2013 (527 miles de euros en 2012).

En relación al mencionado proyecto REI-080000-2012-245 para la planta de Burgo de Osma, cabe destacar que Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. En este sentido Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro, no obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que se habían facturado en 2013 y a 31 de diciembre de 2014 un total de 2 millones de euros.

Por otra parte, en 2014, Sinatec ha facturado trabajos para el inmovilizado de Carbures por un total de 1.028 miles de euros (sin IVA).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

- Otras relaciones:

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

A fecha actual, Carbures se encuentra en las últimas negociaciones con Sinatec previas al cierre de un acuerdo de opción de compra o precontrato de compraventa a través del cual Carbures adquiera el 50% restante de titularidad de la patente propiedad de Sinatec. Los administradores estiman que la fecha límite para el ejercicio de la opción será previsiblemente antes del 31 de diciembre de 2015.

En octubre de 2014, Sinatec ha adquirido la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures.

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tiene contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se considera forma parte de la alta dirección tanto en el ejercicio 2013 como a 31 de diciembre de 2014.

Transacciones con Materiable:

Con fecha 26 de septiembre de 2011 se firma un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Ventas / prestación de servicios:

Con fecha 25 de octubre de 2013, se firma un contrato de Transferencia de Tecnología mediante el que Carbures cede durante 5 años en exclusiva la comercialización y distribución de la maquinaria con tecnología de RMCP basada en la producción de piezas de fibra de carbono con fibras cortas y otros materiales de reciclado (patente P201230230), transfiriendo las especificaciones técnicas asociadas. El precio del contrato se ha fijado en 5 millones de euros, habiéndose reconocido a 31 de diciembre de 2013 un ingreso de 2.200 miles de euros (habiendo generado un margen por el mismo importe), y quedando pendiente de reconocer 2.800 miles de euros sujetos a hitos de actualización del known-how tecnológico. Materiable se reserva el derecho de rescindir el contrato antes de que se produzca el primer hito de actualización.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Con fecha 15 de febrero de 2012 se firma un contrato marco de suministro de materia prima (resinas y fibra de carbono) de Materiable a Carbures para el periodo 2012 – 2019. Durante 2013 se compró materia prima por importe de 1.982 miles de euros (sin IVA).

Con fecha 1 de julio de 2013, se firmó un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A. (filial de la Sociedad).

Transacciones con Ansal:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

- Ventas / prestación de servicios:

El 30 de septiembre de 2012, Carbures Europe procedió a la venta de un desarrollo de tecnología y prototipos en fibra de carbono para el desarrollo de nuevos procesos productivos, por importe de 2.000 miles de euros.

- Compras de inmovilizado:

Ansal ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de Burgo de Osma.

El importe facturado en 2013 por estos conceptos asciende a 2.256 miles de euros y en 2014 asciende a 573 miles de euros.

- Compras de servicios:

Con fecha 20 de febrero de 2014, Carbures ha firmado con Ansal 2 contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2014 por estos contratos y otros conceptos asciende a 242 miles de euros.

- Otras relaciones:

Con fecha 1 de mayo de 2013, se formaliza un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.501 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 el administrador único de Ansal fue directivo de Carbures, habiendo ostentado en dicho periodo inversión accionarial en la sociedad tanto D. Rafael Contreras como familiares próximos al mismo. Asimismo, durante el ejercicio 2014 las sociedades también han compartido directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. SCR:

Univen Capital SA SCR es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

El 4 de marzo de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR acciones de Carbures Europe por importe de 2.000 miles de euros que genera una posición deudora que se cancela contra la cuenta de valores en Bankia.

El 22 de abril de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 253.165 acciones de Carbures Europe a un precio de 3,95 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 1.000 miles de euros.

El 10 de octubre de 2013 el grupo adquiere a Univen Capital, S.A. SCR un total de 100.000 acciones de Carbures a un precio de 6 euros por acción (asumiendo cualquier compromiso de lock-up que en su caso tuviera suscrito Univen Capital, S.A. SCR), ascendiendo la operación a 600 miles de euros.

Acuerdo de intenciones de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigaçao y Administraçao:

La Sociedad está comprometida en un plan de venta de la sociedad dependiente Ensino, Investigaçao y Administraçao, que supondrá la pérdida de control de esta sociedad y que espera finalizar a mediados del próximo ejercicio. El acuerdo de venta, realizado con un Consejero de la Sociedad, consiste en la venta de la totalidad de las participaciones que posee la Sociedad, por un importe inicial de 404 miles de euros más un precio aplazado de 756 miles de euros a partir de que la sociedad disponga de resultados positivos.



CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

	Euros	
	2014	2013
Cuentas a cobrar comerciales (nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	468.678	412.837
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	1.841.501
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	807.395	2.857.000
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	1.245	1.000
- Easy Vip Solutions, S.L.	-	61.102
	1.277.318	5.173.440
Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	251.460	211.000
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	19.326	-
- Univen Capital, S.A. SCR	30.000	-
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	186.800	188.800
	487.586	399.800
Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	-	40.460
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	2.449.504	20.934
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	25.193	-
- Neuer Gedanke, S.L.	1.820	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	412	-
- Univen Capital, S.A. SCR	14.875	14.500
	2.491.805	75.894
Otras cuentas a cobrar (nota 12):		
- Rafcon Economist, S.L.	13.300	13.300
	13.300	13.300
Cuentas por pagar comerciales (nota 18):		
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(238.660)	(3.400)
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	(376.454)	-
- Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable)	-	(1.571.716)
- Easy Vip Solutions, S.L.	(1.945)	(1.945)
- Neuer Gedanke, S.L.	(68.881)	(68.881)
- Agrupación Indehold	-	(7.200)
- Tarci Tech, S.L.	(84.398)	-
- Lacus Tech, S.L.	(24.958)	-
- Developers Mind, S.L.	(4.334)	(4.000)
- Univen Capital, S.A. SCR	(1.592.468)	(1.592.467)
- Administración Externa, S.L.	(22.908)	(23.000)
- Rafcon Economist, S.L.	(70.665)	-
	(2.485.671)	(3.272.609)
Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	-	(30.265)
- Neuer Gedanke, S.L.	(3.277.189)	(173.319)
- Rafcon Economist, S.L.	(1.000.000)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(2.509.601)	-
	(6.786.790)	(203.584)
Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18):		
- Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec)	(956)	(51.737)
- Rafcon Economist, S.L.	(1.922.812)	-
- Univen Capital, S.A. SCR	(49.681)	-
- Ansal Procons, S.L. (Ansal)	(6.547)	-
- Developers Mind, S.L.	(168)	-
- Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	(16.616)	-
- Neuer Gedanke, S.L.	(149.532)	(69.191)
	(2.146.312)	(120.928)

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Saldos con Sinatec:

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2013 proceden principalmente de la operación de venta de tecnología descrita en el párrafo anterior.

A 31 de diciembre de 2014 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014 así como el saldo a cobrar de Carbures USA a Sinatec, por 865 miles de euros, que es objeto de un acuerdo de compensación de fecha 22 de abril de 2014 entre Carbures Europe, Carbures USA y Sinatec por el cual Carbures Europe asume dicha cuenta a cobrar con Sinatec por importe de 665 miles de euros y se compensan pagos realizados por Sinatec por 200 miles de euros. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%.

Los administradores consideran que el flujo futuro de las operaciones y servicios que se estiman recibir de Sinatec antes de 31 de diciembre de 2015 (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar a 31 de diciembre de 2014.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se firma un contrato de préstamo otorgado a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. El saldo pendiente de cobro correspondiente a este préstamo asciende a 187 miles de euros tanto a 31 de diciembre de 2014 (189 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 25 de septiembre de 2013, se formaliza un acuerdo de compensación de saldos correspondientes a financiación otorgada por Carbures a Materiable durante el ejercicio 2012, cuyo saldo vivo a dicha fecha ascendía a 453 miles de euros, respecto a saldos pendientes de pago por Carbures de carácter comercial.

La Sociedad se encuentra en negociaciones para acordar la compensación de deudas recíprocas existentes en virtud de los acuerdos comentados entre Materiable, su socio único Sinatec y Carbures (ver Nota 25).

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2014 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 469 miles de euros (413 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 251 miles de euros (211 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y a corto plazo 0 miles de euros (41 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. SCR:

La sociedad Univen Capital SA SCR mantiene un 3,1% de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2013 y un 2,23% a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2014, existía un crédito concedido a Univen Capital, S.A. SCR por importe de 15 miles de euros (15 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

El 18 de marzo de 2014 se firma un acuerdo de préstamo por el que Univen Capital, S.A. SCR concede a Carbures un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. A 31 de diciembre de 2014 se habían dispuesto 6.535 miles de euros, de los cuales 5.699 miles de euros han sido compensados fruto del acuerdo de compensación con créditos de Ansal comentado anteriormente. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 por esta deuda asciende a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tiene un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros (31 de diciembre de 2013: 1.592 miles de euros) que se encuentra vencido.

Préstamos con Neuer Gedanke:

Con fecha 4 de febrero de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Neuer Gedanke por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014). El saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.277 miles de euros. El vencimiento del préstamo es a 2 años y tipo de interés del 4%.

Adicionalmente, con fecha de 1 de diciembre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con la sociedad Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (préstamo que viene a aportar a Carbures la totalidad de fondos objeto de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre la sociedad Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer Gedanke, S.L. cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 es de 3.277 miles euros. A 31 de marzo de 2015, se han amortizado 674 miles de euros de los citados préstamos.

Préstamos con Rafcon Economist:

Con fecha 25 de julio de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Rafcon Economist que ha sido modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014 y por el que se concede un importe de hasta 1.898 miles de euros. El vencimiento es el 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.

Con fecha de 12 de diciembre del 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Rafcon Economist por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%.

El saldo vivo a la fecha de preparación de las presentes cuentas anuales con la sociedad Rafcon Economist asciende a 1.000.000 de euros.

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorga a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4%. Dicho préstamo está garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. El uso del mencionado préstamo ha sido la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigaçao e Administraçao, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014. A 31 de diciembre de 2014, este préstamo se ha cancelado junto con sus intereses.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2014.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2014

Moneda	Ventas	Compras	Euros	
			Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	29.940	528.877	13.612	101.032
Total	29.940	528.877	13.612	101.032

Ejercicio 2013

Moneda	Ventas	Compras	Euros	
			Saldos a cobrar	Saldos a pagar
Dólar	-	122.130	-	38.817
Total	-	122.130	-	38.817

29. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental, así como tampoco a 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014, ni a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

30. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.
- Nueva financiación

En el marco de búsqueda de financiación para satisfacer las necesidades de circulante de la Sociedad, con fecha 16 de enero de 2015, se ha alcanzado un acuerdo con BTC DOS, S.À.R.L. por el cual ésta parte otorga a Carbures una financiación de 8.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%.

El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.

- Sindicado de Acciones:

Debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el 20 de octubre de 2014, los administradores se encuentran en proceso de análisis jurídico de si el sindicato de accionistas de 14 de febrero de 2012 ("sindicato de mando" y "sindicato de bloqueo") ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafael Contreras Chamorro como Consejero Delegado durante un periodo de 5 años.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querrela presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querrela no se dirige contra la Sociedad ni contra ninguna de sus sociedades participadas.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

31. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

Fecha constitución	Beneficiario	Concepto	Vto. Previsto	Euros
02/12/2013	Familia Palomares Ministerio ind.tur.comer. Garantía cobro	Compra empresa	31/01/2018	10.000.000
26/10/2012	AVANZA	Proyecto I+D	Indefinido	100.650
24/12/2013	Junta Comunidades Castilla y Leon	Ayuda implantación	Indefinido	97.344
18/03/2014	Newag Spolka Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon	Garantía para cliente	31/01/2014	47.500
17/06/2014	AENA	Ayuda implantación	Indefinido	1.000.000
24/07/2009	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Garantía planta	2039	46.554
10/07/2013	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Garantía para proveedor	10/01/2015	75.000
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2015	527.172
05/02/2014	Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2015	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2015	540.178
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2016	527.172
05/02/2014	Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2016	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2016	540.178
05/02/2014	Jaime Claramunt Empresa de Promoció y Localizació	Compra empresa	01/12/2017	527.172
05/02/2014	Ind. De Catalunya, SA	Compra empresa	01/12/2017	256.166
05/02/2014	Jaime Claramunt	Compra empresa	01/12/2017	540.178
			TOTAL	15.337.596

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2014:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta.
- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por la adquisición del Grupo PYPASA.
- La Sociedad avala a Carbures Group International por la adquisición de TR Composites.

32. Honorarios de auditores de cuentas

En relación a la auditoría individual del ejercicio 2014, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha devengado honorarios por un total de 50.507 euros y por otros servicios de verificación 3.500 euros (98.000 euros incluyendo la auditoría de las cuentas consolidadas). Por otra parte, ha facturado un importe de 337.950 euros relacionados con la auditoría en el marco del proceso de preparación de salida al Mercado Continuo. Adicionalmente, en relación a la auditoría de los estados financieros consolidados a junio de 2014 se han devengado honorarios por un total de 155.000 euros.

En relación a la auditoría de 2013 PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas (32 miles de euros) y por otros servicios de verificación (2 miles de euros) lo que hace un total de 34 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ANEXO I.
COMPARATIVA BALANCE RE-EXPRESADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2013	Ejercicio 2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2013	Ejercicio 2013
	Re-expresado	Aprobado		Re-expresado	Aprobado
ACTIVO NO CORRIENTE	79.708.313	74.260.269	PATRIMONIO NETO	37.842.643	37.811.766
Inmovilizado intangible	10.705.480	10.957.172	FONDOS PROPIOS-	35.321.292	35.290.415
Fondo de comercio	5.493.050	5.493.050	Capital	12.958.652	12.958.652
Otro inmovilizado intangible	5.212.430	5.464.122	Capital escrutado	12.958.652	12.958.652
Inmovilizado material	24.244.194	21.381.664	Prima de emisión	14.019.636	14.019.636
Terrenos y construcciones	9.535.974	9.542.150	Reservas	11.320.386	8.536.834
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.908.608	7.902.430	Legal y estatutarias	25.543	25.543
Inmovilizado en curso y anticipos	6.799.612	3.937.084	Otras reservas	11.294.843	8.511.291
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	34.133.927	31.296.721	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(859.272)	(859.272)
Instrumentos de patrimonio	34.133.927	31.296.721	Resultados de ejercicios anteriores	(1.095.511)	(1.095.511)
Créditos a empresas del grupo	9.211.500	9.211.500	Resultado del ejercicio	(1.022.599)	1.730.076
Inversiones financieras a largo plazo	2.261.774	2.261.774	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	1.506.189	1.506.189
Instrumentos de patrimonio	449.126	449.126	Activos financieros disponibles para la venta	1.503.792	1.503.792
Créditos a terceros	6.500.600	6.500.600	Operaciones de cobertura	2.397	2.397
Otros activos financieros	1.413.212	1.413.212	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	1.015.162	1.015.162
Activos por impuesto diferido	15.794.321	21.157.832	PASIVO NO CORRIENTE	41.460.372	41.460.372
ACTIVO CORRIENTE	718.505	718.505	Provisiones a largo plazo	39.536.075	39.362.756
Activos no corrientes mantenidos para la venta	319.822	319.822	Deudas a largo plazo	10.998.892	10.998.892
Existencias	291.946	291.946	Deudas con entidades de crédito	225.314	225.314
Materias primas y otros aprovisionamientos	106.737	106.737	Acreedores por arrendamiento financiero	28.311.869	28.138.550
Productos en curso	7.802.686	13.166.197	Otros pasivos financieros	-	173.319
Productos terminados	5.949.536	11.313.047	Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	1.924.297	1.924.297
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	253.929	253.929	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.959	21.959	PASIVO CORRIENTE	16.199.619	16.145.963
Clientes empresas del grupo	52.147	52.147	Deudas a corto plazo	9.667.174	9.539.543
Clientes empresas varios	1.525.115	1.525.115	Deudas con entidades de crédito	4.602.951	4.602.951
Activos por impuesto corriente	1.215.551	1.215.551	Acreedores por arrendamiento financiero	63.991	63.991
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.215.551	1.215.551	Otros pasivos financieros	5.000.232	4.872.601
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.532.974	4.532.974	Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas	1.246.374	1.320.349
Créditos a empresas	725.240	725.240	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.286.071	5.286.071
Inversiones financieras a corto plazo	248.955	248.955	Proveedores	705.253	705.253
Instrumentos de patrimonio	2.397	2.397	Proveedores, empresas del grupo	87.569	87.569
Créditos a empresas	3.556.382	3.556.382	Acreedores varios	4.302.689	4.302.689
Derivados	269.302	269.302	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	30.005	30.005
Otros activos financieros	1.255.303	1.255.303	Otras deudas con Administraciones Públicas	160.555	160.555
Periodificaciones a corto plazo	95.502.634	95.502.634	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	95.502.634	95.418.101
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.255.303	1.255.303			
TOTAL ACTIVO	95.502.634	95.418.101			

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

COMPARATIVA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RE-EXPRESADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Euros)

	Re-expresado	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2013
	Re-expresado	Aprobado
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	6.859.887	12.223.398
Ventas	6.859.887	12.223.398
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	232.889	232.889
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.604.915	1.742.387
Aprovisionamientos	(4.154.860)	(4.154.860)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(3.602.414)	(3.602.414)
Trabajos realizados por otras empresas	(552.446)	(552.446)
Otros ingresos de explotación	167.090	167.090
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	167.090	167.090
Gastos de personal	(2.830.269)	(2.830.268)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.213.114)	(2.213.114)
Cargas sociales	(617.155)	(617.154)
Otros gastos de explotación	(3.535.257)	(3.535.257)
Servicios exteriores	(3.461.753)	(3.461.753)
Tributos	(73.504)	(73.504)
Amortización del inmovilizado	(1.470.261)	(1.218.568)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	151.037	151.037
Otros resultados	(65.823)	(65.823)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.652)	2.712.025
Ingresos financieros	71.875	71.875
De participaciones en instrumentos de patrimonio	71.875	71.875
Gastos financieros	(1.142.168)	(1.142.168)
Diferencias de cambio	(2.216)	(2.218)
RESULTADO FINANCIERO	(1.072.509)	(1.072.511)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.113.161)	1.639.514
Impuestos sobre beneficios	90.562	90.562
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.022.599)	1.730.076
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.022.599)	1.730.076

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible de la Sociedad

La Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios en el ejercicio 2014 de 3,6 millones de euros.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 9,4 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de la adquisición de sociedades y de los gastos relacionados con la salida al mercado continuo (por un importe de 2 millones de euros, aproximadamente) y, asimismo, de que durante 2014 la fábrica de Jerez de la Frontera no ha operado aún a plena capacidad, al estar ligada su actividad a los ritmos de ejecución y entregas marcados por Airbus.

Con estas condiciones, el resultado neto del ejercicio arroja una pérdida atribuible de 24,5 millones de euros. Esta pérdida recoge un gasto por deterioro de activos intangibles de 1,8 millones de euros, motivada por la reestimación del importe recuperable del fondo de comercio y de determinados proyectos de investigación y desarrollo.

Desde el punto de vista operativo, en 2014 ha continuado el crecimiento de la fábrica aeronáutica de Jerez, ligada a diversos programas civiles y militares de Airbus. Asimismo, durante este ejercicio se han sentado las bases de la diversificación hacia el sector de la automoción mediante las tres adquisiciones realizadas: Mapro (en febrero), aXcep (en julio) y, a través de una adquisición indirecta, Technical & Racing Composites (en agosto).

Tras las adquisiciones corporativas realizadas, comienza una fase de consolidación de los negocios adquiridos y crecimiento orgánico de los mismos. En 2015 se espera un significativo crecimiento del negocio aeronáutico por el incremento del ritmo de entregas de estructuras de fibra de carbono para Airbus. Esta tendencia positiva continuará en los próximos años con los principales programas de fabricación de los nuevos modelos A350 XWB y A320 Neo, para los que Airbus tiene una cartera de pedidos en firme de 780 y 2.847 unidades.

En cuanto a la automoción, en mayo de 2015 está prevista la inauguración de la planta de Burgo de Osma, que será un centro de excelencia para la fabricación en serie de materiales compuestos para el sector de automoción.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera, la suspensión de cotización durante el último trimestre de 2014 supuso un período anómalo para la financiación de la compañía, que se solventó mediante varios contratos de financiación privada celebrados entre diciembre de 2014 y enero de 2015, por un importe agregado de 24 millones de euros, aproximadamente. Estos fondos han permitido mantener la normalidad en la operativa industrial de la compañía, sin permitir que se viera afectada por la suspensión bursátil, si bien ésta ha supuesto un incremento del medio de pago a proveedores y acreedores comerciales. Durante el ejercicio 2015 la sociedad reducirá el período medio de pago a sus acreedores comerciales a medida que se normaliza el acceso a la financiación bancaria (en el ejercicio 2014 el período medio de pago a proveedores de los realizados fuera del plazo legal ha sido de 102 días).

El 5 de enero de 2015 el Consejo de Administración del MAB levantó la suspensión de negociación iniciada el 8 de octubre de 2014, tras la revisión por parte del auditor de los estados financieros consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, que concluyó con opinión sin salvedades. Como consecuencia de esta revisión se aceptó la recomendación del auditor en relación con el criterio a seguir para el reconocimiento de los ingresos de la operación con Shengyang Hengrui, pasando a imputar los ingresos de manera proporcional a la ejecución. Como se ha indicado anteriormente, el diferimiento temporal de las ventas y el margen del contrato de Hengrui, unido a los deterioros de determinados activos intangibles y los gastos no recurrentes han tenido un impacto negativo en el EBITDA de 2014.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:



CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

- El 5 de enero de 2015 las acciones de la sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014.

- Nueva financiación

En el marco de búsqueda de financiación para satisfacer las necesidades de circulante de la Sociedad, con fecha 16 de enero de 2015, se ha alcanzado un acuerdo con BTC DOS, S.Á.R.L. por el cual ésta parte otorga a Carbures una financiación de 8.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un tipo de interés anual del 6%.

El 23 de enero de 2015 Neuer Gedanke, S.L. ha otorgado un préstamo a la Sociedad de 1.280 miles de euros. Este préstamo tiene fijado su vencimiento en febrero de 2018 y devenga un tipo de interés del 6% anual.

- Sindicado de Acciones:

Debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el 20 de octubre de 2014, los administradores se encuentran en proceso de análisis jurídico de si el sindicato de accionistas de 14 de febrero de 2012 ("sindicato de mando" y "sindicato de bloqueo") ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafael Contreras Chamorro como Consejero Delegado durante un periodo de 5 años.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha tenido conocimiento de la interposición de una querrela presentada por el ex consejero, Don Juan Samuel Juárez Castaño, contra diversos miembros del Consejo de Administración. La querrela no se dirige contra la Sociedad ni contra ninguna de sus sociedades participadas.

3. Operaciones con acciones propias

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

La sociedad comenzó el ejercicio 2014 con una posición de acciones propias de 40.917 títulos. Durante el ejercicio, y con carácter previo al "split" realizado el 8 de septiembre, en proporción de 4 acciones nuevas por cada acción antigua, se vendieron 64.249 acciones, se compraron 69.336 y se utilizaron 15.415 como medio de pago en la adquisición de aXcep. Tras el desdoblamiento de títulos la sociedad tenía 122.476 acciones propias, de las que se vendieron 8.975 y se compraron 5.475, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2014 era de 118.976 acciones, equivalentes al 0,16% del capital, valoradas en 1,3 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado una ganancia patrimonial de 0,8 millones de euros en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia de la sociedad, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2014 se han activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 1,6 millones de euros. La sociedad ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2014

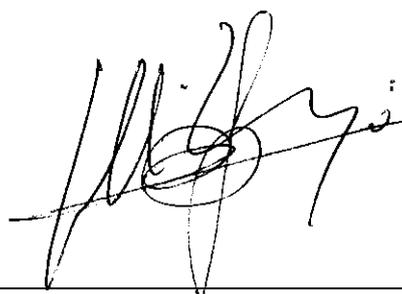
Diligencia de Firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha 31 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden el presente escrito.

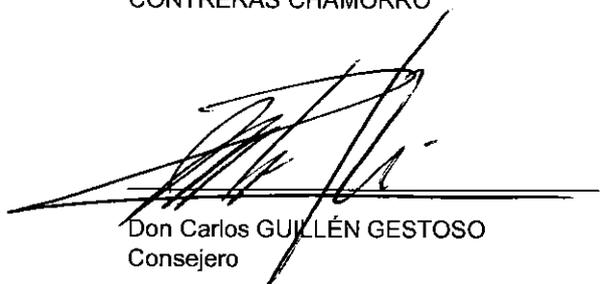
Firmantes:



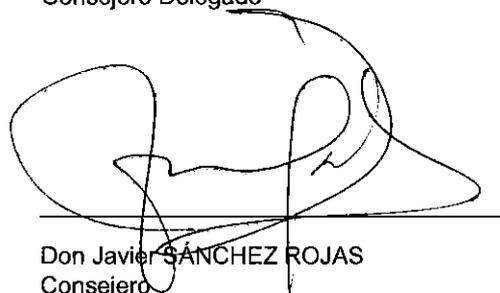
RAFCON-ECONOMIST, S.L. – Presidente
Representada por D. Rafael Jesús
CONTRERAS CHAMORRO



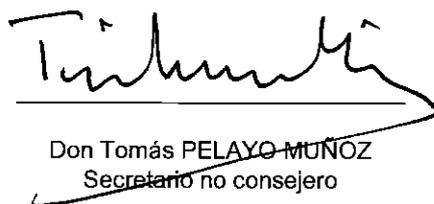
Don José María TARRAGÓ PUJOL
Consejero Delegado



Don Carlos GULLÉN GESTOSO
Consejero



Don Javier SÁNCHEZ ROJAS
Consejero



Don Tomás PELAYO MUÑOZ
Secretario no consejero