

CARBURES EUROPE, S.A.

30 de abril de 2016

De conformidad con lo previsto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente ponemos a disposición del mercado la información que se cita:

1. Cuentas anuales individuales de la sociedad y cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015, así como el informe de gestión.
2. Informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de la sociedad y a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.
3. Informe económico, que describe la evolución del negocio del grupo en el año 2015 y el grado de cumplimiento de su Plan de Negocio.

En El Puerto de Santa María, a 30 de abril de 2016.

CARBURES EUROPE, S.A.

Guillermo Medina Ors

Secretario del Consejo de Administración

Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus

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

Párrafo de énfasis

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692


Leopoldo Arias Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

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

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2015
y 2014

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

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014 | 5 |
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 y 2014 | 6 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014 | 7 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 Y 2014 | 9 |
| 1. Información general | 10 |
| 1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015 | 13 |
| 1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014 | 13 |
| 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas | 14 |
| 2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo | 14 |
| 2.2. Imagen fiel..... | 14 |
| 2.3. Principios contables no obligatorios aplicados | 15 |
| 2.4. Comparación de la información..... | 15 |
| 2.5. Cambios en criterios contables | 15 |
| 2.6. Correcciones de errores | 15 |
| 2.7. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre | 15 |
| 2.8. Empresa en Funcionamiento..... | 18 |
| 3. Normas de registro y valoración | 19 |
| 3.1. Dependientes | 19 |
| 3.2. Asociadas y multigrupo | 21 |
| 3.3. Inmovilizado intangible | 23 |
| 3.4. Inmovilizado material..... | 25 |
| 3.5. Costes por intereses | 25 |
| 3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales | 25 |
| 3.7. Activos financieros | 27 |
| 3.8. Derivados financieros y cobertura contable | 29 |
| 3.9. Existencias | 29 |
| 3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio | 30 |
| 3.11. Pasivos financieros | 30 |
| 3.12. Subvenciones recibidas | 30 |
| 3.13. Impuestos corrientes y diferidos..... | 31 |
| 3.14. Prestaciones a los empleados | 32 |
| 3.15. Provisiones y pasivos contingentes | 32 |
| 3.16. Reconocimiento de ingresos | 33 |
| 3.17. Arrendamientos..... | 35 |
| 3.18. Transacciones en moneda extranjera | 35 |
| 3.19. Información financiera por segmentos | 36 |
| 3.20. Transacciones entre partes vinculadas | 37 |
| 3.21. Combinaciones de negocios | 37 |
| 3.22. Negocios conjuntos..... | 37 |
| 3.23. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas | 37 |
| 4. Gestión del Riesgo Financiero | 38 |

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

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

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

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

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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2015 Y 31.12.2014

(Miles de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de euros)

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

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

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

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)

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

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

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

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

(Miles de euros)

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

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

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

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó bajo la denominación de "Easy Industrial Solutions, S.L" en España el día 28 de noviembre de 2002, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social es la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra inscrita en el Rº Mercantil de Cádiz, Tomo 1919, Folio 99, Hoja CA-24626.

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

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad Dominante en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe, S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y un negocio conjunto.

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

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

La Sociedad cotiza desde marzo de 2012 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español. El 8 de octubre de 2014 las acciones de la Sociedad fueron suspendidas de cotización en el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015, tras la publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios a 30 de junio de 2014.

Sociedades dependientes-

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

Sociedades asociadas-

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

Sociedades multigrupo-

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

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

Las sociedades que forman parte del Grupo al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

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

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

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

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

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en las Nota 2.1 y 2.2.

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

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

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015

Adquisición de subsidiarias

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

Venta de sociedades:

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

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

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014

Adquisición de subsidiarias

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

- Adquisición del Grupo MAPRO: El Grupo adquirió el pasado 7 de febrero de 2014 las siguientes empresas pertenecientes al grupo MAPRO, dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:
 - MAPRO Sistemas de Ensayo S.A., domiciliada en San Fruitós del Bagés (Barcelona) de la que se adquirió el 100% del capital Social
 - MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquirió el 66,66% del Capital Social. Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Poland Sp.Zoo (Tychy, Polonia): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPROTEST North America S.A. (Saginaw, Michigan, EE.UU.) propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd. (Shanghai, China): propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
 - MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. (San Fruitós del Bagés, Barcelona): se adquiere el 100% del capital Social

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

- Adquisición de Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. (E.I.A.). El 20 de junio de 2014, Carbures adquiere el 87% de las acciones de E.I.A., entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).
- Adquisición de aXcep GmbH. El 11 de julio de 2014 el Grupo adquirió el 100% del capital social de aXcep GmbH (en adelante, "aXcep"), una ingeniería alemana especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta.
- Adquisición de TR. El 5 de agosto de 2014 el Grupo adquirió el 100% del capital de Technical and Racing Composites, S.L. ("TR"), empresa de la provincia de Barcelona dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos. El 11 de noviembre de 2014 se produjo la adquisición de un 4,225% correspondiente a AVANÇSA, Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A., por importe de 36 miles de euros.
- Adquisición de PYP SA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos). El 9 de septiembre de 2014 el Grupo adquirió el 100% de PYP SA, grupo de ingeniería mexicano especializado en el desarrollo y dirección de proyectos industriales para diversos sectores, entre los que destacan el petrolero, portuario, de infraestructuras y de construcción.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

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

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

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de Carbures Europe, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se presentan con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio 2015.

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

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

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

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

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

2.5. Cambios en criterios contables

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

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

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

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

2.6. Correcciones de errores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2014 se registró una pérdida por el deterioro de valor parcial del fondo de comercio procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlántica de Composites, en un importe de 1.099 miles de euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc. y por el deterioro del fondo de comercio originado en la adquisición de la sociedad Fiberdyne (actual Carbures LLC) por importe de 2.027 miles de euros. En el ejercicio 2015 se ha procedido al cierre de la planta productiva de Carbures LLC y se ha iniciado la liquidación de la sociedad.

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

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

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

2.7.3. Impuesto sobre las ganancias

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

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

2.7.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

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

2.7.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

2.7.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

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

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

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

2.8. Empresa en Funcionamiento

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

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

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

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

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

3. Normas de registro y valoración

3.1. Dependientes

3.1.1. Adquisición de control

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

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

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

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

3.1.2. Método de consolidación

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

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

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

2. *Homogeneización valorativa.* Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. *Agregación.* Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

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

4. *Eliminación inversión-patrimonio neto.* Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la Sociedad Dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la Sociedad Dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. *Participación de socios externos.* La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

6. *Eliminaciones de partidas intragrupo.* Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

3.1.3. Modificación de la participación sin pérdida de control

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

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

3.1.4. Pérdida de control

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

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales consolidadas;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con

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

los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 3.7) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.

- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

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

3.2. Asociadas y multigrupo

3.2.1. Método de integración proporcional

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

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

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

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

3.2.2. Método de puesta en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2.3. Modificación de la participación

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

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

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

3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

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

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

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

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

3.3. Inmovilizado intangible

3.3.1. Fondo de comercio

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

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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

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

3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.3. Licencias y marcas

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

3.3.4. Propiedad industrial

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

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

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

3.3.5. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

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

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

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

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

3.4. Inmovilizado material

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

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurrían.

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Costes por intereses

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

3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

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

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

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

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

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

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

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7. Activos financieros

3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable.

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

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

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

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

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

3.7.4. Deterioro de activos financieros

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

3.7.5. Baja de activos financieros

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

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

3.8. Derivados financieros y cobertura contable

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

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

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

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

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

3.9. Existencias

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

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

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

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

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

3.10. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

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

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

3.11. Pasivos financieros

3.11.1. Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

3.12. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

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

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

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

3.13. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.14. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

Planes de participación en beneficios y bonus

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

Pagos basados en acciones

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

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

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

3.15. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

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

3.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ingresos por ventas de bienes

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

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

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

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

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

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

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de “royalties” se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años). Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la financiación por la suspensión de la cotización descrita en la nota 1, al 31 de diciembre de 2015 no se ha imputado la parte proporcional a los meses transcurridos sobre los meses totales del contrato.

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

El calendario previsto de los trabajos de ingeniería, suministro de útiles y entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a ser entregadas a lo largo de 2016.

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

Reconocimiento de ingresos en MAPRO

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

(b) Prestación de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

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

(d) Ingresos por dividendos

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

3.17. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

3.18. Transacciones en moneda extranjera

3.18.1. Moneda funcional y de presentación

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

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

3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

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

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;

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

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

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

El tipo de cambio histórico es:

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

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

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

3.18.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

3.19. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

3.20. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

3.21. Combinaciones de negocios

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

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

3.22. Negocios conjuntos

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

Los negocios conjuntos que se manifiestan a través de la constitución de una persona jurídica independiente o empresas controlados de forma conjunta (sociedades multigrupo) se contabilizan de acuerdo con el criterio establecido en la Nota 3.2.

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

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

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

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

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

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

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

menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

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

4. Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

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

b) Riesgo de precio

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

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

c) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

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

4.2. Estimación del valor razonable

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del

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

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

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

4.3. Liquidez

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el balance de situación consolidado presenta un fondo de maniobra negativo de 5.868 miles de euros. En el ejercicio 2015 el Grupo ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

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

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

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

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

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

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

5. Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2015

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

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

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

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

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

5.2. Adquisiciones efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014

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

5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

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

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

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

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado es el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Contraprestación a 7 de febrero de 2014 | |
| - Efectivo pagado | 5.800 |
| - Pago aplazado actualizado | 5.005 |
| Total contraprestación | 10.805 |
| Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| - Inmovilizado intangible (Nota 6) | 11.574 |
| - Inmovilizado material (Nota 7) | 2.125 |
| - Inversiones empresas del grupo a largo plazo | 688 |
| - Inversiones financieras a largo plazo | 264 |
| - Activo por impuesto diferido (Nota 22) | 356 |
| - Existencias | 1.784 |
| - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12.082 |
| - Inversiones financieras a corto plazo | 409 |
| - Periodificaciones a corto plazo | 23 |
| - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 2.282 |
| - Deudas a largo plazo | (9.242) |
| - Pasivos por impuesto diferido | (2.160) |
| - Deudas a corto plazo | (6.732) |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (4.883) |
| Total activos netos identificables | 8.570 |
| Fondo de comercio generado | 2.235 |

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

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

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

5.2.2 Ensino, Investigação e Administração, S.A.

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

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

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Contraprestación a 20 de junio de 2014 | |
| - Efectivo | 1.150 |
| Total contraprestación | 1.150 |
| Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| - Inmovilizado intangible (Nota 6) | 5 |
| - Inmovilizado material (Nota 7) | 2.187 |
| - Inversiones financieras a largo plazo | 11 |
| - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 196 |
| - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.211 |
| - Deudas a largo plazo | (1.024) |
| - Deudas a corto plazo | (664) |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (144) |
| Total activos netos identificables | 1.778 |
| Socios minoritarios | (231) |
| Diferencia negativa de combinación | (397) |

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

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

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 10.3).

5.2.3. aXcep GmbH

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

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

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

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Contraprestación a 11 de julio de 2014 | |
| - Efectivo | 780 |
| - Pago en acciones | 380 |
| Total contraprestación | 1.160 |
| Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| - Inmovilizado intangible (Nota 6) | 11 |
| - Inmovilizado material (Nota 7) | 11 |
| - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 736 |
| - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 40 |
| - Deudas a largo plazo | (262) |
| - Deudas a corto plazo | (94) |
| - Otros pasivos a corto plazo | (200) |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (384) |
| Total activos netos identificables | (142) |
| Fondo de comercio generado | 1.302 |

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

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

5.2.4. Technical & Racing Composites, S.L.

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

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

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

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Contraprestación a 5 de agosto de 2014 | |
| - Efectivo pagado | 850 |
| Total contraprestación | 850 |
| <hr/> | |
| Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| - Inmovilizado intangible (Nota 6) | 668 |
| - Inmovilizado material (Nota 7) | 472 |
| - Inversiones financieras a largo plazo | 329 |
| - Activo por impuesto diferido (Nota 21) | 740 |
| - Existencias | 86 |
| - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 372 |
| - Inversiones financieras a corto plazo | 13 |
| - Periodificaciones a corto plazo | 4 |
| - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.462 |
| - Deudas a largo plazo | (1.830) |
| - Pasivos por impuesto diferido | (72) |
| - Deudas a corto plazo | (1.650) |
| - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (519) |
| Total activos netos identificables | 75 |
| | |
| Fondo de comercio generado | 775 |

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

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

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

5.2.5. PYPSA

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos, pasivos y el resultado de dicha sociedad se han clasificado en el balance de situación en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta", "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente (ver nota 10.2).

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

6. Inmovilizado intangible

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

Ejercicio 2015:

| | Miles de euros | | | | | |
|----------------------------|----------------|--|--|------------------------|----------------------|---------------|
| | Desarrollo | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado | Cartera de clientes | Fondo de Comercio | Total |
| Saldo a 01-01-2015 | 16.018 | 5.196 | 1.008 | 10.368 | 17.382 | 49.972 |
| Coste | 20.241 | 5.280 | 2.799 | 12.301 | 17.382 | 58.003 |
| Amortización acumulada | (1.828) | (84) | (1.779) | (1.933) | - | (5.624) |
| Deterioro | (2.395) | - | (12) | - | - | (2.407) |
| Valor contable | 16.018 | 5.196 | 1.008 | 10.368 | 17.382 | 49.972 |
| Altas | 1.910 | 6.981 | 1.186 | - | - | 10.137 |
| Dotación deterioro | (2.810) | - | - | - | (775) | (3.585) |
| Dotación para amortización | (2.099) | (155) | (1.038) | (1.987) | - | (5.279) |
| Saldo a 31-12-2015 | 13.079 | 12.022 | 1.156 | 8.381 | 16.607 | 51.245 |
| Coste | 22.211 | 12.261 | 3.985 | 12.301 | 17.382 | 68.140 |
| Amortización acumulada | (3.927) | (239) | (2.817) | (3.920) | - | (10.903) |
| Deterioro | (5.205) | - | (12) | - | (775) | (5.992) |
| Valor contable | 13.079 | 12.022 | 1.156 | 8.381 | 16.607 | 51.245 |

Ejercicio 2014:

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

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

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

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

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

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

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de la sociedad Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. se deriva de relaciones con clientes basadas en carteras de servicios de ingeniería, para la que se ha establecido una vida útil estimada de 9 años.

La cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2013 de Composystem, se deriva de los contratos de suministros de piezas a largo plazo con clientes como Airbus y Aerolia, fijándose una vida útil estimada de 15 años.

Finalmente, la cartera de clientes identificada en la adquisición en el ejercicio 2014 de Mapro (Nota 5) se deriva de relaciones con clientes basadas en contratos periódicos, diferenciando las relaciones de vida útil más larga (6 años) y, por otro, los de vida útil más breve (3 años).

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

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

El Fondo de Comercio desglosado por UGE es el siguiente:

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

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

6.1. Gastos de investigación y desarrollo

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

Ejercicio 2015:

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

Ejercicio 2014:

| Descripción | Miles de euros | | |
|-------------------------|----------------|------------------------|---------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Total |
| I+D+I EIS 06-08 | 1.873 | (583) | 1.290 |
| SUMERGIDOS | 1.160 | - | 1.160 |
| Desarrollo PLATINO | 1.078 | - | 1.078 |
| Desarrollo FSP20 | 1.014 | - | 1.014 |
| Desarrollo HIMANU | 935 | - | 935 |
| PROYECTO EDIFICAR | 1.258 | (503) | 755 |
| PROYECTO ECLIPSE | 723 | - | 723 |
| Desarrollo CITIUS | 622 | - | 622 |
| PROYECTO AVANZA LEAN | 544 | (36) | 508 |
| INNTER-NUREMCO | 498 | - | 498 |
| Desarrollo DESAFÍO | 489 | - | 489 |
| Desarrollo SILENCIO | 419 | - | 419 |
| CENIT Target | 755 | (367) | 388 |
| PROYECTO I + D IGMP0201 | 362 | - | 362 |
| Desarrollo ODISEO | 343 | - | 343 |
| Desarrollo INMASART | 277 | - | 277 |
| PROYECTO I + D IGMP0001 | 276 | - | 276 |
| | 12.626 | (1.489) | 11.137 |

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

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

El Grupo comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

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

6.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

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

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

6.3. Seguros

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

6.4. Subvenciones

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

6.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección tal y como se detalla en la nota 3.6.

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

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

| | 2015 | | 2014 | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Europa | EE.UU. | Europa | EE.UU. |
| Tasa de crecimiento (1) | 1,90% | 1,90% | 1,90% | 2,10% |
| Tasa de descuento (2) | 8,56% | 8,56% | 11,13% | 11,13% |

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2015:

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

Ejercicio 2014:

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

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

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.057 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

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

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

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

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

7.1. Inmovilizado material situado en el extranjero

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

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

7.2. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

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

7.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el único elemento del inmovilizado material para el cual el Grupo ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirá en el futuro es la planta de fabricación aeronáutica de Jerez de la Frontera (Cádiz), construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento

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

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

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

Diversos préstamos con entidades de crédito están garantizados por garantías reales constituidas sobre terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a las oficinas en Aerópolis de la entidad MDU valorados en 1.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y bienes con garantía hipotecaria por importe de 840 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (1.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en Mapro Administración.

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

7.4. Bienes bajo arrendamiento financiero

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

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

7.5. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye gastos por arrendamiento por importe de 1.348 miles de euros en 2015 (1.287 miles de euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (Nota 25) y correspondiente el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

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

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

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

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

7.6. Seguros

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

7.7. Subvenciones

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

8. Inversiones en asociadas

(a) Inversión en asociadas

El Grupo tiene reconocido en su balance los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|--------------------------|----------------|----------|
| | 2015 | 2014 |
| Inversión en asociadas | 100 | 100 |
| Correcciones valorativas | (100) | (100) |
| Total | - | - |

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

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existían pasivos contingentes relacionados con la participación del Grupo en la mencionada asociada.

(b) Inversión en negocios conjuntos

En abril de 2012, el Grupo firmó un acuerdo con otro inversor para la constitución de Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd., sociedad gestionada conjuntamente y domiciliada en China con un capital inicial de 600 miles de euros, en las que el Grupo suscribió un 62,50%, equivalente a 376 miles de euros. La actividad principal de la mencionada sociedad es desarrollar, diseñar y producir productos y materiales compuestos, vender los productos fabricados, prestar servicios post-venta y servicios de consultoría relacionadas con materiales compuestos en el sector aeronáutico. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo ha completado la práctica totalidad de la aportación al capital social comprometida, quedando pendientes de desembolsar 47 miles de euros.

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

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, no existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en el negocio conjunto.

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Saldo a 1 de enero | 541 | 377 |
| Aportaciones de capital | 1.533 | 573 |
| Participación en el resultado | (1.866) | (409) |
| Otras variaciones de patrimonio | 516 | - |
| Saldo a cierre del periodo | 724 | 541 |

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada Bioorganic Research and Services, S.L. (ver nota 10).

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

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

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

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

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

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

Las deudas con entidades de crédito corresponden, fundamentalmente, a los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas en 2013 y 2014, a los préstamos con garantía hipotecaria para la financiación de las plantas productivas de Jerez, El Puerto de Santa María y Sevilla y a las líneas de circulante empleadas por las sociedades del grupo MAPRO para la financiación de sus proyectos de fabricación de lineales. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

9.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

En la Nota 11, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar. Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

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

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

10.1 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

10.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

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

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

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

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden principalmente con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Carbures Aerospace & Defense y Grupo Mapro en ejercicios anteriores, que a la fecha se encuentran pendiente de pago.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Existencias

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

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

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

14. Fondos propios

14.1. Capital

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

- a) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó por unanimidad el desdoblamiento de del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de Carbures Europe, S.A, de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción. En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

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

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

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

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

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

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

Pactos parasociales entre accionistas

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

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

A la fecha no existen pactos parasociales entre accionistas.

14.2. Otras reservas

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

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

14.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

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

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

La reserva legal dotada por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

14.2.b. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio de la Sociedad Dominante asciende a 5.493 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

14.2.d. Acciones propias

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

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

El Grupo no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha. El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

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

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

| | Número de acciones |
|--|---------------------------|
| A 1 de enero de 2014 | 40.917 |
| Ventas | (64.249) |
| Adquisiciones | 69.366 |
| Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5) | (15.415) |
| A 8 de septiembre de 2014 | 30.619 |
| Conversión split 1x4 | 122.476 |
| Ventas | (8.975) |
| Adquisiciones | 5.475 |
| A 31 de diciembre de 2014 | 118.976 |
| Ventas | (1.382.026) |
| Adquisiciones | 2.772.729 |
| A 31 de diciembre de 2015 | 1.509.679 |

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

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

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

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

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

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

14.2.e. Emisión de Warrants

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

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

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

15. Otros ajustes por cambios de valor

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

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

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

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

16. Diferencias de conversión

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

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

17. Subvenciones de capital recibidas

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

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

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

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2015, el siguiente:

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

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

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

| Entidad Concesionaria | Importe | Finalidad | Fecha de Concesión |
|---|----------------|-----------------------------|---------------------------|
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 476 | Proyecto de I+D | 2014 |
| HIMANU - SUBVENCION IDEA | 359 | Proyecto de I+D | 2012 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 220 | Proyecto de I+D | 2014 |
| CITIUS-SUBVENCION CDTI | 214 | Proyecto de I+D | 2013 |
| DESAFIO- SUBVENCION CDTI | 195 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Agencia IDEA | 169 | Inversión en inmovilizado | 2007 |
| Ministerio de Economía y Competitividad | 169 | Financiación investigadores | 2013 |
| SILENCIO-SUBVENCION CDTI | 165 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Comisión Europea. VII Programa Marco | 158 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Varios-subvención intereses implícitos | 145 | Financiación | 2011 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 132 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 118 | Subvenciones tipo interés | 2011 |
| INMASART - SUBVENCION AVANZA C | 114 | Proyecto de I+D | 2012 |
| CLEANSKY - SUBVENCION UE | 79 | Proyecto de I+D | 2014 |
| INDI - SUBVENCION IDEA | 78 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Ministerio de Ciencia e Innovación | 67 | Proyecto incorpora | 2011 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 59 | Proyecto de I+D | 2007 |
| Ministerio de Industria, Energía y Comercio | 57 | Proyecto de I+D | 2013 |
| 4G LTE - SUBVENCION MINETUR | 44 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 38 | Proyecto Investigación | 2011 |
| SUBV. KTAL 4G INTERESES | 37 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Otras subvenciones | 211 | | |
| TOTAL SUBVENCIONES NETAS | 3.304 | | |

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

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

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

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

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

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

18. Débitos y partidas a pagar

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

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

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

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

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

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

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

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los siguientes:

Ejercicio 2015

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

Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

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

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

(a) *Deuda financiera con entidades de crédito*

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

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

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

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

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

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

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

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

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

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

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

(c) Otros pasivos financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 existen diversos préstamos no bancarios que al cierre del ejercicio y en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentran incumplidos, y se encuentran en proceso las negociaciones para obtener un nuevo calendario de pagos (ver nota 2.5). Estos préstamos se encuentran clasificados en el pasivo corriente del balance consolidado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

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

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

(f) Otras deudas con Administraciones Públicas

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

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

20. Litigios

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

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

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

21. Impuesto diferido

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

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

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

| | Miles de euros | | |
|---|------------------------------|--|--------------|
| | Créditos fiscales | Deducciones pendientes de aplicar | Total |
| Activos | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 1.373 | 4.407 | 5.780 |
| Altas por combinaciones de negocio (Nota 5) | 861 | 356 | 1.217 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | (103) | 548 | 445 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 2.131 | 5.311 | 7.442 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | (848) | (1.466) | (2.314) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 1.283 | 3.845 | 5.128 |

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

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

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

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

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

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

| | Activos financieros disponibles para la venta | Inmovilizado material e intangibles | Pasivos financieros | Subvenciones | Total |
|---|--|--|--------------------------------|---------------------|--------------|
| Pasivos | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2014 | 644 | 4.903 | 363 | 1.660 | 7.570 |
| Altas por combinaciones de negocio (Nota 5) | - | 1.709 | - | - | 1.709 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | - | (446) | (129) | (181) | (756) |
| (Cargo)/ Abono a Patrimonio | 268 | - | 55 | (377) | (54) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 912 | 6.166 | 289 | 1.102 | 8.469 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | (912) | - | - | 486 | (426) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | | 6.166 | 289 | 1.588 | 8.043 |

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

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

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

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

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

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

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

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

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

22.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Subvenciones de explotación | - | 82 |
| | - | 82 |

22.4. Gastos de personal

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

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

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

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

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

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

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

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

22.5. Otros gastos de gestión corriente

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

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

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

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

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

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

Saldos deudores:

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

Saldos acreedores:

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

Al 31 de diciembre de 2015 existen determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas. El Grupo está en negociaciones avanzadas con la Administración para acordar un nuevo calendario de pagos de estas deudas.

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

24. Resultado financiero

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

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

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

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

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

Dentro del epígrafe de "Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros" del ejercicio 2014 se incluye un resultado positivo de 2.501 miles de euros relacionados con la cancelación de la deuda con Univen Capital, S.A. SCR mencionada en la nota 27.

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

El grupo tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2015 por importe de 2.740 miles de euros (2.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

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

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

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

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

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

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

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

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

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

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

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

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

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

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección | 1.051 | 627 |
| Total | 1.051 | 627 |

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

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

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

27. Saldos y transacciones con partes vinculadas

(a) Compra y venta de bienes y servicios

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

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

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre la Sociedad Dominante y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), por el que ambas partes se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración

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

preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec firmaron un acuerdo de compraventa del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 con título "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", con fecha de concesión 13 de enero de 2015, por un importe de 6.981 miles de euros (Nota 6).

El 5 de diciembre de 2012 las partes firmaron un Contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, por la que Carbures ha obtenido una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma.

Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. En este sentido Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro, no obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante un acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que 2 millones de euros se facturaron en 2013, estando pendiente de facturar la diferencia.

Por otra parte, en 2014, Sinatec facturó trabajos para el inmovilizado de Carbures por un total de 1.028 miles de euros (sin IVA), correspondiente principalmente a proyectos de I+D.

- Otras relaciones:

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), vinculada a Carbures. Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

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

Transacciones con Materiable:

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

- Compras de materiales e inmovilizado:

Se han producido ventas de materiales por parte de Materiable a Carbures por 175 y 39 miles de euros en los ejercicios 2015 y 2014.

- Otras relaciones:

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

Adicionalmente, Plan 3, filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Materiable.

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

Transacciones con Ansal:

- Compras de servicios:

El 20 de febrero de 2014, Carbures firmó con Ansal dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El total de compras de servicios en 2014 por estos contratos y otros conceptos asciende a 244 miles de euros.

- Otras relaciones:

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

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 30 de junio de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.807 miles de euros

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

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

Adicionalmente, Plan 3 Planificación, Estrategia y Tecnología, S.L., filial de Carbures Europe, prestaba servicios de gestión administrativa y contabilidad de Ansal.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 Ansal y Carbures Europe han compartido determinados directivos, así como han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Saldos con Sinatec:

A 31 de diciembre de 2015 los principales saldos a cobrar se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%. Con posterioridad a 31 de diciembre de 2015, no se han realizado disposiciones adicionales de este préstamo.

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

Saldos con Ansal:

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

Con fecha 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 62 miles de euros (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

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

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures Europe un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorga al grupo un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses, un tipo de interés fijo del 4% y garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. El uso del mencionado préstamo ha sido la ampliación de capital para la combinación de negocios de Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. Este préstamo fue reintegrado en julio de 2014.

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

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

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

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

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

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

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

Préstamos de BTC DOS, S.à.r.l.:

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

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

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

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

28. Moneda extranjera

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

Ejercicio 2015

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

Ejercicio 2014

| Miles de euros | | | | |
|----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
| Moneda | Ventas | Compras | Saldos a cobrar | Saldos a pagar |
| Dólar | 18.864 | 7.514 | 4.548 | 2.420 |
| Libra | - | 106 | - | 36 |
| Peso | 56 | 2.378 | 24 | 2.173 |
| Zloty | 1.324 | 1.459 | 733 | 1.278 |
| Ringgit malayo | - | 9 | - | - |
| Yuan chino | - | 239 | - | 13 |
| Total | 20.244 | 11.705 | 5.305 | 5.920 |

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

29. Información sobre medio ambiente

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

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

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por el grupo son los siguientes:

31 de diciembre de 2015

| Miles de euros | | | | |
|-------------------------------|--|-------------------------|----------------------|----------------|
| Fecha constitución | Beneficiario | Concepto | Vto. Previsto | Importe |
| 23/06/2009 | CDTI | Proyecto I+D | Indefinido | 451 |
| 27/11/2009 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 318 |
| 15/07/2011 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 61 |
| 27/11/2009 | Cliente | Garantía servicio | 29/11/2019 | 238 |
| 02/12/2013 | Antiguos dueños Ministerio ind.tur.comer. | Compra empresa | 31/01/2018 | 7.500 |
| 26/10/2012 | Garantía cobro AVANZA Junta Comunidades Castilla y Leon | Proyecto I+D | Indefinido | 89 |
| 24/12/2013 | Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon | Ayuda implantación | Indefinido | 97 |
| 17/06/2014 | AENA | Ayuda implantación | Indefinido | 1.000 |
| 24/07/2009 | Hexcel Composites, S.L. | Garantía planta | 2039 | 47 |
| 10/07/2013 | Hexcel Composites, S.L. | Garantía para proveedor | 10/01/2015 | 75 |
| 05/02/2014 | Antiguos dueños | Compra empresa | 01/12/2017 | 2.647 |
| | Otras garantías | | | 340 |
| | | | TOTAL | 12.863 |

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

31 de Diciembre de 2014

| Miles de euros | | | | |
|-------------------------------|---|-------------------------|----------------------------|----------------|
| Fecha constitución | Beneficiario | Concepto | Vto. Previsto | Importe |
| 23/06/2009 | CDTI | Proyecto I+D | Indefinido | 89 |
| 23/06/2009 | CDTI | Proyecto I+D | Indefinido | 413 |
| 27/11/2009 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 443 |
| 15/07/2011 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 13 |
| 14/08/2013 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 63 |
| 27/11/2009 | Cliente | Garantía servicio | 29/11/2019 | 238 |
| 20/06/2014 | Cliente | Garantía servicio | 31/03/2015 | 1.800 |
| 02/12/2013 | Antiguos dueños Ministerio ind.tur.comer. Garantia cobro AVANZA | Compra empresa | 31/01/2018 | 10.000 |
| 26/10/2012 | Junta Comunidades Castilla y Leon | Proyecto I+D | Indefinido | 101 |
| 24/12/2013 | Leon | Ayuda implantación | Indefinido | 97 |
| 18/03/2014 | Newag Spolka Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon | Garantía para cliente | 31/01/2015 | 48 |
| 17/06/2014 | AENA | Ayuda implantación | Indefinido | 1.000 |
| 24/07/2009 | Hexcel Composites, S.L. | Garantía planta | 2039 | 47 |
| 10/07/2013 | Antiguos dueños | Garantía para proveedor | 10/01/2015 | 75 |
| 05/02/2014 | Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Compra empresa | 01/12/2015 | 3.971 |
| Varias | Proyecto I+D | Varias | | 282 |
| 05/02/2014 | Cliente | Proyecto I+D | Anticipo anualidad 2013 | 632 |
| 05/02/2014 | Cliente | Garantía servicio | | 65 |
| 23/02/2011 | Cliente | Garantía servicio | Indefinido | 2 |
| | | | TOTAL | 19.379 |

Adicionalmente, las acciones de la filial del Grupo Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. (número 8875 a 9833) se encuentran pignoradas como garantía de un préstamo con el ICF.

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

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

31. Honorarios de auditores de cuentas

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

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

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por auditoría de cuentas en el ejercicio 2014 ascendieron a 205 miles de euros, respectivamente. Los honorarios devengados por PwC Méjico por la auditoría del Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V (PYPSA) ascendieron a 29 miles de euros (510 miles de pesos mejicanos). Asimismo, los honorarios devengados por otros servicios ascendieron a 2 miles de euros. Adicionalmente, se devengaron 338 miles de euros por trabajos de auditoría

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

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

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación son los siguientes:

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

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

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

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2015.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible del grupo

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

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

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

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

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

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

2. Hechos posteriores a la fecha del balance

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

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

3. Operaciones con acciones propias

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

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

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

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

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

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

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

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

En 2015 el grupo Carbures ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 3.265 miles de euros. El Grupo ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

5. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

CARBURES EUROPE, S.A.

Formulación de las Cuentas anuales Consolidada e Informe de gestión Consolidado

31 de diciembre de 2015

Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente

D. Roberto Rey Perales

D. Roberto Ramón González de Betolaza
García

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

D. Ignacio Foncillas García de la Mata

D. Jordi Lainz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas

D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

Carbures Europe, S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

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

Párrafo de énfasis

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


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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692


Leopoldo Pallas Mora-Figueroa

29 de abril de 2016

CARBURES EUROPE, S.A.

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

ÍNDICE

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

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

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

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

| | |
|---|-----------|
| 8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo | 42 |
| 8.5. Seguros | 42 |
| 8.6. Subvenciones..... | 43 |
| 9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas..... | 43 |
| 10. Instrumentos financieros..... | 47 |
| 10.1. Instrumentos financieros por categoría..... | 47 |
| 10.2. Calidad crediticia de los activos financieros | 48 |
| 11. Activos financieros disponibles para la venta | 49 |
| 12. Préstamos y partidas a cobrar | 50 |
| 13. Existencias..... | 52 |
| 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 52 |
| 15. Fondos propios..... | 53 |
| 15.1. Capital..... | 53 |
| 15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores..... | 54 |
| 15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas..... | 54 |
| 15.2.b. Reserva por fondo de comercio..... | 55 |
| 15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad: | 55 |
| 15.2.d. Acciones propias | 55 |
| 15.2.e. Emisión de Warrants..... | 57 |
| 16. Otros ajustes por cambios de valor | 57 |
| 17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos..... | 57 |
| 18. Débitos y partidas a pagar..... | 60 |
| 18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio..... | 60 |
| 19. Deuda financiera..... | 61 |
| 20. Litigios y provisiones | 67 |
| 21. Impuesto diferido..... | 67 |
| 22. Ingresos y gastos | 70 |
| 22.1. Desglose cifra de Negocios..... | 70 |
| 22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles..... | 71 |
| 22.3. Gastos de personal..... | 71 |
| 22.4. Otros gastos de explotación..... | 72 |
| 23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal..... | 72 |
| 24. Resultado financiero..... | 73 |
| 25. Compromisos | 74 |
| 26. Consejo de Administración y Alta Dirección | 75 |
| 26.1. Cambios en el Consejo de Administración..... | 75 |
| 26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración | 75 |
| 26.3. Retribuciones de la Alta Dirección | 76 |
| 27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas..... | 76 |
| 27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas..... | 76 |
| 27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas..... | 79 |
| 28. Moneda extranjera | 87 |
| 29. Información sobre medio ambiente..... | 87 |
| 30. Garantías y contingencias..... | 88 |
| 31. Honorarios de auditores de cuentas | 88 |

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

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

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

CARBURES EUROPE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

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

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

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

CARBURES EUROPE, S.A.

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

(Euros)

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

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

CARBURES EUROPE

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

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

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

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

CARBURES EUROPE

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

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

(Euros)

| | Capital | Prima de emisión | Reservas y resultados de ejercicios anteriores | (Acciones o participaciones propias) | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones donaciones y legados recibidos | TOTAL |
|---|-------------------|-------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|---|---------------------|
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 12.958.652 | 14.019.636 | 10.224.876 | (859.272) | (1.022.599) | 1.506.189 | 1.015.162 | 37.842.644 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | (24.462.309) | 1.229.952 | 649.977 | (22.582.380) |
| II. Operaciones con socios o propietarios | | - | - | - | - | - | - | - |
| - Otras operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | (199.019) | (468.682) | 1.022.599 | - | (9.071) | 345.827 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 12.958.652 | 14.019.636 | 10.025.857 | (1.327.954) | (24.462.309) | 2.736.141 | 1.656.068 | 15.606.091 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | | | | (24.202.388) | (2.103.546) | 673.343 | (25.632.591) |
| II. Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| - Aumentos de capital | 3.509.602 | 27.457.478 | - | - | - | - | - | 30.967.080 |
| - Otras operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | (25.212.888) | (387.287) | 24.462.309 | - | - | (1.137.866) |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | 16.468.254 | 41.477.114 | (15.187.031) | (1.715.241) | (24.202.388) | 632.595 | 2.329.411 | 19.802.714 |

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

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

CARBURES EUROPE, S.A.

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

(Euros)

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

Las notas explicativas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015.

Carbures Europe, S.A.

Memoria del
Ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Información general

Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de “Easy Industrial Solutions, S.L” en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal se encuentra en El Puerto de Santa María (Cádiz), y su objeto social en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Se encuentra registrada en el R^o Mercantil de Cádiz, Tomo 1919 Folio 99 Hoja CA-24626.

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

El 29 de julio de 2011 se acordó por la Junta de Socios de Easy Industrial Solutions, S.L. la fusión por absorción con la entidad Atlántica Composites, S.L., siendo Easy Industrial Solutions, S.L. la absorbente. También en esa Junta se acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y el cambio de denominación social a la actual Carbures Europe, S.A.

A 31 de diciembre de 2015, Carbures Europe S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por veinticinco sociedades: Carbures Europe S.A., como sociedad dominante, veintiuna sociedades dependientes, dos sociedades asociadas y una sociedad multigrupo. Carbures Europe, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Carbures y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas.

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

A 31 de diciembre de 2014, Carbures Europe S.A. era sociedad dominante de un grupo (en adelante, la Sociedad) formado por treinta y una sociedades: Carbures Europe S.A., como sociedad dominante, veintiocho sociedades dependientes y dos sociedades asociadas. El Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 de Carbures Europe, S.A. el 31 de marzo de 2015 mostrando un Patrimonio Neto consolidado de 20.012 miles de euros.

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

2.2. Imagen fiel

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

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

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

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4. Comparación de la información

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

2.5. Cambios en criterios contables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6.4. Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

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

2.6.5. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

2.6.6. Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

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

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

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

2.7. Empresa en Funcionamiento

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

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

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

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

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

3.- Normas de registro y valoración

3.1. Inmovilizado intangible

3.1.1. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio originado por la fusión entre la Sociedad y Atlántica de Composites, S.L. ejecutado en julio de 2011 (Nota 1).

3.1.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del proyecto.
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

De acuerdo con las prácticas contables aplicables en el sector aeronáutico, derivadas del largo plazo de maduración de los proyectos aeronáuticos, estos gastos se amortizarán a partir del momento en que los proyectos desarrollados asociados a programas aeronáuticos comienzan su fabricación en serie y de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, es decir, en unos plazos de entre 5 y 15 años. El resto de activos de desarrollo capitalizados se amortizarán de manera lineal y en un plazo de 5 años.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el periodo de amortización de los diferentes programas de desarrollo aeronáuticos es el siguiente:

| Desarrollo | Años de vida útil | |
|--------------------------|-------------------|------|
| | 2015 | 2014 |
| Proyecto Avanza Lean | 15 | 15 |
| Proyecto Eclipse | 15 | 15 |
| Proyecto SEI Aeronáutico | 15 | 15 |

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

3.1.3. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

En concreto la Sociedad registra en este epígrafe 6.411 euros.

3.1.4. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años una vez se produce su puesta en marcha.

3.1.5. Propiedad industrial

La propiedad industrial corresponde a patentes desarrolladas por la empresa o adquiridas a terceros, y se reconoce por su precio de adquisición o coste de desarrollo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El precio de adquisición de las patentes se establece en base a valoraciones realizadas por terceros independientes.

Las patentes se amortizan en un plazo máximo de 5 años a partir de que se espera que vayan a contribuir a la generación de ingresos a la sociedad. No existe propiedad industrial de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad consideran para la patente con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y

moldeo por compresión”, concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas, una vida útil de 20 años, según la Ley 11/1986 de 20 de marzo de patentes.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la Sociedad para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

| | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Construcciones | Lineal | 20-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | Lineal | 5-15 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Lineal | 3-33 |
| Otro inmovilizado material | Lineal | 10 |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calcularán para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección preparará para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Las proyecciones financieras son preparadas por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal de 5 años.

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable han sido las siguientes:

- Periodo abarcado por las proyecciones: 2016 a 2019.
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del año 2018: 1,9%.
- Ingresos previstos en base a la mejor estimación de la cadencia de entrega de las piezas correspondientes únicamente a los contratos adjudicados a la fecha actual.
- Estimación del margen bruto en base a un estándar de coste de materiales sin considerar curva de aprendizaje en horas/piezas.
- WACC: 8,56% (9% en 2014).

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

3.5. Activos financieros

3.5.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.2. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperación del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de coberturas (Nota 3.6).

3.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3.5.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de

Comercio, si lo hubiera). La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5.5 Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6 Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad no ha calificado ningún instrumento financiero para contabilidad de cobertura, por lo que las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el año 2015 la Sociedad contrató ciertos préstamos convertibles con BTC DOS S.à.r.l. y Anangu Grup, S.L. por importe de 30.000.000 y de 4.000.000 de euros con vencimiento en los años 2017 y 2018, respectivamente (véase Nota 19). Conforme a lo previsto en los términos y condiciones de los contratos, estas financiaciones tienen un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito relativo a la opción de conversión. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. La deuda del pasivo financiero se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido y el valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado. Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos requiere el uso de un considerable juicio profesional.

Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculado.

Al cierre del ejercicio el importe de los derivados implícitos de los préstamos convertibles asciende a un saldo deudor de 258 miles de euros y un saldo acreedor de 103 miles de euros (véase Nota 18).

3.7. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el FIFO. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.3)

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

3.8. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

b) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

3.9. Patrimonio neto e instrumentos de patrimonio propio

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Cuando cualquier sociedad de la Sociedad adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Con fecha de 21 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Carbures Europe, S.A. procedió a la emisión de unas opciones sobre acciones a favor de BTC DOS S.á.r.l. por importe de 35.000.000 de euros, que conceden a su titular el derecho, pero no la obligación, de suscribir nuevas acciones hasta un máximo de 23.026.315 acciones. Dichas opciones sobre acciones estaban sujetas al cumplimiento de la condición suspensiva del desembolso íntegro de la financiación concedida el 11 de noviembre de 2015 por importe de 30.000.000 de euros. A la fecha de cierre del ejercicio BTC DOS S.á.r.l. había desembolsado un importe de 18.500.000 euros, habiendo recibido Carbures Europe, S.A. el importe de la financiación restante en el mes de marzo de 2016 (Nota 32).

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

3.10. Pasivos financieros

3.10.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.11. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se

registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.12. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede

controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

3.13. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Una prestación que exija la realización de servicios futuros no se califica como una indemnización por cese. Las indemnizaciones por cese se reconocerán como gasto en la fecha más temprana de las que se indica a continuación:

- i. aquella a partir de la cual no se pueda retirar la oferta efectuada y
- ii. aquella en la que se registra el coste de una reestructuración que implique un pago de una indemnización por cese.

En el caso de una oferta hecha para fomentar la renuncia voluntaria, los beneficios por terminación se miden en función del número de empleados que se espera acepten la oferta.

Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan con en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado pagos basados en acciones.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos

pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo contingente, siempre que sea prácticamente segura su recepción. No existen activos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y la Sociedad tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

El 30 de junio de 2014 la Sociedad firmó una serie de contratos con la sociedad china Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. (Hengrui) para el desarrollo del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Carbures, por un precio total de 97.036 miles de dólares. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengrui by Carbures".

Hengrui es una sociedad especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República Popular China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures, aunque en la actualidad ya no lo es.

Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a Hengrui y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos de "royalties" para el uso de la tecnología RMCP.

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de "royalties" se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años). Debido a la demora en la producción del primer lineal como consecuencia del retraso en la obtención de financiación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se ha imputado la parte proporcional al período transcurrido sobre los 60 meses totales del contrato.

El reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales se realiza a la entrega y puesta en marcha de cada una de las máquinas.

El calendario previsto de entrega de los lineales se extenderá durante los ejercicios 2017 a 2019, si bien determinadas partes comenzarán a entregarse en el ejercicio 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.634.781 euros (3.037.741 euros al 31 de diciembre de 2014). Parte de la disminución viene explicada como consecuencia, que durante el el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma (Soria) para el desarrollo de proyectos de automoción

b) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y lo pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Sociedad determina el grado de realización de la prestación de los servicios mediante el método lineal en el tiempo. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso

por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro

3.16. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

3.17.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad, es decir, la moneda del entorno en el que la Sociedad genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

3.17.2. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.17.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.18. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.19 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas.

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos de tipo de cambio.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4.1.1. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad dispone de filiales en los Estados Unidos de América, China y México, estando expuesto por tanto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, que se deriva principalmente de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La facturación de las piezas fabricadas para determinados programas aeronáuticos y la compra de la fibra de carbono, principal materia prima para los mismos, se realizan en dólares estadounidenses. La Sociedad no tiene contratada ninguna cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio al considerar que este no es significativo.

b) Riesgo de precio

La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio por la venta de los productos comercializados, dado que dichas ventas son realizadas sobre la base de pedidos cerrados en los que el precio ha sido fijado previamente por la Sociedad, por lo que las posibles fluctuaciones en los precios de compra pueden ser trasladadas a los precios de venta, manteniendo los márgenes de rentabilidad.

La Sociedad si está expuesta al riesgo del precio derivado de títulos de capital cotizados debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad son inversiones con cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) correspondiendo en su totalidad a participaciones en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis).

c) Riesgo de tipo de interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación a las actividades de financiación, tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El tipo de interés de los principales préstamos de la Sociedad es un tipo variable referenciado al Euribor, siendo dicho tipo referenciado a un año el más usual.

4.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

La Sociedad no emplea seguros de crédito dado que la práctica totalidad de sus clientes son grandes empresas de reconocido prestigio y solvencia contrastada.

4.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

4.3. Liquidez

La dirección de la sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del grupo en función de los flujos de efectivos esperados.

La gestión del riesgo de liquidez a nivel del grupo Carbures se realiza de forma centralizada estableciéndose una política de liquidez en base a los siguientes criterios:

- 1.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías estableciendo un sistema de "cash management" global.
- 2.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles.
- 3.- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.

4.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.

5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias.

Dado la situación de crecimiento continuo de la Sociedad el departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar de forma continuada la posición de liquidez del grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 8.438 miles de euros (5.867 miles de euros en las Cuentas Anuales Consolidadas). En el ejercicio 2015 la Sociedad ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocio y en la obtención de financiación bancaria. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos que permiten mejorar la posición de liquidez del Grupo:

1. Durante el mes de mayo de 2015 se realizaron determinadas operaciones de refinanciación con dos entidades financieras por importe total de 7.000 miles de euros.
2. El 21 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento el 21 de mayo de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).
3. Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967 miles de euros (véase notas 15 y 19) dentro de los cuales se incluye, además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:
 - a. La operación de financiación con BTC DOS, S.àr.l. ("BTC") por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
 - b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000 miles de euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable es del 6%, firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
4. El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500 miles de euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante en el mes de marzo de 2016 (véase Nota 32).

Tal y como se indica en la nota 2.7 de empresa en funcionamiento, el Grupo al que pertenece la Sociedad ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2016 que, partiendo de un saldo positivo de caja a nivel consolidado estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 11 millones de euros, y considerando los flujos estimados de explotación y determinadas medidas de gestión adoptadas en 2016 permite cubrir las

necesidades del ejercicio y finalizar el mismo con un saldo de caja estimado positivo. Sin embargo, para el ejercicio 2017, se estima en el citado plan, necesitadas de flujos de tesorería por un importe aproximado de 30 millones de euros.

Si bien no está contemplado en el presupuesto de tesorería, los administradores entienden que el grupo podría recurrir a operaciones de ampliación de capital o fórmulas alternativas de financiación en caso de que se produjeran desviaciones en las previsiones de flujos que afectaran a la posición de liquidez del grupo.

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones y ventas efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2015

5.1.1. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 17 de junio de 2015 la Sociedad vendió 23.000.000 de participaciones en Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A. ("E.I.A."), representativas del 87% de su capital social, a Atlántica Norte Innovación Tecnológica, S.L. El precio de venta acordado consiste en un importe fijo de 404 miles de euros, por medio de la asunción, por parte del comprador, de una deuda por este mismo importe que la Sociedad tenía con E.I.A. y en una parte variable por un máximo de 746 miles de euros. Este importe variable podrá reducirse en el caso de que el Estado portugués no renueve la licencia de actividad educativa bajo la consideración de la universidad E.I.A. para los próximos tres cursos académicos o en el supuesto de que no sean autorizados los grados de Ingeniería de Materiales o Ingeniería Aeronáutica que actualmente se están tramitando desde la universidad. Para el pago de este importe variable el comprador destinará un importe equivalente al 20% de los dividendos que reciba de E.I.A.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2015 adjunto no recoge ningún activo financiero por la citada contraprestación contingente.

5.1.2. Palsa Soluciones S.A. de C.V.

El 1 de junio de 2015 la Sociedad adquirió 49 de las acciones de la sociedad mexicana Palsa Soluciones, S.A. de C.V., representativas del 98% de su capital social, por importe de 4.900 pesos mexicanos (270 euros, aproximadamente). La acción restante fue adquirida por la sociedad dependiente Carbures Group, S.A.U.

5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.2.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

Con fecha 7 de febrero de 2014 Carbures Europe, S.A. adquirió el 100% del capital social de MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de la tecnología de fabricación en series largas de piezas de coche en fibra de carbono. Con esta adquisición la Sociedad Carbures logra un doble objetivo estratégico de internacionalización de la compañía y de diversificación de la actividad:

- Adquiere una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit.
- Abre una nueva línea de actividad consistente en la comercialización de la tecnología propia para la fabricación en series largas de piezas de fibra de carbono para coches.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 11.200 miles de euros, realizando un primer pago en efectivo de 5.800 miles de euros un precio aplazado de 5.400 miles de euros que se pagará linealmente en 4 años. Se ha estimado en 359 miles de euros el efecto de actualizar dicha deuda en el momento de la combinación de negocios.

5.2.2. Ensino, Investigaçã o e Administraçã o, S.A.

El 20 de junio de 2014, Carbures Europe, S.A. adquirió el 87% de las acciones de Ensino, Investigaçao y Administraçao (“E.I.A.”), entidad creada en 1993 y domiciliada Barcarena (Portugal) y que gestiona la Universidade Atlantica (Portugal).

El coste de la transacción ha sido de 1.150 miles de euros, realizado mediante una ampliación de capital de la empresa portuguesa. La transacción permitirá a la Sociedad Carbures aumentar su presencia internacional en Portugal y obtener una vía de acceso a una fuente de talento en el campo de la ingeniería como es la Universidade Atlântica.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había iniciado conversaciones para la venta de esta sociedad descrita anteriormente. Dado que se cumplían los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2014 los activos y pasivos de la sociedad dependiente se integraron globalmente, clasificándose en los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se registró una pérdida en el mismo epígrafe por importe de 745.761 euros por la diferencia entre los activos netos de la sociedad y el precio estimado de venta de la misma (ver Nota 11).

5.2.3 Axcep GmbH

Con fecha 11 de julio de 2014, la Sociedad compró el 100% de la ingeniería alemana aXCep GmbH, especializada en desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Está ubicada en Munich y cuenta entre sus clientes a BMW y Jaguar LandRover.

El coste de la transacción ha sido de 1.160 miles de euros, realizando un pago al contado de 780 miles de euros y realizando una aportación de 380 miles de euros en acciones de la Sociedad, las cuales no podrán enajenarse por un periodo de tres años. El valor razonable de las acciones entregadas se ha determinado con el valor de la cotización bursátil en el momento de la entrega. La transacción ha supuesto una pérdida de 86.473 euros, imputada directamente en el Patrimonio de la Sociedad.

5.2.4 Otras adquisiciones realizadas por filiales

La filial de la Sociedad Carbures Group International, S.A.U. adquirió durante el ejercicio 2014 el 100% la sociedad Technical & Racing Composites, S.L por importe de 850.000 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, Carbures USA INC, ha adquirido el 100% del Grupo PYPISA (México) por un importe de 1 peso mexicano (0,06 euros). En el ejercicio 2015 esta participación ha sido traspasada a la sociedad dependiente PALSA Soluciones, S.A. de C.V.

6. Información financiera por segmentos

El Grupo al que pertenece la Sociedad ha iniciado en el ejercicio 2015 un proceso de reestructuración, con el objetivo de reorganizar las diferentes líneas de negocio en torno a tres ramas de actividad: Aeronáutica, Mobility y Obra Civil (véase Nota 32).

Esta reorganización supondrá la reasignación de activos, pasivos y contratos, escindiendo ramas de actividad y convirtiendo a la cabecera del grupo, Carbures Europe S.A., en la tenedora de las acciones y participaciones de la subholding que encabezará cada rama de actividad.

Por este motivo no se incluye información por segmentos en las presentes cuentas anuales. En la actualidad la gestión de la Sociedad a nivel operativo se realiza por localizaciones productivas “sites” para los cuales se está en proceso de evaluar y definir su asignación a las diferentes ramas de actividad.

La Sociedad está domiciliada en España. El desglose del componente principal de los ingresos ordinarios totales de clientes externos en otros países se muestra en la Nota 22.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

| | Euros | | | | |
|----------------------------|------------------|--|------------------------------|----------------------|-------------------|
| | Desarrollo | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Fondo de Comercio | Total |
| Saldo a 31-12-2014 | 5.259.577 | 7.291 | 239.563 | 4.394.440 | 9.900.871 |
| Coste | 7.296.355 | 13.750 | 845.959 | 4.394.440 | 12.550.504 |
| Amortización acumulada | (1.355.802) | (6.459) | (606.396) | - | (1.968.657) |
| Deterioro | (680.976) | - | - | - | (680.976) |
| Valor contable | 5.259.577 | 7.291 | 239.563 | 4.394.440 | 9.900.871 |
| Altas | 910.611 | - | - | - | 910.611 |
| Otras altas | - | 6.980.850 | 322.524 | - | 7.303.374 |
| Dotación deterioro | (1.295.137) | - | - | - | (1.295.137) |
| Dotación para amortización | (870.227) | (154.841) | (230.423) | - | (1.255.491) |
| Saldo a 31-12-2015 | 4.004.824 | 6.833.300 | 331.664 | 4.394.440 | 15.564.228 |
| Coste | 8.206.966 | 6.994.600 | 1.168.483 | 4.394.440 | 20.764.489 |
| Amortización acumulada | (2.226.029) | (161.300) | (836.819) | - | (3.224.148) |
| Deterioro | (1.976.113) | - | - | - | (1.976.113) |
| Valor contable | 4.004.824 | 6.833.300 | 331.664 | 4.394.440 | 15.564.228 |

Ejercicio 2014:

| | Euros | | | | |
|----------------------------|------------------|--|------------------------------|----------------------|-------------------|
| | Desarrollo | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Fondo de Comercio | Total |
| Saldo a 31-12-2013 | 4.836.666 | 8.566 | 367.198 | 5.493.050 | 10.705.480 |
| Coste | 5.696.878 | 13.750 | 780.783 | 5.493.050 | 11.984.461 |
| Amortización acumulada | (860.212) | (5.184) | (413.585) | - | (1.278.981) |
| Valor contable | 4.836.666 | 8.566 | 367.198 | 5.493.050 | 10.705.480 |
| Altas | 1.599.477 | - | 65.176 | - | 1.664.653 |
| Bajas / Deterioros | - | - | - | (1.098.610) | (1.098.610) |
| Dotación deterioro | (680.976) | - | - | - | (680.976) |
| Dotación para amortización | (495.590) | (1.275) | (192.811) | - | (689.676) |
| Saldo a 31-12-2014 | 5.259.577 | 7.291 | 239.563 | 4.394.440 | 9.900.871 |
| Coste | 7.296.355 | 13.750 | 845.959 | 4.394.440 | 12.550.504 |
| Amortización acumulada | (1.355.802) | (6.459) | (606.396) | - | (1.968.657) |
| Deterioro | (680.976) | - | - | - | (680.976) |
| Valor contable | 5.259.577 | 7.291 | 239.563 | 4.394.440 | 9.900.871 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales altas de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos de I+D. Las principales adiciones de gastos activados en el ejercicio 2015 se corresponden con el proyecto "Sumergidos", el cual aún se encuentra en fase de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2015 (las principales altas de I+D del ejercicio 2014 se correspondieron a los proyectos "Eclipse", "Sumergidos" y "Nuremco").

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha considerado que no es posible garantizar la rentabilidad económica futura de varios proyectos de I+D con un valor neto contable por importe de 1.295.137 euros, por lo que atendiendo al principio de prudencia ha procedido a deteriorarlos.

En el ejercicio 2014 la Sociedad consideró que no era posible garantizar la rentabilidad económica futura del proyecto SEI Automotive, por lo que atendiendo al principio de prudencia, la Sociedad procedió a deteriorarlo.

Durante el ejercicio 2015 se ha adquirido a una empresa vinculada el 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas el 13 de enero de 2015, por importe de 6.980.850 euros. El precio pagado por la citada patente está sujeto a su calificación como patente internacional y europea, que se encuentra en trámite de obtención. Esta patente ha sido pignorada como garantía de la financiación recibida de BTC DOS S.à.r.l. (véase Nota 27.2.).

Durante el ejercicio 2015, no se ha llevado a cabo adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo (447.800 euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, se ha procedido a capitalizar como mayor valor de los gastos de desarrollo trabajos realizados por una empresa vinculada por importe de 124.300 euros.

7.1. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2015:

| Descripción | Euros | | | |
|-------------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Deterioro | Total |
| I+D+I EIS 06-08 | 1.873.437 | (707.522) | (1.165.915) | - |
| Consola de Reparaciones | 117.414 | (70.480) | (46.934) | - |
| Nanotubos | 28.361 | (17.025) | (11.336) | - |
| Light Carbon Cars | 177.484 | (106.532) | (70.952) | - |
| PROYECTO AVANZA LEAN | 544.340 | (72.580) | - | 471.760 |
| PROYECTO EDIFICAR | 1.258.463 | (755.078) | - | 503.385 |
| PROYECTO ECLIPSE | 723.374 | (36.353) | - | 687.021 |
| SEI AERONAUTICO | 186.681 | (24.891) | - | 161.790 |
| SEI AUTOMOTIVE | 729.617 | (48.641) | (680.976) | - |
| INNTER-NUREMCO | 499.808 | (75.313) | - | 424.495 |
| SUMERGIDOS | 2.067.987 | (311.614) | - | 1.756.373 |
| | 8.206.966 | (2.226.029) | (1.976.113) | 4.004.824 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014:

| Descripción | Euros | | | |
|-------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Deterioro | Total |
| I+D+I EIS 06-08 | 1.873.437 | (582.565) | - | 1.290.872 |
| Consola de Reparaciones | 117.414 | (62.648) | - | 54.766 |
| Nanotubos | 28.361 | (15.133) | - | 13.228 |
| Light Carbon Cars | 177.484 | (94.695) | - | 82.789 |
| PROYECTO AVANZA LEAN | 544.340 | (36.289) | - | 508.051 |
| PROYECTO EDIFICAR | 1.258.463 | (503.386) | - | 755.077 |
| PROYECTO ECLIPSE | 722.773 | - | - | 722.773 |
| SEI AERONAUTICO | 186.681 | (12.445) | - | 174.236 |
| SEI AUTOMOTIVE | 729.617 | (48.641) | (680.976) | - |
| ININTER-NUREMCO | 497.808 | - | - | 497.808 |
| SUMERGIDOS | 1.159.977 | - | - | 1.159.977 |
| | 7.296.355 | (1.355.802) | (680.976) | 5.259.577 |

Los gastos de desarrollo netos activados corresponden, en su mayoría, al desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a determinados contratos de automoción, infraestructuras y aeronáutico. Estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor de la Sociedad, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones, como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

La Sociedad comienza a amortizar los proyectos cuando se encuentran finalizados.

El Grupo ha recibido diversas subvenciones para financiar las inversiones a realizar en los gastos de desarrollo (véase nota 17).

7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable se detalla en el cuadro adjunto.

| | Euros | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Patentes, licencias y marcas | 4.661 | 4.661 |
| Aplicaciones informáticas | 569.945 | 116.887 |
| | 574.606 | 121.548 |

7.3. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7.4. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de desarrollo.

7.5 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso.

Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección.

Los flujos de efectivo correspondientes al período proyectado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

| | 2015 | | 2014 | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Europa | EE.UU. | Europa | EE.UU. |
| Tasa de crecimiento (1) | 1,90% | 1,90% | 1,90% | 2,10% |
| Tasa de descuento (2) | 8,56% | 8,56% | 11,13% | 11,13% |

La Dirección determinó el flujo de caja libre en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando las circunstancias actuales de mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones internas de la Sociedad. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con el sector en el que operan la Sociedad.

De las pruebas realizadas durante el ejercicio 2014, se desprendió un deterioro en la UGE de USA correspondiente al fondo de comercio generado en el ejercicio 2011 como consecuencia de la fusión con Atlántica de Composites por importe de 1.099 miles de euros. El fondo de comercio resultante se encuentra asignado en un 75% a la UGE de España y un 25% a la UGE de USA.

Asimismo, el movimiento del fondo de comercio se muestra en la tabla siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Saldo inicial bruto | 5.493.050 | 5.493.050 |
| Fondo de comercio adicional reconocido en el ejercicio | | |
| Saldo final bruto | 5.493.050 | 5.493.050 |
| Correcciones de valor por deterioro, saldo inicial | (1.098.610) | (1.098.610) |
| Correcciones de valor reconocidas en el ejercicio | - | - |
| Saldo final neto | 4.394.440 | 4.394.440 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015:

| Euros | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------|
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instal. utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Inmovilización en curso y anticipos | Total |
| Coste a 01/01/2015 | 367.464 | 10.514.757 | 8.348.811 | 2.777.713 | 399.561 | 5.429.611 | 27.837.917 |
| Altas | - | 18.560 | 23.881 | 223.698 | 10.713 | 1.365.641 | 1.642.493 |
| Trasposos | - | 182.175 | 474.171 | 23.014 | 2.707 | 2.374.613 | 3.056.680 |
| Bajas | - | - | - | (518.684) | (54.505) | - | (573.189) |
| Coste a 31/12/2015 | 367.464 | 10.715.492 | 8.846.863 | 2.505.741 | 358.476 | 9.169.865 | 31.963.901 |
| Amort.Acum. a 01/01/2015 | - | (1.117.408) | (2.487.638) | (1.190.031) | (175.557) | - | (4.970.634) |
| Amortizaciones | - | (262.585) | (728.965) | (264.662) | (44.751) | - | (1.300.963) |
| Baja | - | - | - | 128.351 | 26.512 | - | 154.863 |
| Amort.Acum. a 31/12/2015 | - | (1.379.993) | (3.216.603) | (1.326.342) | (193.796) | - | (6.116.734) |
| VNC a 31/12/2015 | 367.464 | 9.335.499 | 5.630.260 | 1.179.399 | 164.680 | 9.169.865 | 25.847.167 |

Ejercicio 2014:

| Euros | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------|
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instal. utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Inmovilización en curso y anticipos | Total |
| Coste a 01/01/2014 | 367.464 | 10.015.826 | 8.168.134 | 2.207.230 | 360.332 | 6.799.612 | 27.918.598 |
| Altas | - | 498.931 | 117.095 | 581.442 | 65.091 | 1.556.109 | 2.818.668 |
| Trasposos | - | - | 63.582 | - | - | (63.582) | - |
| Bajas | - | - | - | (10.959) | (25.862) | (2.862.528) | (2.899.349) |
| Coste a 31/12/2014 | 367.464 | 10.514.757 | 8.348.811 | 2.777.713 | 399.561 | 5.429.611 | 27.837.917 |
| Amort.Acum. a 01/01/2014 | - | (847.316) | (1.731.977) | (942.242) | (152.868) | - | (3.674.403) |
| Amortizaciones | - | (270.092) | (755.661) | (247.905) | (47.600) | - | (1.321.258) |
| Baja | - | - | - | 116 | 24.911 | - | 25.027 |
| Amort.Acum. a 31/12/2014 | - | (1.117.408) | (2.487.638) | (1.190.031) | (175.557) | - | (4.970.634) |
| VNC a 31/12/2014 | 367.464 | 9.397.349 | 5.861.173 | 1.587.682 | 224.004 | 5.429.611 | 22.867.283 |

Las altas en el ejercicio 2015 y 2014 en el epígrafe de Instalaciones técnicas, maquinaria y construcciones en curso se corresponden principalmente a maquinaria y utillaje adquirido para la realización de nuevos proyectos aeronáuticos, tales como "Planta del Futuro" y para la adecuación de las instalaciones de automoción en Burgo de Osma. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a "Inmovilizado en curso y anticipos" los cuales estaban en el epígrafe de "Existencias-Productos en curso", dado que van a ser utilizados en la citada planta para el desarrollo de proyectos de automoción.

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se llevaron a cabo adquisiciones de inmovilizado material a empresas vinculadas por importe de 193.561 euros (1.920.943 euros en 2014) (nota 27.2.).

Las bajas de elementos de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden a útiles y elementos de producción. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponden con la operación relacionada con las vigas vendidas a la sociedad vinculada Ansal Procons, S.L. (ver nota 27).

La Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado material en los ejercicios 2015 ni 2014.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 1.606 miles de euros (2.037 miles de euros euros al cierre del ejercicio 2014). Estas compras se financiarán (se han financiado) con fondos procedentes de la Tesorería Corporativa del Grupo.

8.1. Bienes totalmente amortizados

Los bienes de la Sociedad totalmente amortizados son:

| | Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 84.591 | 27.413 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 687.380 | 411.924 |
| Otro inmovilizado material | 50.689 | - |
| | 822.660 | 439.337 |

8.2. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 los elementos del inmovilizado material para los cuales la Sociedad ha adquirido el derecho de explotación, y que revertirán en el futuro es únicamente la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor de coste:

| | Euros | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Construcciones | 5.934.737 | 7.124.476 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.260.133 | 1.384.827 |
| | 7.194.870 | 8.509.303 |

Determinados préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones correspondientes a la parcela 3 y 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz valorados en 2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (2.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 asciende a 450 miles de euros.

La Sociedad desarrolla parte de sus actividades de automoción en instalaciones cedidas por el Excelentísimo Ayuntamiento de El Burgo de Osma.

8.3. Bienes bajo arrendamiento financiero

La partida de vehículos y maquinaria incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que la Sociedad es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

CUENTAS ANUALES DE CARBUROS EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Coste – arrendamientos financieros capitalizados | 575.484 | 316.960 |
| Amortización acumulada | (149.782) | (56.366) |
| Importe neto en libros | 425.702 | 260.594 |

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables son los siguientes:

| | Euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Hasta un año | 209.466 | 75.433 |
| Entre uno y cinco años | 189.731 | 149.881 |
| | 399.197 | 225.314 |

8.4. Bienes bajo arrendamiento operativo

La cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos por arrendamiento por importe de 244.434 euros en 2015 (172.629 euros en 2014) correspondientes principalmente al alquiler de un terreno arrendado por AENA (nota 25) y el resto a vehículos y maquinaria por importe individual no significativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

| | Euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Hasta un año | 60.416 | 60.416 |
| Entre uno y cinco años | 241.665 | 241.665 |
| Más de cinco años | 1.117.701 | 1.178.117 |
| | 1.419.782 | 1.480.198 |

El contrato de arrendamiento más significativo corresponde a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

8.5. Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

8.6. Subvenciones

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 17 para la financiación parcial para sus inversiones en adquisiciones de inmovilizado.

9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

| | Euros | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| | No corriente | No corriente |
| Empresas del grupo- | | |
| Coste Participaciones | 53.930.364 | 49.896.849 |
| Correcciones valorativas por deterioro | <u>(9.877.658)</u> | <u>(8.753.330)</u> |
| | 44.152.706 | 41.143.519 |
| Empresas asociadas- | | |
| Coste Participaciones | 100.000 | 100.000 |
| Correcciones valorativas por deterioro | <u>(100.000)</u> | <u>(100.000)</u> |
| | - | - |
| Total | <u>44.152.706</u> | <u>41.143.519</u> |

Las principales altas del ejercicio 2015 se corresponden con aportaciones de capital realizadas a las sociedades participadas Carbures USA Inc., Carbures Asia Ltd. y Carbures Group, S.A.

En relación con la participación en Carbures Asia Ltd. existen compromisos de inversión asumidos por esta sociedad por importe de 47 miles de euros que serán desembolsados durante el ejercicio 2016 para la finalización de la fábrica de proyectos aeronáuticos que se está construyendo en China.

a) Participación en empresas del grupo:

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el cuadro siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2015

| Nombre | Domicilio | Actividad | % de participación | | Resultado | | | | | Total Patrimonio Neto | Coste participación | Deterioro | VNC de la participación |
|---|-------------------------------------|--|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | Capital | Reservas | Otro Patrimonio | Explotación | Total | | | | |
| Carbures USA, Inc (1) | Greenville (Carolina del Sur, EEUU) | Fabricación de piezas en materiales compuestos | 100% | - | 1.036.885 | - | 1.006.233 | (1.377.834) | (1.258.859) | 784.259 | 8.367.194 | (6.867.828) | 1.499.366 |
| Carbures Asia Ltd. | Hong Kong | Tenencia participaciones | 100% | - | 990.803 | - | (9.943) | (8.205) | (13.395) | 2.642.399 | 2.524.108 | - | 2.524.108 |
| Plan 3, Planif. Estrategia.y Tecnología,.S.L. | El Puerto de Santa María | Consultoría estratégica e informática | 100% | - | 173.856 | 316.790 | 541.653 | (220.019) | (223.230) | (1.203.310) | 600.000 | (600.000) | - |
| Universidade Tecnológica Portugal | Oporto (Portugal) | Universidad Tecnológica | 100% | - | 458.629 | - | (28.798) | - | 12.834 | 436.000 | 459.179 | - | 459.179 |
| Militartecnologie Dienst und Uberwachung S.A. | Sevilla | Servicios de ingeniería y producción sistemas | 100% | - | 160.200 | 6.874.743 | 2.882.910 | 380.962 | 18.731 | 11.931.617 | 13.837.206 | - | 13.837.206 |
| Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | Illescas (Toledo) | Fabricación de piezas en materiales compuestos | 100% | - | 3.065.500 | (574.439) | (966.343) | 696.559 | 518.394 | 1.875.830 | 13.500.000 | - | 13.500.000 |
| Carbures Group International S.A. (1) | Jerez de la Frontera | Tenencia participaciones | 100% | - | 60.176 | - | (4.141) | (1.704.623) | (3.898.347) | (3.231.512) | 2.285.500 | (2.285.500) | - |
| Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2) | Barcelona | Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo | 69,94% | 30,06% | 2.954.876 | 344.631 | (865.584) | 1.867.476 | 1.142.604 | 6.793.264 | 6.614.850 | - | 6.614.850 |
| Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. | Barcelona | Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones | 100% | - | 100.000 | 161.147 | - | 213.524 | 177.818 | 540.323 | 4.557.991 | - | 4.557.991 |
| Mapro Montajes e Instalaciones, S.L. | Barcelona | Montajes e instalaciones industriales completas | 19,04% | 47,62% | 126.213 | 94.341 | (149.898) | (205.899) | (215.785) | (531.789) | 24.040 | (24.040) | - |
| Axcep GmbH | Munich (Alemania) | Desarrollo de vehículos oficiales | 100% | - | 25.000 | - | (166.743) | 12.617 | 1.358 | 187.516 | 1.160.000 | - | 1.160.000 |
| Palsa Soluciones, S.A. de C.V. | Ciudad de México | Tenencia de participaciones | 98% | 2% | 1.642.391 | 19.539 | - | - | (245) | 1.661.685 | 290 | (290) | - |
| | | | | | | | | | | | 53.930.364 | (9.777.658) | 44.152.706 |

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ejercicio 2014

| Nombre | Domicilio | Actividad | % de participación | | Resultado | | | | | Total Patrimonio Neto | Coste participación | Deterioro | VNC de la participación |
|---|-------------------------------------|--|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | Capital | Reservas | Otro Patrimonio | Explotación | Total | | | | |
| Carbures USA, Inc (1) | Greenville (Carolina del Sur, EEUU) | Fabricación de piezas en materiales compuestos | 100% | - | 6.867.830 | 45 | (3.452.580) | (4.235.554) | (3.899.910) | 36.804 | 6.867.829 | (6.867.829) | - |
| Carbures Asia Lmtd | Hong Kong | Tenencia participaciones | 100% | - | 990.803 | - | (9.943) | 411 | 1.305 | 992.109 | 990.803 | - | 990.803 |
| Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L. | El Puerto de Santa María | Consultoría estratégica e informática | 100% | - | 173.856 | 316.790 | 541.653 | (1.886.443) | (2.197.672) | (980.079) | 600.000 | (600.000) | - |
| Universidad Tecnológica Portugal | Oporto (Portugal) | Universidad Tecnológica | 100% | - | 458.629 | | (28.798) | (3.036) | (3.036) | 426.795 | 458.629 | - | 458.629 |
| Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA | Sevilla | Servicios de ingeniería y producción sistemas | 100% | - | 160.200 | 6.874.743 | 2.882.910 | 823.677 | 1.817.725 | 11.735.578 | 13.837.206 | - | 13.837.206 |
| Carbures Aerospace & Defense, S.A. | Illescas (Toledo) | Fabricación de piezas en materiales compuestos | 100% | - | 3.065.500 | (574.439) | (966.343) | (162.378) | (186.660) | 1.338.058 | 13.500.000 | - | 13.500.000 |
| Carbures Group International SA (1) | Jerez de la Frontera | Tenencia participaciones | 100% | - | 60.176 | | (4.141) | (673.788) | (671.696) | (615.661) | 1.285.500 | (1.285.500) | - |
| Mapro Sistemas de Ensayo, SA (1) (2) | Barcelona | Diseño, construcción y comercialización de equipos de ensayo | 69,94% | 30,06% | 2.954.876 | 344.631 | (865.584) | 3.376.994 | 2.480.568 | 4.913.798 | 6.614.850 | - | 6.614.850 |
| Mapro Administración y Gestión de Servicios, SL | Barcelona | Prestación de servicios de carácter administrativo y alquiler de instalaciones | 100% | - | 100.000 | 161.147 | | 191.155 | 146.674 | 407.821 | 4.557.991 | - | 4.557.991 |
| Mapro Montajes e Instalaciones, SL | Barcelona | Montajes e instalaciones industriales completas | 19,04% | 47,62% | 126.213 | 94.341 | (149.898) | (376.401) | (386.722) | (316.066) | 24.040 | - | 24.040 |
| Axcep GmbH | Munich (Alemania) | Desarrollo de vehículos oficiales | 100% | - | 25.000 | | (166.743) | 414.608 | 327.901 | 186.158 | 1.160.000 | - | 1.160.000 |
| | | | | | | | | | | | 49.896.848 | (8.753.329) | 41.143.519 |

(1) Las cifras incluidas en el detalle anterior se corresponden con las cifras de la sociedad individual y sus sociedades dependientes.

(2) El porcentaje de participación indirecta proviene de la sociedad Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las principales aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 se han correspondido con las ampliaciones de capital en las sociedades del grupo "Carbures USA, Inc", "Carbures Asia, Ltd" y "Carbures Group International S.A." por importe de 1.499.365 euros, 1.533.305 euros y 1.000.000 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado provisiones por importe de 3.481 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al importe del patrimonio neto negativo de las sociedades del grupo "Plan 3, Planificación. Estrategia y Tecnología, S.L." y "Carbures Group International S.A.". Dichas provisiones han sido registradas en el epígrafe del pasivo no corriente "provisiones a largo plazo"

En relación con las inversiones mantenidas en las empresas del Grupo, en opinión de los administradores de la Sociedad el exceso de valor neto contable sobre su valor teórico contable está cubierto con las plusvalías asociadas a resultados futuros de estas sociedades participadas.

b) Inversión en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015:

| Nombre | Domicilio | Actualidad | % de participación | Capital | Reservas | Resultado | | | Total Fondos Propios | Valor neto contable de la participación |
|--------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------|-----------|-------------|-------------|-------|----------------------|---|
| | | | | | | Explotación | Continuadas | Total | | |
| Easy Vip Solutions, S.L. | El Puerto de Santa María (Cádiz) | Industrias manufactureras diversas | 27,22% | 367.353 | (330.681) | | | | 36.234 | - |

Ejercicio 2014:

| Nombre | Domicilio | Actividad | % de participación | Capital | Reservas | Resultado | | | Total Fondos Propios | Valor neto contable de la participación |
|--------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------|-----------|-------------|-------------|-------|----------------------|---|
| | | | | | | Explotación | Continuadas | Total | | |
| Easy Vip Solutions, S.L. | El Puerto de Santa María (Cádiz) | Industrias manufactureras diversas | 27,22% | 367.353 | (330.681) | | | | 36.234 | - |

Esta Sociedad se encuentra sin actividad desde el ejercicio 2014.

Las participaciones que Carbures Europe, S.A. posee sobre Axcep GmbH, Carbures Asia Limited, Carbures Group Internacional, S.A.U, Technical & Racing Composites, S.L.U. han sido concedidas en prenda del contrato de crédito por importe de 30.000.000 de euros firmado con BTC DOS S.à.r.l. el 11 de noviembre de 2015.

Las participaciones que Carbures posee sobre Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. a través de Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L tienen un derecho real de prenda de segundo rango concedido a Anangu Grup, S.L. en virtud del contrato de préstamo de 4.000.000 de 21 de mayo de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

10. Instrumentos financieros

10.1. Instrumentos financieros por categoría

| | Euros | | | | | | | |
|--|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Activos financieros a largo plazo | | | | | | | |
| | Instrumentos de patrimonio | | Otros activos financieros | | Créditos, derivados y otros | | Total | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9) | 44.152.706 | 41.143.519 | - | - | - | - | 44.152.706 | 41.143.519 |
| Créditos y cuentas por cobrar (Nota 12) | - | - | 2.324.115 | 5.647.630 | 673.068 | 1.541.086 | 2.997.183 | 7.188.716 |
| Activos disponibles para la venta (Nota 11): | | | | | | | | - |
| - Valorados a valor razonable | 1.738.561 | 3.761.688 | - | - | - | - | 1.738.561 | 3.761.688 |
| | 45.891.267 | 44.905.207 | 2.324.115 | 5.647.630 | 673.068 | 1.541.086 | 48.888.450 | 52.093.923 |

La principal magnitud recogida en el Activo No Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 2.323.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.647.030 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en 2017 y 2018. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defense, S.A.U., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a instrumentos de patrimonio no tienen un vencimiento definido y se corresponden principalmente con la participación en el patrimonio de la sociedad cotizada "Bioorganic Research and Services, S.L." (Bionaturis) (ver nota 11).

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

| | Euros | | | | | | | |
|---|-----------------------------------|----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Activos financieros a corto plazo | | | | | | | |
| | Instrumentos de patrimonio | | Otros activos financieros | | Créditos, derivados y otros | | Total | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12) | 207.135 | 363.046 | 4.398.929 | 4.897.367 | 4.439.967 | 2.779.295 | 9.046.031 | 8.039.708 |
| | 207.135 | 363.046 | 4.398.929 | 4.897.367 | 4.439.967 | 2.779.295 | 9.046.031 | 8.039.708 |

La principal magnitud recogida en el Activo Corriente dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" está formado por varios contratos de imposiciones a plazo fijo por importe de 4.353.515 euros al 31 de diciembre de 2015 (4.853.515 euros al 31 de diciembre de 2014) con vencimiento en el 2016. Estas imposiciones están pignoradas en favor de entidades financieras en garantía de los pagos pendientes a los anteriores accionistas de las sociedades Carbures Aerospace & Defence, S.A., Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y Mapro Administración, S.A. por la adquisición de las participaciones en las mismas.

La partida "Créditos, derivados y otros" se corresponde principalmente con créditos a empresas vinculadas y saldos comerciales, detallados en la Nota 12.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| Euros | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos financieros a largo plazo | | | | | | |
| | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | Total | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Débitos y partidas a pagar (Nota 19) | 6.309.886 | 7.277.906 | 51.932.949 | 47.140.510 | 58.242.835 | 54.418.416 |
| Derivados (Notas 3.6. y 19) | - | - | 103.299 | - | 103.299 | - |
| | 6.309.886 | 7.277.906 | 52.036.248 | 47.140.510 | 58.346.134 | 54.418.416 |

| Euros | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos financieros a corto plazo | | | | | | |
| | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | Total | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Débitos y partidas a pagar (Nota 19) | 7.701.853 | 12.429.475 | 20.528.457 | 19.240.273 | 28.230.310 | 31.669.748 |
| | 7.701.853 | 12.429.475 | 20.528.457 | 19.240.273 | 28.230.310 | 31.669.748 |

La principal magnitud de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo está formada por los préstamos concedidos para la financiación parcial de las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2014 y las hipotecas obtenidas para la financiación de las plantas productivas de Jerez y El Puerto de Santa María. Los vencimientos y los tipos de interés asociados a estas deudas se encuentran desglosados en la nota 19.

La principal magnitud de la partida "Derivados y otros" a largo y corto plazo está formada principalmente por préstamos no bancarios recibidos y saldos comerciales, detallados en la Nota 19.

10.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

En la Nota 12, se detallan los principales préstamos y partidas a cobrar y de la Sociedad. Los principales clientes de la Sociedad son de alta calidad crediticia y sin fallidos en el pasado.

No existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

11. Activos financieros disponibles para la venta

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Al inicio del periodo | 3.761.688 | 2.261.774 |
| Altas por reclasificación | 49.325 | - |
| Altas | 31.094 | |
| (Pérdidas)/ganancias netas transferidas al patrimonio neto | (2.103.546) | 1.499.914 |
| Al cierre del periodo | 1.738.561 | 3.761.688 |
| Menos: Parte no corriente | 1.738.561 | 3.761.688 |
| Parte corriente | - | - |

La mayoría de los activos financieros disponibles para la venta corresponde a participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante, "Bionaturis"), que corresponde al 10,13% del capital social de esta entidad a 31 de diciembre de 2015 (el 10,27% a 31 de diciembre de 2014). La participación en Bionaturis está denominada en euros.

A 31 de diciembre de 2015 el valor razonable ha sido calculado de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bionaturis al 31 de diciembre de 2015 era de 3,60 euros por acción (7,90 al 31 de diciembre de 2014) lo que supondría una valoración en dicha fecha de 1.689.235 euros (3.761.688 euros a 31 de diciembre de 2014). La Sociedad ha registrado un gasto neto de 2.103.546 euros directamente imputados a patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" (1.499.913 euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a la diferencia en el valor razonable de estas acciones como consecuencia del deterioro en su valor de cotización.

12. Préstamos y partidas a cobrar

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo: | | |
| - Créditos a empresas del grupo a largo plazo (nota 27) | 203.500 | 1.053.500 |
| - Instrumentos de patrimonio (Nota 11) | 1.738.561 | 3.761.688 |
| - Créditos a empresas vinculadas a largo plazo (nota 27) | 211.000 | 487.586 |
| - Otros activos financieros: | | |
| Depósitos y fianzas (Nota 10) | 600 | 600 |
| Imposiciones a largo plazo (Nota 10) | 2.323.515 | 5.647.030 |
| | 4.477.176 | 10.950.404 |
| Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo: | | |
| - Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 3.428.724 | 1.791.958 |
| - Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas vinculadas (nota 27) | 469.386 | 1.277.318 |
| - Provisiones por deterioro del valor | (527.706) | (494.395) |
| - Clientes, empresas del grupo (nota 27) | 1.199.372 | 253.929 |
| - Provisión por deterioro de valor, empresas del grupo | (360.670) | - |
| - Deudores varios | 38.041 | 100.683 |
| - Créditos con Administraciones Públicas | 2.474.240 | 4.577.760 |
| <u>-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</u> | | |
| Inversiones en empresas del grupo | 3.461.265 | 1.205.385 |
| -Deterioro créditos a cobrar con empresas del grupo (nota 27) | (1.566.783) | (1.096.025) |
| - <u>Inversiones financieras a corto plazo</u> | | |
| Cuentas a cobrar con partes vinculadas (nota 27) | 2.545.485 | 2.669.935 |
| Imposiciones a corto plazo (Nota 10) | 4.353.515 | 4.853.515 |
| Otras inversiones financieras a corto plazo | 252.549 | 406.898 |
| | 15.764.876 | 15.546.961 |

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son muy similares a sus valores contables.

El importe correspondiente a las imposiciones a largo y corto plazo se corresponden con imposiciones como garantía de las deudas contraídas por la adquisición de las sociedades Carbures Aerospace & Defence (Composystem) y Grupo Mapro (ver nota 5).

La sociedad tiene concedida una línea de crédito a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras S.L (SINATEC) que a la fecha actual se encuentra vencida. La Dirección de la Sociedad está en proceso de negociación con SINATEC para alcanzar un acuerdo de reestructuración del citado crédito junto con la obligación de pago a largo plazo originado por la adquisición del 50% de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión" (véase notas 7, 19 y 27)

El saldo dispuesto y el límite máximo son los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | | | |
|--------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
| | Dispuesto | Límite | Dispuesto | Límite |
| Línea de crédito SINATEC | 2.406.105 | 2.000.000 | 2.406.105 | 2.000.000 |
| | 2.406.105 | 2.000.000 | 2.406.105 | 2.000.000 |

Las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor, si bien hay cuentas vencidas por más de 6 meses que no han sido provisionadas ya que se trata de sociedades vinculadas que cuentan con planes de pago para hacer frente a estas deudas.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Saldo inicial | (494.395) | (390.821) |
| Dotación Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar | (393.981) | (103.574) |
| Saldo final | (888.376) | (494.395) |

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 se han registrado pérdidas por créditos incobrables por importe de 65.466 euros (103.574 euros al 31 de diciembre de 2014). El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La antigüedad todas las cuentas que han sufrido deterioro es mayor a seis meses.

La Sociedad deteriora las cuentas a cobrar cuando existen evidencia objetiva de que no se cobrarán los importes o cuando la antigüedad de dichas deudas supera un año, excluyendo las deudas con administraciones públicas y deudas con empresas del grupo. La Sociedad da de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Los valores contables de los clientes y otras partidas a cobrar denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad se encuentran detallados en la nota 28.

Como consecuencia de la obtención de la financiación obtenida durante el ejercicio 2015 con Anangu y BTC DOS S.à.r.l., así como de la novación de contratos con ciertas entidades financieras existen determinados contratos a largo plazo con clientes de referencia del sector aeronáutico que Carbures Europe, S.A ha aportado en régimen de garantía real de la citada financiación.

Dentro del epígrafe "Otros créditos con las Administraciones Públicas" existen cuentas a cobrar por importe de 1.081.863 miles de euros correspondientes a subvenciones concedidas principalmente durante el ejercicio 2015 que a la fecha de cierre del ejercicio se encontraban pendiente de cobro. El

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

importe restante del epígrafe “Otros créditos con las Administraciones Públicas” corresponde con los saldos a cobrar derivados de la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido.

13. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 821.505 | 619.585 |
| Productos en curso y semiterminados | 2.786.473 | 3.442.161 |
| Productos terminados | 406.380 | 248.711 |
| Anticipos a proveedores | 29.617 | - |
| | 4.043.975 | 4.310.457 |

El coste activado como existencias en curso en relación al desarrollo de lineales con la Tecnología RMCP asciende a 31 de diciembre de 2015 a 1.635 miles euros (3.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (ver Nota 3.15). La disminución del citado importe se produce como consecuencia, a que durante el ejercicio 2015 se han traspasado 3.056 miles de euros a “Inmovilizado en curso y anticipos” puesto que la Dirección de la Sociedad ha decidido que los citados lineales van a ser utilizados en las instalaciones del Burgo de Osma para el desarrollo de proyectos de automoción.

Los Administradores estiman que durante el primer semestre del ejercicio 2016 se realizará el primer envío del primer lineal a las instalaciones del cliente.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No se han realizado deterioros de existencias durante los ejercicios 2015 y 2014.

La Sociedad no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

No existen existencias ubicadas fuera del territorio español.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Tesorería | 9.216.193 | 8.830.568 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 9.216.193 | 8.830.568 |

Todos los saldos son de libre disposición. La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Existen saldos en moneda diferente del euro por importe de 3 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

15. Fondos propios

15.1. Capital

| | | | | | | | Euros |
|---|-----------|------------|--------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------|
| Acción | Ref | Fecha | Número de acciones | Valor Nominal Acción | Capital Social | Prima de Emisión | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | a) | | 19.056.841 | 0,68 | 12.958.652 | 14.019.636 | |
| Desdoblamiento de acciones | b) | 08/09/2014 | (19.056.841) | 0,68 | (12.958.652) | - | |
| Desdoblamiento de acciones | b) | 09/09/2014 | 76.227.364 | 0,17 | 12.958.652 | - | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | c) | | 76.227.364 | 0,17 | 12.958.652 | 14.019.636 | |
| Ampliación de capital | d) | 14/08/2015 | 20.644.720 | 0,17 | 3.509.602 | 27.457.478 | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | e) | | 96.872.084 | 0,17 | 16.468.254 | 41.477.114 | |

- a) Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.
- b) El 12 de agosto de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el desdoblamiento del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 0,68 a 0,17 euros por acción. En consecuencia, el 8 de septiembre de 2014 se excluyeron de la negociación en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil 19.056.841 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,68 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas, y el 9 de septiembre de 2014 se incorporaron a negociación en el mismo mercado 76.227.364 acciones de Carbures Europe, S.A. de 0,17 euros de valor nominal cada una, íntegramente desembolsadas.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba representado por 76.227.364 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.
- d) El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de derechos de crédito que diversos accionistas tenían frente a aquella, 30.967 miles de euros, a un valor de cotización de 1,5 euros por acción (véase Nota 27). En consecuencia, el 19 de octubre de 2015 se admitieron a cotización 20.644.720 nuevas acciones de Carbures Europe, S.A., con un valor nominal de 0,17 euros y una prima de emisión de 1,33 euros por acción, ampliándose el capital social en 3.509.602,40 euros (Véase Notas 19 y 27).
- e) Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 96.872.084 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, respectivamente, íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades que participaban en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

| Sociedad | Número de Acciones | Porcentaje de Participación |
|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| NEUER GEDANKE S.L. | 11.268.642 | 11,63% |

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| Sociedad | Número de Acciones | Porcentaje de Participación |
|--------------------|---------------------------|------------------------------------|
| NEUER GEDANKE S.L. | 14.498.445 | 19,02% |

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,17 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a 31 de diciembre de 2015. Con fecha 8 de octubre de 2014 la cotización de la acción fue suspendida por el MAB, finalizando el periodo de suspensión el día 5 de enero de 2015.

Pactos parasociales entre accionistas

Con fecha 14 de febrero de 2012, los entonces principales accionistas de la Sociedad suscribieron un pacto de sindicación de accionistas con compromisos vinculados sobre la transmisión de acciones y mantenimiento del anterior Consejero Delegado. En la actualidad, y debido a la dimisión del anterior Consejero Delegado el pasado 20 de octubre de 2014, dicho pacto ha quedado sin efecto, dado que el mismo tenía como principal finalidad mantener a Rafcon Economist S.L. como Consejero Delegado de la Sociedad.

Durante el 2014 y como consecuencia de determinadas operaciones de financiación de la Sociedad, en concreto la formalizada con Anangu Grup, S.L. – Sociedad Unipersonal el 18 de diciembre de 2014 y la suscrita con Neuer Gedanke, S.L., existían pactos parasociales entre accionistas que a la fecha han dejado de estar en vigor.

A la fecha, no existen pactos parasociales entre accionistas.

15.2. Otras reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

| | Euros | |
|---|---------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Reservas de la sociedad: | | |
| <u>Reservas no distribuibles:</u> | | |
| - Reserva legal | 25.543 | 25.543 |
| - Otras reservas indisponibles | 5.493.050 | 5.493.050 |
| <u>Reservas de libre disposición:</u> | | |
| - Reservas voluntarias | 752.741 | (824.918) |
| - Remanente | 5.122.055 | 7.450.293 |
| - Resultados negativos de ejercicios anteriores | (26.580.420) | (2.118.111) |
| TOTAL | (15.187.031) | 10.025.857 |

15.2.a. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

Las reservas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas a las limitaciones de distribución que se exponen a continuación:

- La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reservas hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- No deben distribirse dividendos de la Sociedad que reduzcan el saldo de los fondos propios por debajo de la cifra del capital social.
- No deben distribirse beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La reserva legal dotada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 asciende a 26 miles de euros (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

15.2.b. Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. Al cierre del ejercicio la reserva por fondo de comercio asciende a 5.493.050 euros.

15.2.c. Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad:

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad a la Junta General del ejercicio 2015 es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|---------------------|
| | <u>2015</u> |
| <u>Base de reparto</u> | |
| Pérdidas del ejercicio | (24.202.388) |
| | <u>(24.202.388)</u> |
| <u>Aplicación</u> | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (24.202.388) |
| | <u>(24.202.388)</u> |

La distribución de resultado del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2015 fue la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|---------------------|
| | <u>2014</u> |
| <u>Base de reparto</u> | |
| Pérdidas del ejercicio | (24.462.309) |
| | <u>(24.462.309)</u> |
| <u>Aplicación</u> | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (24.462.309) |
| | <u>(24.462.309)</u> |

Dicha aplicación de resultado no difiere de la que fue propuesta por el Consejo de Administración en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

15.2.d. Acciones propias

Este epígrafe recoge las acciones de la Sociedad poseídas que están valoradas al coste de adquisición.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

La Sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012 firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (Bankia Bolsa). Dicho acuerdo establecía tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, gestionado por Bankia, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

| | Euros |
|---|--------------------|
| A 1 de enero de 2013 | (859.272) |
| Ventas | 751.381 |
| Adquisiciones | (1.690.536) |
| Pago en acciones propias por adquisición de filiales (Nota 5) | 470.473 |
| A 31 de diciembre de 2014 | (1.327.954) |
| Ventas | 2.715.644 |
| Adquisiciones | (3.109.735) |
| Otras operaciones | 6.804 |
| A 31 de diciembre de 2015 | (1.715.241) |

Asimismo, el movimiento de número de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

| | Número de acciones |
|--|---------------------------|
| A 1 de enero de 2014 | 40.917 |
| Ventas | (64.249) |
| Adquisiciones | 69.366 |
| Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 5) | (15.415) |
| A 8 de septiembre de 2014 | 30.619 |
| Conversión split 1x4 | 122.476 |
| Ventas | (8.975) |
| Adquisiciones | 5.475 |
| A 31 de diciembre de 2014 | 118.976 |
| Ventas | (1.382.026) |
| Adquisiciones | 2.772.729 |
| A 31 de diciembre de 2015 | 1.509.679 |

A continuación se detalla el desglose de los valores propios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|-----------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | Número de acciones | Importe | Número de acciones | Importe |
| Carbures Europe, S.A. | 1.509.679 | 1.715.241 | 118.976 | 1.327.954 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una ganancia patrimonial de 750.582 euros como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas (823.582 euros en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad poseídas por ésta suponen el 1,56% del capital social (0,16% en el ejercicio 2014). El precio medio ponderado de las compras de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2015 es del 1,12 €/acción (23,21 €/acción en el ejercicio 2014).

Con fecha 29 de diciembre de 2015, Carbures Europe, S.A. adquirió a Univen Capital S.A., S.C.R. 1,3 millones de acciones propias, representativas del 1,34% del Capital Social de la Compañía. El precio de adquisición de 0,76 euros por acción, ha sido el equivalente a aplicar un descuento del 5% al precio de Cierre de la acción en el Mercado de Referencia el día anterior de la operación (Véase nota 27).

15.2.e. Emisión de Warrants

El 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha aprobado la emisión de warrants serie "B" a favor de BTC DOS S.àr.l. ("BTC"). Esta emisión implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC por importe de 35.000.000 euros a un precio de 1,52 euros por acción.

En este sentido, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, dichas opciones sobre acciones no eran ejercitables al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 por no estar cumplidas las condiciones suspensivas.

Con fecha de 25 de septiembre de 2015, Carbures Europe, S.A. firmó una operación de opciones sobre acciones con Emerging Markets Intrinsic Cayman (EMI) por importe máximo de 7.000.000 euros que daba opción a EMI a recibir acciones equivalentes a 9.300.000 euros que podrá ser ejercitable en cualquier momento del tiempo entre junio de 2016 y octubre de 2019. Como consecuencia del contencioso que EMI y la Sociedad han iniciado descrito en la nota 19 y los Administradores de la Sociedad consideran que las citadas opciones sobre acciones no son ejercitables.

16. Otros ajustes por cambios de valor

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" es el siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Saldo inicial | 2.736.141 | 1.506.189 |
| Ajustes por activos financieros disponibles para la venta (Nota 11) | (2.103.546) | 1.232.349 |
| Ajustes por derivados | - | (2.397) |
| Saldo final | 632.595 | 2.736.141 |

17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La Sociedad recibe subvenciones con la finalidad principal de financiar su inversión en I+D, así como la construcción de la planta de El Burgo de Osma.

La variación en estas subvenciones ha sido la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Saldo al 1 de enero | 1.656.068 | 1.015.162 |
| Subvenciones concedidas en el ejercicio | 997.124 | 858.022 |
| Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (291.248) | (208.045) |
| Otras disminuciones | (32.533) | (9.071) |
| Saldo al final del periodo | 2.329.411 | 1.656.068 |

El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es, a 31 de diciembre de 2015, el siguiente:

| Entidad Concesionaria | Importe | Finalidad | Fecha Concesión |
|---|------------------|-----------------------------|------------------------|
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 53.274 | Proyecto de I+D | 2007 |
| Agencia IDEA | 158.522 | Inversión en inmovilizado | 2007 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 7.745 | Proyecto de I+D | 2011 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 31.206 | Proyecto de I+D | 2010 |
| Ministerio de Economía y Competitividad | 123.507 | Financiación investigadores | 2013 |
| Comisión Europea. VII Programa Marco | 145.973 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Ministerio de Industria, Energía y Comercio | 51.119 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 185.959 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 931.733 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 193.016 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Unión Europea | 332.013 | Proyecto de I+D – H2020 | 2015 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 115.344 | Subvenciones tipo interés | 2011 |
| TOTAL SUBVENCIONES NETAS | 2.329.411 | | |

Al 31 de diciembre de 2014 los importes de las subvenciones netos de impuestos recogidos en las cuentas anuales eran los siguientes:

| Entidad Concesionaria | Importe | Finalidad | Fecha Concesión |
|---|------------------|-----------------------------|------------------------|
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 59.198 | Proyecto de I+D | 2007 |
| Agencia IDEA | 169.435 | Inversión en inmovilizado | 2007 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 8.495 | Proyecto de I+D | 2011 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 33.793 | Proyecto de I+D | 2010 |
| Università Degli Studi di Salerno | 25.211 | Proyecto de I+D | 2012 |
| Ministerio de Economía y Competitividad | 168.626 | Financiación investigadores | 2013 |
| Comisión Europea. VII Programa Marco | 158.041 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Ministerio de Industria, Energía y Comercio | 56.905 | Proyecto de I+D | 2013 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 220.020 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 506.028 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Corporación Tecnológica de Andalucía | 131.974 | Proyecto de I+D | 2014 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 118.342 | Subvenciones tipo interés | 2011 |
| TOTAL SUBVENCIONES NETAS | 1.656.068 | | |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las subvenciones recibidas permiten a la Sociedad hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de Investigación y Desarrollo para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

No existen ni se prevén incumplimientos que pudieran suponer la devolución de subvenciones a los organismos que las concedieron.

La información sobre las subvenciones recibidas las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Año 2015

| | Euros | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | Importe concedido | Saldo inicial | Aumentos | Traspaso a resultados | Regularizaciones | Saldo final |
| Subvenciones de capital- | | | | | | |
| Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica) | 393.319 | 78.931 | - | (7.899) | - | 71.032 |
| Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal) | 2.473.527 | 1.144.029 | 1.329.499 | (283.232) | - | 2.190.296 |
| Agencia IDEA (Autonómica) | 450.337 | 301.788 | - | (22.266) | - | 279.522 |
| Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal) | 66.731 | 56.384 | - | (4.449) | - | 51.934 |
| Ayudas de la Unión Europea | 420.260 | 244.336 | - | (49.706) | - | 194.630 |
| Préstamos blandos- | | | | | | |
| Subvenciones préstamos blandos (a) | - | 382.623 | - | (20.778) | (43.493) | 318.352 |
| Total Subvención | 3.804.174 | 2.208.091 | 1.329.499 | (388.330) | (43.493) | 3.105.767 |
| Impuesto diferido | - | (552.023) | (332.375) | 97.082 | 10.960 | (776.356) |
| Neto | 3.804.174 | 1.656.068 | 997.124 | (291.248) | (32.533) | 2.329.411 |

Año 2014

| | Euros | | | | | |
|---|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | Importe concedido | Saldo inicial | Aumentos | Traspaso a resultados | Regularizaciones | Saldo final |
| Subvenciones de capital- | | | | | | |
| Consejería de Innovación y Ciencia (Autonómica) | 593.409 | 271.416 | - | (33.943) | (113.485) | 123.988 |
| Dirección General de Desarrollo Tecnológico (Estatal) | 2.588.453 | - | 1.144.386 | (356) | - | 1.144.030 |
| Agencia IDEA (Autonómica) | 600.450 | 324.053 | - | (22.266) | - | 301.787 |
| Ministerio de Industria Turismo y Comercio (Estatal) | 19.991 | 12.327 | - | (1.000) | - | 11.326 |
| Ayudas de la Unión Europea | 560.347 | 270.483 | 80.505 | (106.652) | - | 244.337 |
| Junta de Castilla y León (Comunitaria) | 124.800 | 93.600 | - | (93.600) | - | - |
| Préstamos blandos- | | | | | | |
| Subvenciones préstamos blandos (a) | - | 478.352 | - | (37.791) | (57.759) | 382.622 |
| Total Subvención | 4.487.449 | 1.450.231 | 1.224.891 | (295.787) | (171.244) | 2.208.091 |
| Impuesto diferido | (1.346.235) | (435.069) | (367.467) | 88.736 | 161.778 | (522.022) |
| Neto | 3.141.214 | 1.015.162 | 857.424 | (207.051) | (9.466) | 1.656.068 |

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido de la Comisión Europea una subvención por importe de 532 miles de euros (399 miles de euros sin considerar el impacto fiscal).

Por otra parte, la Sociedad ha recibido la aceptación de los presupuestos presentados al CDTI para la recepción de dos subvenciones por un importe total de 486 miles de euros (364 miles de euros sin considerar el impacto fiscal) las cuales serán destinadas para el desarrollo de proyectos de I+D. Debido a que a la fecha de cierre del ejercicio no han sido cobradas la Sociedad ha registrado el mencionado importe en el epígrafe de "Otros pasivos financieros" en el pasivos no corriente del balance adjunto.

18. Débitos y partidas a pagar

La Sociedad dispone de las siguientes partidas a pagar:

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19): | | |
| - Préstamos con entidades de crédito | 6.309.886 | 7.277.906 |
| - Acreedores por arrendamiento financiero | 189.731 | 149.881 |
| - Derivados (Notas 3.6. y 27) | 103.299 | - |
| - Otros pasivos financieros | 25.532.937 | 38.292.749 |
| - Proveedores de inmovilizado | 607.392 | 911.090 |
| - Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27) | 24.271.872 | 6.786.790 |
| - Deudas a largo plazo transformables en subvenciones | 486.636 | - |
| - Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27) | 844.381 | 1.000.000 |
| | 58.346.134 | 54.418.416 |
| Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19): | | |
| - Préstamos con entidades de crédito | 7.585.953 | 11.280.754 |
| - Pólizas de crédito | 115.900 | 1.148.721 |
| - Acreedores por arrendamiento financiero | 209.466 | 75.433 |
| - Proveedores de inmovilizado c/p | 410.941 | 406.912 |
| - Otros pasivos financieros | 8.193.569 | 15.726.716 |
| - Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27) | 10.273.649 | 2.146.312 |
| - Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27) | 1.440.832 | 884.900 |
| - Proveedores | 1.777.406 | 1.178.750 |
| - Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27) | 1.605.002 | 2.374.370 |
| - Proveedores, empresas del grupo (Nota 27) | 1.657.922 | 2.126.654 |
| - Acreedores | 3.822.103 | 5.074.831 |
| - Personal | 51.907 | 51.907 |
| - Otras deudas con administraciones públicas | 410.568 | 640.589 |
| - Anticipos de clientes | 20.491 | - |
| | 37.575.709 | 43.116.849 |

Los préstamos bancarios han sido destinados en forma de hipoteca a la inversión en las plantas productivas. Las garantías reales hipotecarias de la financiación son las descritas en las descritas en la nota 7 y 8.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada en su mayor parte por incentivos reembolsables destinados a la inversión en I+D. En la partida "Cuentas a pagar con entidades vinculadas" está formada por las financiaciones concedidas por BTC DOS S.à.r.l y Anangu Grup, S.L. durante el ejercicio 2015.

Los valores contables de las deudas a corto plazo son muy similares a sus valores razonables.

Las cuentas a pagar en moneda extranjera se encuentran detalladas en la nota 28.

18.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido la Ley 15/2010 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 91 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2015:

| | <u>Días</u> |
|---|----------------|
| Periodo medio de pago a proveedores | 86,94 |
| Ratio de operaciones pagadas | 73,68 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 119,32 |
| | <u>Importe</u> |
| Total pagos realizados | 16.428.107 |
| Total pagos pendientes | 6.725.879 |

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

19. Deuda financiera

El detalle de la deuda financiera es el siguiente:

| | <u>Euros</u> | |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
| Débitos y partidas a pagar a largo plazo (Nota 19): | | |
| - Préstamos con entidades de crédito | 6.309.886 | 7.277.906 |
| - Acreedores por arrendamiento financiero | 189.731 | 149.882 |
| - Derivados (Notas 3.6. y 27) | 103.299 | - |
| - Otros pasivos financieros | 25.532.937 | 38.292.749 |
| - Proveedores de inmovilizado | 607.392 | 911.089 |
| - Cuentas a pagar con entidades vinculadas (Nota 27) | 24.271.872 | 6.786.790 |
| - Deudas a largo plazo transformables en subvenciones | 486.636 | - |
| - Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 27) | 844.381 | 1.000.000 |
| | <u>58.346.134</u> | <u>54.418.416</u> |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Débitos y partidas a pagar a corto plazo (Nota 19): | | |
| - Préstamos con entidades de crédito | 7.585.953 | 11.280.754 |
| - Pólizas de crédito | 115.900 | 1.148.721 |
| - Acreedores por arrendamiento financiero | 209.466 | 75.433 |
| - Proveedores de inmovilizado c/p | 410.941 | 406.912 |
| - Otros pasivos financieros | 8.193.569 | 15.726.716 |
| - Otros pasivos financieros, empresas vinculadas (Nota 27) | 10.273.649 | 2.146.312 |
| - Cuentas a pagar con empresas del grupo (Nota 27) | 1.440.832 | 884.900 |
| - Proveedores | 1.777.406 | 1.178.750 |
| - Proveedores, empresas vinculadas (Nota 27) | 1.605.002 | 2.374.370 |
| - Proveedores, empresas del grupo (Nota 27) | 1.657.922 | 2.126.654 |
| - Acreedores | 3.822.103 | 5.074.831 |
| - Personal | 51.907 | 51.907 |
| - Otras deudas con administraciones públicas | 410.568 | 640.589 |
| - Anticipos de clientes | 20.491 | - |
| | 37.575.709 | 43.116.849 |

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los recogidos a continuación:

Ejercicio 2015

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Años posteriores | Total no corriente |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| Deudas | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 1.585.639 | 1.590.525 | 3.133.722 | - | - | 6.309.886 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 177.158 | 12.573 | - | - | - | 189.731 |
| Derivados | - | 103.299 | - | - | - | 103.299 |
| Otros pasivos financieros | 13.878.242 | 3.363.726 | 2.262.058 | 1.917.531 | 4.111.380 | 25.532.937 |
| Proveedores de inmovilizado | 303.696 | 303.696 | - | - | - | 607.392 |
| Deudas con partes vinculadas | 18.623.763 | 5.418.300 | 229.809 | - | - | 24.271.872 |
| Deudas transformables en subvenciones | 486.636 | - | - | - | - | 486.636 |
| Deudas con empresas del grupo | 844.381 | - | - | - | - | 844.381 |
| Total pasivos financieros | 35.899.515 | 10.792.119 | 5.625.589 | 1.917.531 | 4.111.380 | 58.346.134 |

Ejercicio 2014

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Años posteriores | Total no corriente |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| Deudas | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 1.487.240 | 1.451.311 | 1.457.392 | 1.484.276 | 1.397.687 | 7.277.906 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 82.023 | 66.734 | 1.125 | - | - | 149.882 |
| Otros pasivos financieros | 5.658.959 | 19.992.388 | 3.081.592 | 1.986.626 | 7.573.184 | 38.292.749 |
| Proveedores de inmovilizado | 303.696 | 303.696 | 303.697 | - | - | 911.089 |
| Deudas con partes vinculadas | 3.277.189 | 3.509.601 | - | - | - | 6.786.790 |
| Deudas con empresas del grupo | - | 1.000.000 | - | - | - | 1.000.000 |
| Total pasivos financieros | 10.809.107 | 26.323.730 | 4.843.806 | 3.470.902 | 8.970.871 | 54.418.416 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(a) *Deuda financiera con entidades de crédito*

Los términos y condiciones de los principales préstamos con entidades de crédito son como sigue:

| Entidad | Moneda | Tipo referencia | Año de vencimiento | 2015 | |
|---------------|--------|-----------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Importe en libros | |
| | | | | Corriente | No Corriente |
| Bankinter (*) | Euros | Euribor | 2026 | 33.333 | 313.889 |
| Caixa | Euros | Euribor | 2017 | 75.905 | 19.105 |
| Caixa | Euros | Euribor | 2026 | 28.423 | 326.707 |
| BBVA | Euros | Euribor | 2016 | 305.057 | - |
| BBVA | Euros | Euribor | 2016 | 1.687 | - |
| Targobank | Euros | Fijo | 2020 | 339.170 | 1.477.566 |
| Sabadell | Euros | Fijo | 2020 | 571.429 | 2.000.000 |
| Sabadell | Euros | Variable | 2021 | 471.429 | 1.964.286 |
| BBVA | Euros | Euribor | 2016 | 3.223.806 | - |
| BSCH (*) | Euros | Fijo | 2019 | 100.000 | 208.333 |
| Bankia | Euros | Euribor | 2016 | 2.435.714 | - |
| TOTAL | | | | 7.585.953 | 6.309.886 |

(*) En el ejercicio 2014 la Sociedad presentó con vencimiento a corto plazo el saldo pendiente de pago con las entidades financieras Bankinter y BSCH, por encontrarse con cuotas vencidas e impagadas que han sido regularizadas durante el ejercicio 2015.

| Entidad | Moneda | Tipo referencia | Año de vencimiento | 2014 | |
|---------------|--------|-----------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Importe en libros | |
| | | | | Corriente | No Corriente |
| Bankinter (*) | Euros | Euribor | 2026 | 383.333 | - |
| Caixa | Euros | Euribor | 2017 | 74.857 | 95.030 |
| Caixa | Euros | Euribor | 2026 | 27.585 | 355.131 |
| BBVA | Euros | Euribor | 2016 | 982.748 | - |
| BBVA | Euros | Euribor | 2016 | 6.750 | 2.813 |
| Targobank | Euros | Fijo | 2020 | 315.907 | 1.817.790 |
| Targobank | Euros | Fijo | 2014 | 125.000 | - |
| Sabadell | Euros | Fijo | 2020 | 571.429 | 2.571.429 |
| Sabadell | Euros | Variable | 2021 | 471.429 | 2.435.713 |
| BBVA | Euros | Fijo | 2014 | 3.970.545 | - |
| BSCH | Euros | Varias | 2019 | 421.616 | - |
| Bankia | Euros | Fijo | 2015 | 714.285 | - |
| Bankia | Euros | Varias | 2016 | 3.000.000 | - |
| Intereses | | | | 215.270 | - |
| TOTAL | | | | 11.280.754 | 7.277.906 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Durante el ejercicio 2015 se han refinanciado determinados préstamos con BBVA y Bankia que tenían vencimiento en el ejercicio 2015 por importe de 3.970.545 y 3.000.000 euros respectivamente. Como consecuencia dichos préstamos han extendido su vencimiento al ejercicio 2016.

Las deudas con entidades de crédito devengan un cupón medio anual de 4,45 % (4,45 en el ejercicio 2014).

(b) Pólizas de crédito y otros créditos

Las principales pólizas de crédito con entidades de crédito son las siguientes:

| | Euros | | | |
|-----------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
| | Dispuesto | Límite | Dispuesto | Límite |
| Targobank | 115.900 | 150.000 | 150.000 | 150.000 |
| Sabadell | - | - | 496.314 | 500.000 |
| Santander | - | - | 502.407 | 500.000 |
| | 115.900 | 150.000 | 1.148.721 | 1.150.000 |

(c) Otros pasivos financieros

La partida de “Otros pasivos financieros” está formada por Incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por la Sociedad.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a través de los programas AVANZA y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

Los términos y condiciones de los principales pasivos financieros agrupados son como sigue:

| | Moneda | Tipo referencia | Periodo de vencimiento | 2015 | |
|--|--------|-----------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | Corriente | No Corriente |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Euro | Fijo / variable | 2016 - 2024 | 1.614.275 | 10.527.427 |
| Ministerio de Economía y Competitividad | Euro | Fijo / variable | 2019 - 2022 | 306.012 | 1.584.857 |
| Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A.U (SOPREA) | Euro | Variable | 2019 | 253.333 | 760.000 |
| Banco Europeo de Inversiones (BEI) | Euro | Euribor | 2024 | 364.583 | 6.635.417 |
| Empresa Nacional de Innovación (ENISA) | Euro | Euribor | 2016 | 354.935 | - |
| Deuda con empresas vinculadas | Euro | Fijo | 2016-2019 | 10.273.649 | 24.271.872 |
| Deudas por compra de sociedades | Euro | Fijo | 2016-2018 | 4.773.515 | 5.823.515 |
| Proveedores de inmovilizado | Euro | n/a | 2016-2018 | 462.085 | 607.393 |
| Otras deudas | Euro | | | 475.772 | 688.357 |
| | | | TOTAL | 18.878.159 | 50.898.838 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Moneda | Tipo referencia | Periodo de vencimiento | 2014 | |
|--|--------|-----------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | Importe en euros | |
| | | | | Corriente | No Corriente |
| Programa Avanza | Euro | Fijo | 2018 | 73.564 | 401.232 |
| Ministerio de Ciencia e Innovación | Euro | Euribor | 2021 | 186.288 | 1.781.932 |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Euro | Fijo | 2015 | 5.678.787 | 914.050 |
| Ministerio de Economía y Hacienda | Euro | Fijo / variable | 2016-2023 | 609.318 | 4.778.529 |
| Banco Europeo de Inversiones | Euro | Euribor | 2024 | - | 7.000.000 |
| Enisa | Euro | Euribor | 2019 | 1.639.108 | - |
| Fondo Jeremie | Euro | Euribor | 2019-2026 | 1.266.666 | - |
| Deuda por compra de sociedades | Euro | Fijo | 2015-2018 | 5.747.029 | 10.147.130 |
| Otra financiación terceros | Euro | Fijo | 2015-2020 | 2.030.130 | 20.967.756 |
| Intereses | Euro | | | 1.049.050 | - |
| TOTAL | | | | 18.279.940 | 45.990.629 |

En el ejercicio 2014 la Sociedad reclasificó a corto plazo los préstamos concedidos por el “Ministerio de Industria, Energía y Turismo” por un importe total de 5.533.755 euros tras haber incumplido el pago de cuotas vencidas. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado el desembolso de todas las cuotas vencidas, así como de las anteriores impagadas del ejercicio 2014, estando al corriente de pago, en consecuencia los Administradores han clasificado los citados pasivos financieros conforme a su vencimiento contractual.

Dentro de “Deuda por compra de sociedades” se incluye el importe pendiente de pago por la adquisición de las sociedades Mapro Sistemas de Ensayo, S.A., Mapro Administración y Gestión de Servicios, S.L. y Carbures Aerospace & Defense, S.A.U.

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Mapro Sistemas y Mapro Administración al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.647.030 euros (5.294.060 euros en el ejercicio 2014) de los cuales 1.323.515 euros tienen vencimiento en el corto plazo (2.647.030 en el ejercicio 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 2.647.030 euros al 31 de diciembre de 2015 (5.294.060 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

La deuda pendiente de pago por la adquisición de Carbures Aerospace & Defense, S.A. asciende a 7.950.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (10.000.000 euros al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 3.450.000 tienen vencimiento en el corto plazo (2.500.000 al 31 de diciembre de 2014). Esta deuda está garantizada por avales bancarios, en garantía de los cuales se han pignorado imposiciones a plazo fijo por importe de 4.000.000 euros al 31 de diciembre de 2015 (6.500.000 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 10).

El 27 de enero de 2016 se ha firmado una modificación del acuerdo de compraventa, por la cual la Sociedad ha entregado avales adicionales a los vendedores por importe de 390.696 euros en garantía del pago de los intereses aplazados a abonar el 8 de enero de 2018. En garantía de dichos avales se ha constituido una imposición a plazo fijo por dicho importe.

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic (“EMI”) por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer Gedanke equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer Gedanke aportó las acciones como garantía de la financiación).

Los Administradores han registrado un pasivo por importe de 4.863.158 euros y un gasto financiero neto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el importe de la financiación obtenida de EMI y la contraprestación a pagar a Neuer Gedanke (véase nota 27.2.).

El 22 de mayo de 2015, la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 4.000.000 euros con vencimiento el 22 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% (ver Nota 27.2.).

El 11 de noviembre de 2015 la Sociedad ha firmado una operación de financiación a largo plazo con BTC DOS, S.à.r.l. ("BTC") por importe de 30.000.000 de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6%. Al 31 de diciembre de 2015 se han desembolsado 18.500.000 euros de este préstamo, habiéndose desembolsado el importe restante ha sido desembolsado en el mes de marzo de 2016 (ver Nota 32).

Con fecha 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 30.967.080 euros (véase nota 15) dentro de los cuales se incluye además de determinados préstamos con accionistas registrados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, las siguientes operaciones de financiación obtenidas durante el ejercicio 2015:

- a. La operación de financiación con BTC por importe de 8.000.000 euros con vencimiento en enero de 2018 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 16 de enero de 2015. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke, S.L. el 1 de julio de 2015 y capitalizado por esta última en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- b. La operación de financiación con BTC por importe de 2.000.000 euros con vencimiento el 27 de mayo de 2019 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 27 de mayo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros. Los intereses capitalizados fueron de 233.000 euros.
- c. La operación de financiación de Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050.000 euros con vencimiento 18 de diciembre de 2017 y un tipo de interés aplicable del 6% firmada el 18 de diciembre de 2014. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- d. Las operaciones de financiación de Neuer Gedanke, S.L. por importe de 3.388.489 euros e intereses por 96.710 euros. Estos préstamos han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.).
- e. La operación de financiación de Univen Capital, S.A. S.C.R. por importe de 4.109.603 euros con vencimiento 1 de octubre de 2015 y un tipo de interés aplicable del 4% firmada el 2 de marzo de 2015. Este préstamo ha sido capitalizado en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015 (ver Notas 15.1. y 27.2.). Los intereses capitalizados fueron de 89.284 euros.

(e) Valor razonable deuda financiera no corriente

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son iguales, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

El valor contable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

(e) Otras deudas con administraciones públicas

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad recibió un reconocimiento de deuda a su favor por parte de la Agencia Tributaria en concepto de devolución de IVA de las liquidaciones de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 3.562.736 euros. Con fecha 25 de agosto de 2015, la Agencia Tributaria ha compensado deudas pendientes de pago de la Sociedad con el importe de la citada devolución por 2.183.734 euros, abonando el cobro del importe restante.

A 31 de diciembre de 2015 los importes que quedan pendientes de cobro de la Administración Pública ascienden a un total de 2.474.240 euros en concepto de subvenciones a cobrar y devolución de impuestos. Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio a la Administración Pública ascienden a 410.568 euros en concepto de las deudas corrientes por las retenciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y las cuotas a la Seguridad Social

20. Litigios y provisiones

El importe registrado en el epígrafe provisiones a largo plazo de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la provisión por los fondos propios negativos de las sociedades participadas Carbures Group, S.A.U. y Plan 3, Planificación Estrategia y Tecnología, S.L. por importe de 4.434.822 euros (953.343 euros al 31 de diciembre de 2014)(véase Nota 9) y al importe máximo estimado al que habría que hacer frente en determinadas demandas laborales de antiguos trabajadores de la Sociedad.

La Sociedad ha recibido una reclamación de EMI por importe de 745.142 de euros, correspondiente a la aplicación de los intereses de la totalidad del préstamo (7 millones de euros) por la duración total inicialmente prevista del mismo (cuatro años). Los Administradores de la Sociedad consideran que esta reclamación resulta improcedente e infundada y en consecuencia no han registrado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015.

21. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

| | Euros | |
|---|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos por impuestos diferidos | 2.085.828 | 1.971.923 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 1.213.990 | 1.997.284 |
| Activos / (Pasivos) por impuesto diferido neto | 871.838 | (25.361) |

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Euros

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Créditos fiscales | Deducciones pendientes de aplicar | Total |
|---|------------------------------|--|------------------|
| Activos | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 100.472 | 1.312.738 | 1.413.212 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | (56.338) | 615.051 | 558.713 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 44.134 | 1.927.789 | 1.971.923 |
| (Cargo)/ Abono a Pérdidas y ganancias | - | 113.905 | 113.905 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 44.134 | 2.041.694 | 2.085.828 |

La principal partida del epígrafe "Deducciones pendientes de aplicar" se corresponden principalmente con deducciones asociados a las inversiones realizadas en I+D durante los ejercicios 2011 a 2015. El detalle de las deducciones por inversión y empleo pendiente de aplicación son los siguientes:

| Año | Euros | Ultimo año |
|------------|------------------|-------------------|
| 2011 | 110.417 | 2029 |
| 2012 | 591.349 | 2030 |
| 2013 | 575.973 | 2031 |
| 2014 | 425.841 | 2032 |
| 2015 | 133.053 | 2033 |
| | 1.836.633 | |

En el ejercicio 2015 no se ha incluido un importe correspondiente al 30% de la dotación a la amortización el ejercicio no deducible fiscalmente (180.984 euros en el ejercicio 2014) al no estar ya en vigor dicho límite. Se han empezado a revertir las deducciones anteriormente no aplicadas.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

La Sociedad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 2.085.828 euros a 31 de diciembre de 2015 (1.971.923 euros a 31 de diciembre de 2014).

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | | | | |
|---|---|-------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|
| | Activos financieros disponibles para la venta | Inmovilizado material e intangibles | Pasivos financieros | Subvenciones | Total |
| Pasivos | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 644.482 | 675.318 | 169.428 | 435.069 | 1.924.297 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | - | (142.103) | (128.857) | (119.850) | (390.810) |
| (Cargo)/ Abono a Patrimonio | 267.565 | - | 55.083 | 141.149 | 463.797 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 912.047 | 533.215 | 95.654 | 456.368 | 1.997.284 |
| (Cargo)/ Abono a PyG | (912.047) | (67.000) | | (97.082) | (1.076.129) |
| (Cargo)/ Abono a Patrimonio | - | - | (42.894) | 335.729 | 292.835 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | - | 466.215 | 52.760 | 695.015 | 1.213.990 |

El Pasivo por impuesto diferido de Activos financieros disponibles para la venta tenía su origen en el incremento de valor de la inversión en BIONATURIS por su salida al MAB y la evolución posterior. El Pasivo denominado Inmovilizado material tiene su origen en la Combinación de Negocios que se produjo con Atlántica de Composites, S.L. en el ejercicio 2011 y en la activación de bienes que inicialmente no estaban activados. La partida de "Pasivos Financieros" se deriva del efecto impositivo de la parte subvencionada de los préstamos a interés cero que debe de aparecer neto en el patrimonio neto del balance. La partida "Subvenciones" hace referencia a la parte de los impuestos diferidos de las subvenciones recibidas por la sociedad, que deben de aparecer netas en el balance.

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad ajustó los impuestos diferidos registrados en el balance de situación conforme a la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 2015, según la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación son las siguientes:

| Año | Euros | Ultimo año |
|------|-------------------|------------|
| 2012 | 176.534 | 2030 |
| 2014 | 9.378.726 | 2032 |
| 2015 | 12.044.539 | 2033 |
| | 21.599.799 | |

Las bases imponibles negativas del ejercicio 2015 y 2014 no han sido reconocidas como Activo por impuesto diferido por los Administradores de la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | <u>Ejercicios abiertos</u> |
|---|--------------------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2011-2015 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2012-2015 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 2012-2015 |
| Impuesto de Actividades Económicas | 2012-2015 |
| Seguridad Social | 2012-2015 |

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

22. Ingresos y gastos

22.1. Desglose cifra de Negocios

El desglose de los ingresos ordinarios por países se detalla a continuación:

| | <u>Euros</u> | |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
| España | 8.673.295 | 3.547.334 |
| China | 21.012 | - |
| Unión Europea | 9.909 | 7.809 |
| | <u>8.704.216</u> | <u>3.555.143</u> |

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se desglosa como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
| Ingeniería y fabricación en materiales compuestos | 8.064.404 | 2.887.828 |
| Prestación de servicios de consultoría e ingeniería | - | 68.832 |
| Otros | 639.812 | 598.483 |
| | <u>8.704.216</u> | <u>3.555.143</u> |

22.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Compras nacionales | 4.400.444 | 2.047.607 |
| Compras extranjeras | 278.915 | 528.877 |
| Variación de existencias | (1.855.640) | (3.337.504) |
| | 2.823.719 | (761.020) |
| Trabajos realizados por otras empresas | 3.517.782 | 3.991.664 |
| | 6.341.501 | 3.230.644 |

Dentro del concepto de “trabajos realizados por otras empresas” se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de I+D y de obra civil.

22.3. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Gastos de Personal | 4.589.965 | 3.179.731 |
| Indemnizaciones | 43.373 | - |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 1.278.022 | 897.725 |
| Otros gastos sociales | - | 1.362 |
| | 5.911.360 | 4.078.818 |

No existen planes de remuneración de empleados basados en pagos sobre acciones a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

El número medio de empleados del ejercicio distribuidos por categorías es el siguiente:

| | Número | |
|----------------|------------|------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Directivos | 8 | 9 |
| Técnicos | 19 | 18 |
| Operarios | 104 | 71 |
| Personal Staff | 58 | 38 |
| | 189 | 136 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Asimismo, la distribución por sexo al cierre del ejercicio del personal es el siguiente:

| | a 31 de diciembre de 2015 | | | A 31 de diciembre de 2014 | | |
|----------------|---------------------------|-----------|------------|---------------------------|-----------|------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 5 | 3 | 8 | 8 | 3 | 11 |
| Técnicos | 16 | 3 | 19 | 17 | 7 | 24 |
| Operarios | 96 | 14 | 110 | 68 | 16 | 84 |
| Personal staff | 44 | 18 | 62 | 32 | 20 | 52 |
| | 161 | 38 | 199 | 125 | 46 | 171 |

22.4. Otros gastos de explotación

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Alquileres | 244.434 | 172.629 |
| Reparación y conservaciones | 224.907 | 97.673 |
| Servicios profesionales | 3.674.044 | 3.458.521 |
| Primas de seguros | 52.459 | 64.296 |
| Servicios bancarios | 783.370 | 466.532 |
| Publicidad y relaciones públicas | 35.791 | 766.982 |
| Suministros | 649.670 | 590.140 |
| Otros servicios | 1.326.535 | 1.546.607 |
| Otros tributos | 166.150 | 185.654 |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 459.447 | 103.574 |
| | 7.616.807 | 7.452.608 |

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | 2015 | | 2014 | |
|---|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | Pérdidas y ganancias | Patrimonio neto | Pérdidas y ganancias | Patrimonio neto |
| Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio | (25.283.083) | - | (24.576.907) | - |
| Gastos no deducibles | 7.536.527 | - | 11.964.195 | - |
| Diferencias temporarias | 5.702.019 | - | 830.719 | - |
| Impuesto al 30% | - | - | - | - |
| Activación deducciones pendientes de aplicar | 133.228 | - | 434.066 | - |
| Otros ajustes al impuesto sobre sociedades | (947.467) | - | (177.077) | - |
| Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas | (1.080.695) | - | (860.359) | - |

Los gastos no deducibles corresponden, fundamentalmente, a las provisiones por participaciones en empresas del grupo y asociadas dotadas en los ejercicios 2015 y 2014 y a los gastos financieros no deducibles por exceder del límite establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El tipo del impuesto sobre sociedades medio se calcularía en caso de tener una base imponible positiva, dividiendo el coste total del impuesto entre las bases imponibles. En este caso al tener resultados negativos antes de impuestos el tipo medio sería cero.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| <i>Saldos deudores-</i> | | |
| Hacienda Pública deudora por IVA | 1.392.377 | 3.636.031 |
| Hacienda Pública deudora por subvenciones | 1.081.863 | 941.729 |
| Total | 2.474.240 | 4.577.760 |
| <i>Saldos acreedores-</i> | | |
| Hacienda Pública acreedora por IRPF | 76.379 | 142.169 |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 190.026 | 109.849 |
| Otros organismos, acreedores | 144.163 | - |
| Hacienda Pública por recargos | - | 381.352 |
| Hacienda Pública por devolución de subvenciones | - | 7.219 |
| Total | 410.568 | 640.589 |

Al 31 de diciembre de 2014 existían determinadas deudas vencidas con las Administraciones Públicas, que han quedado compensadas o abonadas en el ejercicio 2015.

24. Resultado financiero

| | Euros | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Gasto por intereses: | | |
| - Préstamos con entidades de crédito | (862.456) | (1.407.293) |
| - Préstamos con sociedades del grupo | (87.812) | (86.239) |
| - Préstamos con otras sociedades | (5.660.420) | (1.741.953) |
| Total gastos financieros | (6.610.688) | (3.235.485) |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Ingresos financieros:

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| - Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio | 7.047 | - |
| - Ingresos por valores negociables y otros instrumentos financieros | 540.987 | 2.696.504 |
| Total ingresos financieros | 548.034 | 2.696.504 |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | (424.641) | - |
| Diferencias de tipo de cambio | (64.512) | (38.881) |
| Deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros | (5.779.944) | (10.802.698) |
| Total | (12.331.751) | (11.380.560) |

El 25 de septiembre de 2015, la Sociedad firmó una operación de financiación con Emerging Markets Intrinsic ("EMI") por importe de 7 millones de euros, estructurada en dos tramos de 3 y 4 millones de euros y garantizada por 6.310.835 acciones de la Sociedad propiedad de su accionista Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"). Esta garantía se prestó a través de una tercera sociedad y está contragarantizada por Carbures Europe.

Esta garantía fue ejecutada por EMI en noviembre de 2015 en base a un incumplimiento de los términos de la operación que la Sociedad considera que no se ha producido conforme al contrato de financiación. En consecuencia, y en defensa de sus intereses, la Sociedad ha iniciado acciones legales contra EMI ante el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York.

Como efecto de la contragarantía otorgada, la Sociedad tiene una deuda con Neuer equivalente al número de acciones depositadas en garantía y ejecutadas por EMI, pudiendo optar entre entregar un número equivalente de acciones, capitalizar el importe de su crédito o pagarle la citada deuda en metálico a un valor de 0,98 euros por acción (valor de cotización cuando Neuer aportó las acciones como garantía de la financiación).

En consecuencia, la Sociedad ha registrado un gasto de 4.863.158 euros en la partida "Gastos financieros – préstamos con otras sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este importe equivale a 6.206.780 acciones valoradas a 0,77 euros por acción, precio de cotización al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, esta partida recoge un ingreso de 3.102.500 euros correspondiente a la cancelación de la deuda con EMI.

25. Compromisos

(a) Compromisos de compra de activos fijos

La Sociedad tiene compras de maquinaria comprometidas para la terminación de las instalaciones de Burgo de Osma a 31 de diciembre de 2015 por importe de 1.606 miles de euros (2.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)

(b) Compromisos por arrendamiento operativo - cuando una sociedad de la Sociedad es el arrendatario

La Sociedad tiene arrendadas varias máquinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración aproximada de dos a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Hasta un año | 60.416 | 60.416 |
| Entre uno y cinco años | 241.665 | 241.665 |
| Más de cinco años | 1.117.701 | 1.178.117 |
| Total | 1.419.782 | 1.480.198 |

Los contratos de arrendamiento más significativo corresponden a unos terrenos donde se sitúa la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) arrendados por AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito el 27 de julio de 2009, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado.

26. Consejo de Administración y Alta Dirección

26.1. Cambios en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 el Consejo de Administración se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración.

- (i) Han causado baja los consejeros D. Carlos Guillén Gestoso, por dimisión y D. José María Tarrago Pujol por cese.
- (ii) El Consejero persona jurídica, Rafcon Economist, S.L., cesó a la persona física que lo representaba, D. Rafael Contreras Chamorro, por haber sido éste elegido como consejero a título personal; y nombró como nueva persona física representante a D. Carlos Guillén Gestoso.
- (iii) Por su parte, han sido elegidos nuevos consejeros de la Sociedad las siguientes personas: D. Ignacio Foncillas García de la Mata, consejero dominical; D. Jordi Lainz Gavalda, consejero dominical; D. Rafael Contreras Chamorro, consejero ejecutivo; D. José María Vallejo Chamorro (consejero independiente); D. Ramón González de Betolaza, consejero dominical; D. Roberto Rey Perales, consejero ejecutivo; D. Ignacio Torres Prada, consejero independiente.

Después de estos cambios el Consejo de Administración queda compuesto por:

- D. Rafael Contreras, dominical, Presidente del Consejo de Administración
- D. Roberto Rey, ejecutivo, Consejero Delegado
- D. Javier Sánchez Rojas, independiente
- Rafcon Economist S.L., dominical
- D. Ignacio Foncillas García de la Mata, dominical
- D. Jordi Lainz Gavalda, dominical
- D. José María Vallejo Chamorro, independiente
- D. Ramon González de Betolaza García, dominical
- D. Ignacio Torres Prada, independiente

26.2. Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone de los siguientes conceptos e importes:

Euros

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos | 50.253 | 50.000 |
| Dietas | 6.238 | 12.461 |
| Otras retribuciones | - | 30.000 |
| | 56.491 | 92.461 |

Los miembros del Consejo de Administración sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la nota de operaciones vinculadas, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen acuerdos para la retribución a miembros del Consejo de Administración basados en pagos en acciones en el 2015.

Ninguno de los administradores tiene ninguna participación en ninguna sociedad fuera de la Sociedad con análogo o complementario objeto social.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Carbures Europe, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración (ni en su caso a la Junta General) situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

| | Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección | 307.549 | 234.189 |
| Total | 307.549 | 234.189 |

No se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo al personal de alta dirección. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al personal de alta dirección.

No existen acuerdos para la retribución a miembros de la Alta Dirección basados en pagos en acciones en el 2015.

27. Saldos y transacciones con empresas del grupo, asociadas y partes vinculadas

27.1. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.

(a) *Compra y venta de bienes y servicios*

| | Euros | |
|--|--------------|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Recepción de servicios y compra de materiales: | | |
| - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | 2.275.281 | 607.186 |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | 420.933 | 2.211.028 |

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | | |
|---|------------------|------------------|
| - Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. | 23.485 | 368.900 |
| - Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. | 146.884 | - |
| - Mapro Montajes e Instalaciones, S.A. | 309.539 | - |
| - aXcep GmbH | 696.566 | - |
| - Technical & Racing Composites, S.L.U. | 1.770 | - |
| | 3.874.458 | 3.187.114 |
| Venta de bienes y prestación de servicios: | | |
| - Carbuces Aerospace & Defense, S.A.U. | 327.484 | 116.296 |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | 238.092 | 7.633 |
| - Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. | 10.171 | 20.000 |
| - Technical & Racing Composites, S.L. | 278.829 | 20.000 |
| - Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. | 21.012 | - |
| | 875.588 | 163.929 |
| Ingresos/(gastos) financieros: | | |
| - Carbuces Aerospace & Defense, S.A.U. | (50.612) | (49.664) |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | (1.911) | (22.037) |
| - Carbuces Group International, S.A.U. | 65.217 | 43.053 |
| - PYPESA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.) | 14.805 | - |
| - Ensino Investigação e Administração Lda. (EIA) | - | (13.687) |
| - aXcep GmbH | 8.140 | 2.498 |
| - Otras entidades | (4.414) | - |
| | 31.225 | (39.837) |

Transacciones con Carbuces Aerospace & Defense S.A.U.

Las compras realizadas corresponden a la adquisición de fibra de carbono para los trabajos de fabricación de piezas aeronáuticas.

Las ventas realizadas corresponden a la fabricación de piezas para la venta a AIRBUS OPERATIONS por parte de Carbuces A&D.

Transacciones con MDU

Las compras realizadas en el ejercicio 2015 corresponden a la prestación de servicios de ingeniería.

De las compras realizadas en el ejercicio 2014, 1.254 miles de euros corresponden a servicios de ingeniería y suministro de materiales y útiles para un proyecto de fabricación de estructuras para obra civil marítima realizado por la Sociedad, y el resto de partidas corresponde a la prestación de servicios de ingeniería y otros servicios a la matriz del grupo.

Transacciones con Plan 3

Los servicios prestados por Plan 3 a la Sociedad corresponden a dos conceptos: la ejecución de un contrato de implantación de un proceso de mejora continua de la planta, por un importe de 1.666 euros (108.000 euros al 31 de diciembre de 2014) y a la prestación de servicios de consultoría para seguimiento de proyectos y ayudas concedidas.

Las ventas realizadas a Plan 3 corresponden a horas de consultoría para la justificación de las ayudas públicas recibidas por la empresa.

Todos los ingresos y gastos financieros con las empresas del grupo corresponden a las liquidaciones de los créditos y débitos existentes entre las mismas a lo largo del ejercicio. Todas las operaciones se consideran a valor de mercado.

Transacciones con Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. y aXcep GmbH

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Las compras y servicios prestados por estas dos sociedades corresponden a diversos proyectos de automoción y, especialmente, a compras de materiales y trabajos de ingeniería relacionados con el desarrollo y aplicación de la tecnología "RMCP".

(b) *Saldos al cierre*

| | Euros | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12): | | |
| - Carbures Group International, S.A.U. | - | 850.000 |
| - Axcep GmbH | 203.500 | 203.500 |
| | 203.500 | 1.053.500 |
| Cuentas a cobrar comerciales (nota 12): | | |
| - Harbin Carb. Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. | 274.942 | 253.929 |
| - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | 289.766 | - |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | 288.092 | - |
| - Otras sociedades | (14.098) | - |
| | 838.702 | 253.929 |
| Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12): | | |
| - Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. | - | 72.662 |
| - Carbures Group International, S.A. | 953.894 | - |
| - Carbures USA, Inc | 479.982 | 34.200 |
| - Axcep GmbH | 10.638 | 2.498 |
| - PYPASA (Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.) | 24.805 | - |
| - Palsa Soluciones, S.A. de C.V. | 425.164 | - |
| | 1.894.482 | 109.360 |
| Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 18): | | |
| - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | (844.381) | (1.000.000) |
| | (844.381) | (1.000.000) |
| Cuentas por pagar comerciales (nota 18): | | |
| - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | (348.877) | (562.310) |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | (407.874) | (1.249.074) |
| - Plan 3 Planificación Estrategia y Tecnología, S.L.U. | (7.260) | (56.680) |
| - Carbures Group International, S.A.U. | (9.615) | (9.615) |
| - Carbures USA Ltd. | (6.095) | - |
| - aXcep GmbH | (104.548) | - |
| - Mapro Sistemas de Ensayo, S.A. | (627.992) | - |
| - Mapro Montajes e Instalaciones, S.A. | (141.284) | (248.975) |
| - Technical & Racing Composites, S.L.U. | (2.142) | - |
| - Palsa Soluciones, S.A. de C.V. | (290) | - |
| - Easy Vip Solutions, S.L. | (1.945) | - |
| | (1.657.922) | (2.126.654) |
| Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 18): | | |
| - Universidade Tecnológica de Portugal | (336.908) | (324.374) |
| - Carbures Aerospace & Defense, S.A.U. | - | (39.239) |
| - Carbures USA Ltd. | (953.239) | - |
| - Militartecnologie Dienst und Überwachung, S.A. (MDU) | (150.685) | - |
| - Ensino Investigação e Administração Lda. (EIA) | - | (521.287) |
| | (1.440.832) | (884.900) |

Saldos con Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co., Ltd. (Joint-Venture China HARBIN)

El saldo corresponde a las facturas emitidas para soportar los gastos asumidos por la matriz en el desarrollo del proyecto y que deben de ser soportados por la Joint-Venture con el socio chino.

Saldos con Plan 3

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Saldos con Carbures Group International S.A.U.

Los saldos comerciales corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior.

Los créditos concedidos por Carbures Europe a Carbures Group fueron destinados a la compra de la sociedad Technical & Racing Composites, S.L. y a la adquisición de la línea de negocio ferroviario a MP Productividad.

Saldo con MDU

Corresponden a los saldos provenientes de las operaciones comerciales entre las empresas indicadas en el punto anterior

Saldos con Carbures Aerospace & Defence S.A.U.

El préstamo recibido por Carbures Europe ha sido destinado a la realización de inversiones necesarias para el crecimiento del grupo empresarial.

27.2. Saldos y transacciones con empresas vinculadas.

(a) Compra y venta de bienes y servicios

La Sociedad ha realizado diversas transacciones con empresas vinculadas. Los administradores consideran que las transacciones se han hecho a valores de mercado, si bien, por el carácter singular de varias de las transacciones (transferencias de tecnología innovadora, materiales de fibra de carbono reciclados, etc...) no existen comparables en el mercado para determinadas transacciones, por lo que se han aplicado criterios de razonabilidad basados en la experiencia en estos proyectos.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| | Euros | |
|--|--------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Recepción de servicios y compra de materiales: | | |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | 352.156 | 16.072 |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | 175.086 | 39.324 |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | 205.691 | 241.634 |
| - Rafcon Economist, S.L. | 106.885 | 116.676 |
| - Tarci Tech, S.L. | 153.450 | 167.400 |
| - Lacus Tech, S.L. | 60.000 | 20.646 |
| - Univen Capital, S.A. SCR | 18.826 | - |
| - Neuer Gedanke, S.L. | 90.000 | - |
| | 1.162.094 | 601.752 |
| Adquisición de Inmovilizado: | | |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | 6.950.850 | 1.028.118 |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | - | 573.025 |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | - | 319.800 |
| | 6.950.850 | 1.920.943 |
| Venta de bienes y prestación de servicios: | | |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | - | 10.786 |
| | - | 10.786 |
| Compra de autocartera | | |
| - Univen Capital, S.A. SCR | 988.000 | - |
| | 988.000 | - |
| Ingresos/(gastos) financieros: | | |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | 95.980 | 52.990 |
| - Rafcon Economist, S.L. | (27.236) | (29.640) |
| - Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) | - | (21.033) |
| - Univen Capital, S.A. SCR | (69.778) | (62.887) |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | 3.593 | - |
| - Neuer Gedanke, S.L. | (254.995) | (116.888) |
| - Anangu Grup, S.L. | (536.833) | - |
| - BTC DOS S.àr.l. | (1.359.332) | - |
| | (2.148.601) | (177.458) |

Transacciones con Sinatec:

El 5 de diciembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Sinatec, con vigencia de 5 años (renovable anualmente), donde se reconocen como socios estratégicos para el desarrollo de tecnologías asociadas a los procesos de fabricación de piezas estructurales de materiales compuestos. Mediante este acuerdo las partes reconocen su colaboración preferente y Sinatec reconoce su colaboración en exclusiva con Carbures en este ámbito, y regulan, sujeto a desarrollos contractuales al efecto, la propiedad y acceso a royalties del conocimiento generado en el desarrollo de sus trabajos. Dicho contrato se materializará en acuerdos específicos.

- Compras de inmovilizado:

El 5 de diciembre de 2012 Carbures y Sinatec firmaron un contrato específico de colaboración Proyecto REI-080000-2012-245 "Planta de automatización de los procesos de producción de piezas de automoción en fibra de carbono" en el marco de la convocatoria pública de ayudas para actuaciones de reindustrialización en las provincias de Soria, Teruel y Jaén, según orden IET/818/2012, de 18/4/12, en la que Carbures obtuvo una subvención en forma de préstamo reembolsable para construir y equipar una planta industrial de fabricación y producción en serie de piezas de automoción en fibra de carbono en Burgo de Osma.

En relación con este proyecto, Sinatec actúa como Project manager del suministro y montaje de un lineal de fabricación basado en tecnología RTM cuyo subcontratista es la empresa Dieffenbacher. Carbures firmó un contrato con Dieffenbacher GmbH el 26 de agosto de 2013 para dicho suministro. No obstante, Dieffenbacher ha prestado los servicios a Sinatec desde el inicio de los trabajos y facturado a la mencionada sociedad. Mediante acuerdo de 24 de julio de 2014 quedó formalizada la transferencia de derechos y

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

obligaciones entre Dieffenbacher GmbH (como proveedor de un lineal RTM Press line), Sinatec y Carbures, mediante el que Sinatec asume los derechos y obligaciones que tenía Dieffenbacher frente a Carbures. El total del contrato, incluyendo ampliaciones, asciende a 3.964 miles de euros de los que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se habían facturado 2 millones de euros.

En el ejercicio 2014 Sinatec facturó trabajos para el inmovilizado a Carbures por un total de 1.028 miles de euros.

- Otras relaciones:

Carbures y Sinatec compartían originariamente la titularidad de la patente de invención con número de expediente P-201230230 "Procedimiento de fabricación automática y rápida de estructuras de composite mediante multi-inyección y moldeo por compresión", concedida el 13 de enero de 2015.

El 24 de julio de 2015 Carbures y Sinatec han firmado un acuerdo de compraventa del 50% de esta patente por un importe de 6.980.850 euros, pagaderos en varios plazos hasta el 25 de julio de 2019. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.699.467 euros.

En octubre de 2014, Sinatec adquirió la sociedad Industrias Materiales New Life, S.L. (Materiable), sociedad vinculada a Carbures. Carbures Europe ostenta una participación del 4,8% en Sinatec, desde noviembre de 2011.

Adicionalmente, Plan 3 presta servicios de gestión administrativa y contabilidad de Sinatec.

El accionista mayoritario de Sinatec y administrador único de dicha sociedad tenía contrato laboral en Carbures desde noviembre de 2012 y se consideraba que formaba parte de la alta dirección en el ejercicio 2014, mientras que a cierre del 2015 ya no era considerado como tal.

Transacciones con Materiable:

El 26 de septiembre de 2011 se firmó un Contrato marco de colaboración entre Carbures Europe y Materiable con objeto de regular una relación estratégica para proyectos de reciclaje de composites y de desarrollo, producción y usos de nuevos materiales. El desarrollo del convenio se concretará con acuerdos específicos.

- Compras de materiales e inmovilizado:

Con fecha 1 de julio de 2013, se firmó un contrato de prestación de servicios mediante el cual Materiable prestará servicios en tareas de la actividad de Desarrollo de equipos optimizados y seguros para el proyecto Sumergi+Dos, proyecto financiado por el CDTI con financiación Feder Interconecta. Este contrato tiene una duración hasta 31 de diciembre de 2014, habiéndose facturado 320 miles de euros a 31 de diciembre de 2014

- Otras relaciones:

Si bien el Director General de Materiable es directivo en Carbures y apoderado de la sociedad, éste no se considera miembro de la alta dirección en Carbures durante el periodo 2013 y hasta junio de 2014, si bien con posterioridad ha sido nombrado consejero en Carbures Group International, S.A. (filial de la Sociedad).

Transacciones con Ansal:

- Compras de inmovilizado:

Ansal ha desarrollado los siguientes contratos de prestación de servicios de construcción, ejecución de plantas, materiales y equipos para las fábricas de Carbures:

- Nave industrial de empresa aeronáutica en el Puerto de Santa María.
- Planta de materiales compuestos en Jerez de la Frontera.
- Planta de Burgo de Osma.

No se ha facturado ningún importe por estos conceptos en 2015 (573 miles de euros en 2014).

- Compras de servicios:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 20 de febrero de 2014, Carbures y Ansal firmaron dos contratos de prestación de servicios de mantenimiento, limpieza y adecuación de instalaciones, para las instalaciones del polígono aeroportuario de Jerez y Tecnoparque Bahía de Cádiz, por un periodo de 5 años. El importe de los servicios recibidos en 2015 por este concepto asciende a 205.691 miles de euros (242 miles de euros en 2014).

- Otras relaciones:

El 1 de mayo de 2013, se formalizó un contrato entre Carbures Europe y Ansal de suministro de materiales en fibra de carbono para uso en obra civil en el proyecto de Zona Franca. En este contexto, y tras el Protocolo de Intenciones firmado en mayo de 2013, se formalizan acuerdos de 13 de septiembre de 2013 entre el Consorcio de la Zona Franca de Cádiz y Carbures Europe para el arrendamiento de suelo y de una edificación singular a ser construida con materiales compuestos que servirá a Carbures como planta de producción y "show room". Mediante este acuerdo Carbures Europe, S.A. factura un total de 5.363 miles de euros durante el mes de junio de 2013.

Posteriormente, mediante acuerdo del 29 de mayo de 2014, Univen Capital, S.A. SCR (accionista de Carbures Europe a 31 de diciembre de 2014 en un 2,28% y a 31 de diciembre de 2013 en un 3,1%) acuerda liberar a Carbures Europe de sus responsabilidades patrimoniales en relación con un préstamo recibido de Univen el 18 de marzo de 2014 en la cantidad de 5.669 miles de euros a cambio del traspaso a favor de Univen de cualquier derecho fruto de la mencionada transacción. Como resultado de esta operación, Carbures ha reconocido un ingreso financiero de 2.501 miles de euros

El 2 de enero de 2014 se formaliza un contrato de licencia exclusiva de marca durante 4 años por el cual Carbures concede la licencia de uso exclusivo de la marca para su uso en la comercialización de productos que fabrique con tecnología de Carbures, a cambio del pago de un royalty según precio de comercialización. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

El 10 de marzo de 2014 se formaliza un contrato mediante el cual Ansal realizará la distribución y comercialización de espinilleras fabricadas en fibra de carbono a nivel mundial. No se han producido transacciones significativas en relación a este contrato a 31 de diciembre de 2014.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 Ansal y Carbures han compartido directivos y han formalizado acuerdos con partes vinculadas de ambas, Univen Capital SA SCR.

Transacciones con Univen Capital, S.A. SCR:

Univen Capital SA SCR es una sociedad de capital riesgo en la que ostentan participaciones significativas D. Rafael Contreras y familiares próximos. Otras partes vinculadas miembros del Consejo y de la alta dirección de Carbures también tienen participaciones en la sociedad.

El 29 de diciembre de 2015 la Sociedad ha adquirido de Univen 1.300.000 acciones propias, representativas del 1,34% su capital social por un importe de 988.000 euros (0,76 euros por acción). El precio pagado equivale a un descuento del 5% sobre el precio de cierre de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil el día anterior a la ejecución de la operación. Esta compraventa se inscribe dentro de la ejecución del acuerdo de la Junta General de Carbures del 29 de junio de 2015 por la que se facultaba al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de forma directa o a través de sus sociedades participadas hasta los máximos legalmente admitidos.

Transacciones con Neuer Gedanke, S.L., Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l.:

Los gastos financieros registrados con estas tres sociedades corresponden a los intereses devengados por las operaciones de financiación descritas en el apartado b) siguiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(b) *Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios, y de financiación otorgada entre las partes*

| | Euros | |
|--|---------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Créditos concedidos a largo plazo (Nota 12): | | |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | 211.000 | 251.460 |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | - | 19.326 |
| - Univen Capital, S.A. SCR | - | 30.000 |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | - | 186.800 |
| | 211.000 | 487.586 |
| Cuentas a cobrar comerciales (nota 12): | | |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | 468.678 | 468.678 |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | - | 807.395 |
| - Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) | 708 | 1.245 |
| | 469.386 | 1.277.318 |
| Créditos concedidos a corto plazo (Nota 12): | | |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | 2.545.485 | 2.449.504 |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | - | 25.193 |
| - Univen Capital, S.A. SCR | - | 14.875 |
| - Otras sociedades | - | 2.232 |
| | 2.545.485 | 2.491.804 |
| Otras cuentas a cobrar (nota 12): | | |
| - Rafcon Economist, S.L. | - | 13.300 |
| | - | 13.300 |
| Préstamos recibidos a largo plazo (Nota 19): | | |
| - Neuer Gedanke, S.L. | - | (3.277.189) |
| - Rafcon Economist, S.L. | - | (1.000.000) |
| - Univen Capital, S.A. SCR | - | (2.509.601) |
| - Anangu Grup, S.L. | (3.928.314) | - |
| - BTC DOS S.àr.l. | (20.343.558) | - |
| | (24.271.842) | (6.786.790) |
| Cuentas por pagar comerciales (nota 19): | | |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | (93.478) | (238.660) |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | (605.526) | (376.454) |
| - Industria de Materiales New Life, S.L. (Materiable) | 1.499 | |
| - Neuer Gedanke, S.L. | - | (68.881) |
| - Tarci Tech, S.L. | - | |
| - Lacus Tech, S.L. | (48.400) | |
| - Developers Mind, S.L. | (4.334) | (4.334) |
| - Univen Capital, S.A. SCR | (813.751) | (1.592.468) |
| - Administración Externa, S.L. | (22.908) | (22.908) |
| - Rafcon Economist, S.L. | (18.104) | (70.665) |
| | (1.605.002) | (2.374.370) |
| Préstamos recibidos a corto plazo (Nota 19): | | |
| - Neuer Gedanke, S.L. | (5.044.652) | (149.532) |
| - Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. (Sinatec) | (4.702.241) | (956) |
| - Rafcon Economist, S.L. | - | (1.922.812) |
| - Univen Capital, S.A. SCR | (20.707) | (49.681) |
| - Ansal Procons, S.L. (Ansal) | - | (6.547) |
| - Developers Mind, S.L. | (167) | (168) |
| - Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis) | - | (16.616) |
| - Anangu Grup, S.L. | (489.549) | - |
| - BTC DOS S.àr.l. | (16.333) | - |
| | (10.273.649) | (2.146.312) |

Saldos con Sinatec:

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Los saldos comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponden con un préstamo otorgado el 12 de febrero de 2014 así como el saldo a cobrar de Carbures USA a Sinatec, por 865 miles de euros, que es objeto de un acuerdo de compensación de fecha 22 de abril de 2014 entre Carbures Europe, Carbures USA y Sinatec por el cual Carbures Europe asume dicha cuenta a cobrar con Sinatec por importe de 665 miles de euros y se compensan pagos realizados por Sinatec por 200 miles de euros. El préstamo citado tiene un límite máximo de 2 millones de euros y un vencimiento a 1 año, devengando un tipo de interés del 4%.

Los administradores consideran que el flujo futuro de las operaciones y servicios que se estiman recibir de Sinatec (principalmente por el suministro del lineal para la planta de Burgo de Osma) compensarán el importe de los saldos a cobrar.

En 2015 la Sociedad ha adquirido el 50% de la patente de RMCP propiedad de Sinatec por un importe total de 6.980.850 euros. Contra esta operación de compra venta se han realizado varias operaciones de compensación de saldos existentes con SINATEC quedando pendiente de pago un importe de 4.701.285 euros a cierre del 2015. Los Administradores de la Sociedad han registrado la totalidad de la deuda a corto plazo al existir un importe vencido y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015.

Saldos con Materiable:

Los saldos comerciales a cobrar y pagar se corresponden principalmente con las transacciones comentadas anteriormente.

El 27 de septiembre de 2012 la Sociedad otorgó un préstamo a Materiable por importe de 331 miles de euros de límite y vencimiento a 2 años, devengando un tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido liquidado en 2015 mediante compensación de las deudas existentes con SINATEC.

El 25 de septiembre de 2013, se formaliza un acuerdo de compensación de saldos correspondientes a financiación otorgada por Carbures a Materiable durante el ejercicio 2012, cuyo saldo vivo a dicha fecha ascendía a 453 miles de euros, respecto a saldos pendientes de pago por Carbures de carácter comercial.

Saldos con Ansal:

El saldo a cobrar a 31 de diciembre de 2015 por operaciones comerciales y pagos a cuenta de prestación de servicios asciende a 469 miles de euros (469 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El 29 de marzo de 2012 se firma un contrato de crédito mediante el cual Carbures entrega a Ansal financiación por importe de 250 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo es a 7 años con 2 años de carencia. El préstamo devenga un interés del 4% pagadero anualmente. El saldo del crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 211 miles de euros (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y a corto plazo 0 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Saldos con Univen Capital, S.A. S.C.R. ("Univen")

Univen mantiene un 2,55 % de acciones de Carbures a 31 de diciembre de 2015 (2,23% a 31 de diciembre de 2014).

El 18 de marzo de 2014 Univen concedió a Carbures un préstamo por un importe máximo de 7.000 miles de euros con vencimiento a 3 años y un interés fijo acumulable del 4% pagadero al vencimiento del préstamo. El saldo vivo por esta deuda al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.510 miles de euros.

Adicionalmente, fruto de las transacciones de compra de acciones mencionada anteriormente, Carbures tenía un pasivo a 31 de diciembre de 2014 de 1.592 miles de euros. A diciembre de 2015 el saldo era de 814 miles de euros.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

El 2 de marzo de 2015 la Sociedad firmó un acuerdo con Univen para reagrupar el importe pendiente de las dos deudas anteriores, junto con sus intereses devengados a la fecha, en un único préstamo por importe de 4.110 miles de euros. Este préstamo, junto con los intereses devengados por 89 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos de Neuer Gedanke, S.L. ("Neuer"):

- Préstamo de 4 de febrero de 2014 por importe de 1,5 millones de euros (ampliado a 3 millones de euros mediante adenda del 3 de marzo de 2014), con vencimiento a 2 años y tipo de interés del 4%. Este préstamo ha sido parcialmente amortizado a lo largo de los ejercicios 2014 y 2015. El importe remanente del préstamo, por importe de 108 miles de euros, junto con los intereses devengados por importe de 22 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- Préstamo de 1 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6% (este préstamo aportó a Carbures los fondos de una operación de préstamo del 28 de noviembre de 2014 entre Tarragó Pujol y Cia, S.A. y Neuer cuya finalidad era dar ayuda financiera a Carbures Europe). Este préstamo, junto con los intereses devengados por importe de 28 miles de euros, fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 1 de julio de 2015 BTC DOS S.àr.l. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 16 de enero de 2015, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 8 millones de euros, a cambio de 5.333.333 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).
- El 3 de julio de 2015 Anangu Grup, S.L. ejecutó la opción prevista en el préstamo firmado el 18 de diciembre de 2014, cediendo a Neuer un derecho de crédito frente a la Sociedad por importe de 13.050.000 euros, a cambio de 8.700.000 acciones que Neuer poseía de Carbures Europe, a un valor de 1,50 euros por acción. Este préstamo fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 es de 4.863 miles de euros, correspondientes a la deuda derivada de la garantía prestada por Neuer en la operación de financiación con EMI (véase Nota 24). El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2014, correspondiente a préstamos recibidos de Neuer, ascendía a 3.277 miles de euros.

Préstamos de Rafcon Economist:

- Préstamo de 25 de julio de 2014, modificado mediante adenda de fecha 11 de agosto de 2014, por importe de 1.898 miles de euros y con vencimiento 10 de julio de 2015. Este importe se canceló junto con sus intereses en enero de 2015.
- Préstamo de 12 de diciembre de 2014 por importe de 1 millón de euros, con vencimiento a 3 años y tipo de interés del 6%. Este préstamo fue cedido a Neuer Gedanke el 1 de julio de 2015 y capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

Préstamos con Bionaturis:

El 19 de junio de 2014 Bionaturis otorgó a la Sociedad un préstamo de 1.150 miles de euros con vencimiento a 6 meses y un tipo de interés fijo del 4% garantizado con 476.163 acciones de Bionaturis propiedad de Carbures. Los fondos de este préstamo se destinaron a la ampliación de capital para la combinación de negocios de E.I.A. – Ensino e Investigaçao e Administraçao, S.A. El cobro efectivo tuvo lugar en julio de 2014 y fue íntegramente reembolsado al 31 de diciembre de 2014.

D. Rafael Contreras ostenta participaciones accionariales directas en Bionaturis, siendo miembro de su Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos de Anangu Grup, S.L.:

El 18 de diciembre de 2014 Anangu Grup, S.L. (Anangu) otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 13.050.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 18 de diciembre de 2017. En garantía de dicho préstamo, Rafcon Economist, S.L., Neuer Gedanke, S.L. y otros accionistas de referencia constituyeron a favor de Anangu un derecho real de prenda de primer rango sobre 13.050.000 acciones de Carbures y de su propiedad. Asimismo, se acordó una opción recíproca entre Neuer Gedanke y Anangu, mediante la cual se pueden comprar acciones a cambio del derecho de la mencionada financiación.

El 3 de julio de 2015 Anangu ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito frente a la Sociedad, a cambio de 8.700.000 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 21 de mayo de 2015 Anangu Grup, S.L. otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 4 millones de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 21 de mayo de 2018.

Préstamos de BTC DOS, S.à.r.l.:

El 16 de enero de 2015 BTC DOS S.à.r.l. ("BTC") otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 8.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 16 de enero de 2019. El 1 de julio de 2015 BTC ejecutó la opción prevista en el préstamo, cediendo a Neuer Gedanke el derecho de crédito, a cambio de 5.333.333 acciones, a un valor de 1,50 euros por acción.

El 26 de mayo de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 2.000.000 euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 26 de mayo de 2019. Este préstamo fue capitalizado por BTC en la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de agosto de 2015 (véase Nota 15.1).

El 11 de noviembre de 2015 BTC otorgó a la Sociedad un préstamo por importe de 30.000.000 de euros y un tipo de interés del 6%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y disponible en dos tramos de 20 y 10 millones de euros, respectivamente. El importe desembolsado de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 18.500.000 euros. Los intereses devengados y pendientes de pago de este préstamo al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 1.110.000 euros.

Finalmente, el 1 de diciembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "B" a favor de BTC. Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por BTC o, en su defecto, por el tenedor de los Warrants, de hasta un importe máximo de 35.000.000 de euros a un precio por acción de 1,52 euros por acción, en caso de que BTC ejercite el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

28. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda distinta a la funcional de cada entidad es el siguiente:

Ejercicio 2015

| Euros | | | | |
|---------------|------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| Moneda | Ventas | Compras | Saldos a cobrar | Saldos a pagar |
| Dólar | 3.459.235 | 264.109 | 179.249 | 89.696 |
| Peso mexicano | - | 14.806 | - | - |
| Total | 3.459.235 | 278.915 | 179.429 | 89.696 |

Ejercicio 2014

| Euros | | | | |
|---------------|---------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| Moneda | Ventas | Compras | Saldos a cobrar | Saldos a pagar |
| Dólar | 29.940 | 528.877 | 13.612 | 101.032 |
| Total | 29.940 | 528.877 | 13.612 | 101.032 |

29. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental en los ejercicios 2015 y 2014.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos relacionados con el medio ambiente.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

30. Garantías y contingencias

Los avales entregados por la Sociedad son los siguientes:

| Fecha constitución | Beneficiario | Concepto | Vto. Previsto | Euros |
|--------------------|---|-------------------------|---------------|-------------------|
| 02/12/2013 | Familia Palomares | Compra empresa | 31/01/2018 | 7.500.000 |
| 26/10/2012 | Ministerio ind.tur.comer. Garantía cobro AVANZA | Proyecto I+D | Indefinido | 89.290 |
| 24/12/2013 | Junta Comunidades Castilla y Leon | Ayuda implantación | Indefinido | 97.344 |
| 18/03/2014 | Newag Spolka | Garantía para cliente | 31/01/2014 | 47.500 |
| 17/06/2014 | Ag.Innovc.Fin. E Int. Junta Castilla y Leon | Ayuda implantación | Indefinido | 1.000.000 |
| 24/07/2009 | AENA | Garantía planta | 2039 | 46.554 |
| 10/07/2013 | Hexcel Composites, S.L. | Garantía para proveedor | 10/01/2015 | 75.000 |
| 05/02/2014 | Jaume Claramunt | Compra empresa | 01/12/2016 | 527.172 |
| 05/02/2014 | Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA | Compra empresa | 01/12/2016 | 256.166 |
| 05/02/2014 | Jaume Claramunt | Compra empresa | 01/12/2016 | 540.178 |
| 05/02/2014 | Jaume Claramunt | Compra empresa | 01/12/2017 | 527.172 |
| 05/02/2014 | Empresa de Promoció y Localizació Ind. De Catalunya, SA | Compra empresa | 01/12/2017 | 256.166 |
| 05/02/2014 | Jaume Claramunt | Compra empresa | 01/12/2017 | 540.178 |
| | | | TOTAL | 11.427.720 |

Además las empresas del grupo se prestan las siguientes garantías en la obtención de financiación ajena a 31 de diciembre de 2015:

- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc. por un importe de 1.000.000 de euros por un préstamo recibido por ésta, cuyo principal pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 asciende a 625.000 euros.
- La Sociedad avala a Carbures USA, Inc por la adquisición del Grupo PYPASA.
- La Sociedad avala a Carbures Group International por la adquisición de TR Composites.

31. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por Deloitte por la auditoría de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 87.000 euros. Adicionalmente, fueron facturados 4.000 euros por trabajos complementarios a auditoría.

En relación a la auditoría individual del ejercicio 2014, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. devengó honorarios por un total de 50.507 euros y por otros servicios de verificación 3.500 euros (98.000 euros incluyendo la auditoría de las cuentas consolidadas). Por otra parte, facturó un importe de 337.950 euros relacionados con la auditoría en el marco del proceso de preparación de salida al Mercado Continuo. Adicionalmente, en relación a la auditoría de los estados financieros consolidados a junio de 2014 se devengaron honorarios por un total de 155.000 euros.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 euros a un precio por acción de 1,69 euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.àr.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.
- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión del ejercicio, con el objeto de complementar, ampliar y comentar el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios y futuro previsible de la Sociedad

La Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios en el ejercicio 2015 de 8,7 millones de euros.

El resultado antes de amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) ha sido una pérdida de 9,0 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la asunción de gastos no recurrentes como consecuencia de las operaciones de financiación concluidas en el ejercicio con BTC DOS, S.à.r.l. y con LAS Holdings, S.à.r.l. (sociedad perteneciente al grupo Wilbur Ross), así como de los gastos legales relacionados con la operación de préstamo y posterior presentación de una demanda ante Emerging Markets Intrinsic Ltd.

Asimismo, la cuenta de resultados de 2015 recoge un gasto de 2 millones de euros por la depreciación de la participación en Bionaturis, como consecuencia de la disminución en el valor de cotización de esta última entre el inicio y el final de ejercicio, por la aplicación de la norma de valoración del Plan General de Contabilidad que exige imputar al resultado del ejercicio la diferencia de valor en inversiones cuando se produzca una disminución del valor de cotización superior al 40% en un plazo de 18 meses.

La cifra de negocios del ejercicio supone un incremento del 144% respecto del ejercicio anterior, consecuencia del aumento en el ritmo de producción y entrega de piezas de la fábrica aeronáutica de Jerez de la Frontera en los diversos programas civiles y militares de Airbus, fundamentalmente de los nuevos modelos A350 XWB y A320 Neo.

En cuanto a la automoción, en mayo de 2015 se inauguró la planta de El Burgo de Osma y a finales de año tuvo lugar la presentación del primer lineal para la fabricación de piezas en materiales compuestos con la tecnología RMCP. En 2016 se ampliará la capacidad de la fábrica con la instalación de un segundo lineal.

Por lo que se refiere a la vertiente financiera, la compañía ha sufrido los efectos de la suspensión de cotización de la acción durante el último trimestre de 2014. Las dificultades en el acceso a la financiación bancaria se han solventado mediante la firma de varios contratos de financiación privada a lo largo del año fundamentalmente con BTC DOS S.à.r.l. y con Anangu Grup, S.L., que han expresado de este modo su confianza en la Sociedad y en el modelo de negocio de Carbures. Esta muestra de confianza se ha visto ratificada en la capitalización de parte de estos préstamos en el mes de agosto de 2015, en una ampliación de capital que ha permitido reducir la deuda financiera en 31 millones de euros, aproximadamente.

2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes cuentas anuales han sucedido los siguientes hechos:

- Warrant WLR: el 26 de enero de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante ha aprobado la emisión de unos Warrants serie "A" a favor de LAS Holdings, S.à.r.l. ("LAS"), sociedad perteneciente al grupo norteamericano Wilbur Ross). Esta emisión de warrants implica la posibilidad de que Carbures realice una ampliación de capital a ser suscrita íntegramente por LAS de hasta un importe máximo de 8.185.690,76 Euros a un precio por acción de 1,69 Euros por acción, en caso de que LAS ejercite el warrant emitido a su favor.
- Con fecha 24 de marzo de 2016 BTC DOS S.à.r.l. ha desembolsado un importe de 11,1 millones de euros, correspondiente al saldo pendiente de la operación de préstamo formalizada en noviembre de 2015.

CUENTAS ANUALES DE CARBURES EUROPE, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

- A finales de 2015, el Grupo ha iniciado un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Como resultado de este proceso se eliminarán las actividades que no tengan un carácter estratégico o no aporten rentabilidad al conjunto del grupo. En este sentido, en marzo de 2016 se ha procedido a solicitar la declaración de concurso de acreedores de Technical & Racing Composites S.L.U., empresa del grupo participada por la Sociedad indirectamente a través de Cargures Group, S.A.U.

3. Operaciones con acciones propias

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad firmó un contrato de liquidez con el banco colocador con motivo de su salida al mercado. Este acuerdo establece tanto la entrega de un determinado importe de acciones propias, como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

La sociedad comenzó el ejercicio 2015 con una posición de acciones propias de 118.976 títulos. Durante el ejercicio se han vendido 1.382.026 acciones y se han comprado 2.772.729, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2015 era de 1.509.679 acciones, equivalentes al 1.56% del capital, valoradas en 1,7 millones de euros.

Esta operativa con acciones propias ha generado una ganancia patrimonial de 0,74 millones de euros en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

Desde su origen como spin-off universitario, Carbures es un grupo industrial de base tecnológica. La investigación y el desarrollo son por tanto fundamentales para la estrategia de la sociedad, que ha logrado posicionarse con innovadoras aplicaciones de la fibra de carbono y patentado una tecnología revolucionaria para la producción en series largas de piezas de fibra de carbono denominada "rapid multi-injection compress process" o "RMCP".

En 2015 se han activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 0,9 millones de euros. La sociedad ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

CARBURES EUROPE, S.A.


Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

31 de diciembre de 2015

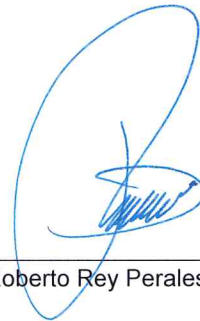
Diligencia de firmas

El Consejo de Administración de CARBURES EUROPE, S.A. en fecha de 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales de CARBURES EUROPE, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.

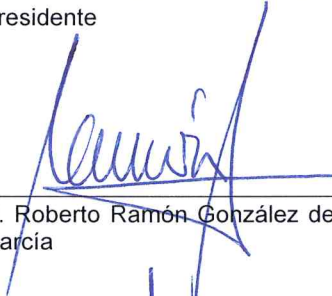
Firmantes:



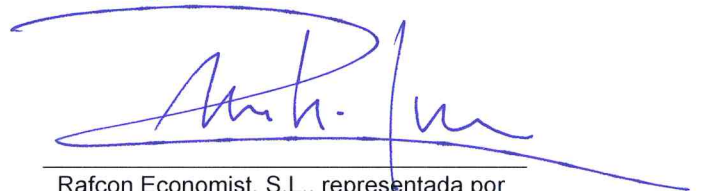
D. Rafael Contreras Chamorro
Presidente



D. Roberto Rey Perales



D. Roberto Ramón González de Betolaza
García



Rafcon Economist, S.L., representada por
D. Carlos Guillén Gestoso

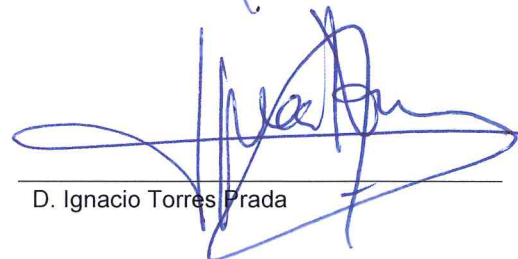


D. Ignacio Foncillas García de la Mata



D. Jordi Llanz Gavalda

D. Javier Sánchez Rojas



D. Ignacio Torres Prada

D. José Antonio Vallejo Chamorro

INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2015

1. Descripción de la Compañía

Fundada a finales de 2002 como Easy Industrial Solutions, S.L. en El Puerto de Santa María como un "spin off" de un proyecto de investigación ligado a la Universidad de Cádiz, Carbures es hoy la cabecera de un grupo industrial multinacional especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos, así como en el diseño de sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción, obras civiles y ferroviarios.

El Grupo ha desarrollado una tecnología y procesos de producción propios para la fabricación de estructuras de fibra de carbono permitiéndole a la empresa diversificar su actividad en distintos sectores industriales. Su propio know-how le permite una ilimitada aplicabilidad de sus procesos de producción con los composites.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Carbures está formado por 25 sociedades presentes en España, Portugal, Alemania, Polonia, China, Estados Unidos y México y con una plantilla de más de 800 empleados.

2. Análisis del ejercicio 2015

El ejercicio 2015 ha venido condicionado por la suspensión de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el último trimestre del año anterior, finalizada con la presentación de los Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al primer semestre de 2014, con un informe sin salvedades en la opinión, y con la readmisión a cotización de la acción el día 5 de enero.

Esta suspensión de cotización por un período de tres meses ha tenido un impacto significativo al dificultar el acceso del Grupo a los mercados financieros, lo que no ha impedido atraer el interés de determinados inversores (fundamentalmente Anangu Grup, S.L. y BTC DOS S.àr.l. por las perspectivas de crecimiento de Carbures, basadas en la revolución tecnológica que está suponiendo la irrupción de los materiales compuestos en la aviación y la movilidad. En consecuencia, a lo largo del ejercicio se han instrumentado diversas operaciones de financiación, que han supuesto la aportación de 40 millones de euros por parte de BTC DOS (de los que se han desembolsado 28,5 millones en el ejercicio 2015 y 11,5 millones en marzo de 2016) y 4 millones de euros por parte de Anangu (adicionales a los 13 millones desembolsados a finales de 2014).

El 14 de agosto de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Carbures Europe, sociedad dominante del Grupo, aprobó una ampliación de capital mediante la capitalización de determinados derechos de crédito contra esta por importe de 31 millones de euros. Esta operación no solo ha permitido reforzar patrimonialmente al Grupo reduciendo la deuda no bancaria y eliminando la carga de costes financieros, sino sobre todo incorporar al accionariado del mismo a los dos inversores mencionados anteriormente.

Asimismo, la confianza de los inversores en el proyecto industrial de Carbures ha quedado demostrada a través de la aprobación, por parte de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas en diciembre de 2015 y enero de 2016, de dos emisiones de *Warrants* a

favor de BTC y de LAS Investments, sociedad perteneciente al grupo de empresas del inversor Wilbur Ross, por importes de 35 y 8 millones de euros, respectivamente. Además, el acuerdo con este último tiene un especial valor estratégico para la Compañía al facilitar el acceso a las principales firmas del sector de automoción a través de su participada International Automotive Corporation.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comparada con la del ejercicio anterior:

| Miles de euros | 2015 | % s/ ventas | 2014 | % s/ ventas | Diferencia | % de diferencia |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------------|
| Ventas | 51.324 | 78% | 47.383 | 81% | 3.941 | 8% |
| Prestación de servicios | 14.116 | 22% | 11.011 | 19% | 3.105 | 28% |
| Cifra de negocios | 65.440 | 100% | 58.394 | 100% | 7.046 | 12% |
| Aprovisionamientos | (29.846) | -46% | (25.827) | -44% | (4.019) | 16% |
| Variación de existencias | 413 | 1% | (2.610) | -4% | 3.023 | -116% |
| Margen bruto | 36.007 | 55% | 29.957 | 51% | (996) | -3% |
| Gastos de personal | (30.915) | -47% | (26.636) | -46% | (4.279) | 16% |
| Otros gastos de explotación | (14.648) | -22% | (16.440) | -28% | 1.792 | -11% |
| Trabajos realizados para el inmovilizado | 2.004 | 3% | 5.755 | 10% | (3.751) | -65% |
| Imputación de subvenciones | 568 | 1% | 615 | 1% | (47) | -8% |
| Otros ingresos y gastos de explotación | 103 | 0% | 570 | 1% | (467) | -82% |
| EBITDA | (6.881) | -11% | (6.179) | -11% | (514) | 8% |
| Amortización del inmovilizado | (7.410) | -11% | (7.091) | -12% | (319) | 4% |
| Deterioros y pérdidas | (5.170) | -8% | (5.719) | -10% | 549 | -10% |
| Resultado financiero | (7.878) | -12% | (1.397) | -2% | (6.481) | 464% |
| Sociedades puestas en equivalencia | (1.866) | -3% | (409) | -1% | (1.457) | 356% |
| Impuesto sobre beneficios | 259 | 0% | 1.675 | 3% | (1.416) | -85% |
| Resultado de operaciones continuadas | (28.946) | -44% | (19.120) | -33% | (9.638) | 50% |
| Resultado de operaciones interrumpidas | (7.748) | -12% | (513) | -1% | (7.235) | 1410% |
| Socios externos | 70 | 0% | 299 | 1% | (229) | -77% |
| Resultado del ejercicio | (36.624) | -56% | (19.334) | -33% | (17.102) | 88% |

El Grupo ha alcanzado una cifra de negocios de 65,4 millones de euros en el ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 12,1% respecto del ejercicio anterior. Este aumento corresponde fundamentalmente a la actividad del sector aeronáutico y especialmente a la fábrica de Jerez de la Frontera, que ha aumentado su producción en más de 5 millones de euros, un 145% respecto del año precedente. El margen bruto de explotación se ha situado en el 55% sobre ventas, mejorando en cuatro puntos el del ejercicio precedente.

El incremento de gastos de personal se debe al crecimiento experimentado por el grupo a través de la incorporación de nuevos profesionales, en su mayoría de alta cualificación. Así, la plantilla media del grupo se ha incrementado un 11%, hasta los 841 trabajadores. Este personal es la clave del know how de la compañía y de su desarrollo futuro.

La partida de "Otros gastos de explotación" ha alcanzado una cifra de 14,6 millones de euros, reduciéndose en 1,8 millones en relación a 2014. Es de destacar que en 2014 el Grupo incurrió en gastos significativos relacionados con la adquisición de participaciones y, sobre todo, con la operación, finalmente no ejecutada, de salida al mercado continuo. En todo caso, a pesar de la mejora la Dirección del Grupo se plantea como uno de sus objetivos para los próximos años seguir mejorando en contención de costes, optimizando al máximo los recursos disponibles y enfocándolos en inversión y actividades productivas. Aun así, se ha incurrido en gastos de carácter no recurrente, como aquellos ligados a todos los procesos de obtención de financiación.

A nivel de EBITDA, el Grupo sigue aún en cifras negativas como resultado de los citados gastos no recurrentes y al retraso en la ejecución de determinadas inversiones en activos productivos.

El resultado financiero neto ha alcanzado un gasto de 7,9 millones, frente a 1,4 millones en el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que en 2014 este capítulo incluía un resultado financiero positivo de 2,6 millones de euros originado por la operativa con acciones propias y por otras operaciones no recurrentes. En consecuencia, el incremento neto entre ambos ejercicios es de 3,8 millones de euros y se debe principalmente a las operaciones de financiación cerradas desde finales de 2014 en sustitución de la financiación bancaria cuyo acceso se ha visto dificultado tras la suspensión de cotización y a los gastos asociados a la operación de financiación y posterior demanda contra Emerging Markets Intrinsic.

Aeronáutico-

- La división aeronáutica sigue mostrando una tendencia firme de crecimiento ligada a los programas de fabricación para Airbus. Se confirma que las inversiones realizadas hace años comienzan a dar frutos (EBITDAS positivos en Jerez, Illescas y MDU...). Destaca especialmente el incremento de ventas de Jerez que es la fábrica ligada a los programas de mayor crecimiento de entregas, especialmente el A350 y el A320 NEO.
- Desde el punto de vista estrictamente operativo y de procesos de fabricación, es de destacar la confianza que Airbus ha seguido mostrando en Carbures, materializada en la concesión del premio el premio "Best Improver" correspondiente al año 2015, dentro del "Supply Chain & Quality Improvement Program (SQIP)" del fabricante europeo. Carbures fue elegida de entre los más de 15.000 proveedores europeos de Airbus como uno de los 29 que han integrado el citado programa.
- La división de Ingeniería y Sistemas aeronáuticos, integrada por la sociedad del grupo Carbures Engineering & Systems, ha mostrado una evolución positiva, con menores ventas debidas a la evolución del precio-hora de la ingeniería pero manteniendo los niveles de rentabilidad.
- En la joint venture de Harbin (China) se ha impulsado la inversión de la planta, casi finalizada. En 2015 se han invertido 1,5 millones de euros y se han firmado los primeros contratos. Además, en la segunda mitad el año ha comenzado la producción en programas de corte de núcleos para el programa A350 y se tiene al personal formado para comenzar en el segundo semestre de 2016 con la producción de paquetes con material compuesto.

Mobility-

- En la parte de automoción, en 2015 gran parte del esfuerzo se ha centrado en los trabajos de desarrollo y optimización de las herramientas y procesos de inyección para la producción

de partes en fibra de carbono en series largas en las instalaciones de El Burgo de Osma. Estos avances se impulsarán con la instalación de una segunda prensa, lo que permitirá iniciar el proceso de inyección con la tecnología "RMCP" en aras a comenzar la producción.

- Asimismo, se han ajustado los procesos de producción y ensamblaje de El Burgo de Osma para la obtención del certificado ISO TS16949, exigido en la industria automotriz para la producción a gran escala. Se espera completar el proceso de certificación a lo largo de 2016.
- En la división de ferrocarril se han logrado importantes avances en los procesos y en la calidad de los productos, incrementando el volumen de negocio con los clientes actuales y ampliando la gama de clientes.
- Mapro continúa mostrando solidez a pesar de que la dificultad en acceso a financiación de circulante ha frenado su tendencia de crecimiento. Aun así, sigue manteniendo un nivel de rentabilidad más que razonable (EBITDA > 10%) y una sólida cartera de pedidos. La cada vez mayor complejidad de los sistemas empleados en la industria exige una automatización total de los procesos y unos sistemas de control del 100% de las líneas de producción, lo que abre unas importantes perspectivas de crecimiento para esta compañía.

Civil Works-

- En el mes de agosto, la Sociedad Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. ("PYPSA") resultó adjudicataria de un contrato por parte de PEMEX-Explotación y Producción, para la prestación de servicios de ingeniería para el desarrollo de infraestructura petrolífera de los activos y gerencias en las regiones marinas Norte y Sur de México, por un valor máximo de 200 millones de pesos mexicanos (11 millones de euros, aproximadamente). Este contrato tiene una duración de 27 meses, lo que permite asegurar a la compañía PYPSA unos ingresos recurrentes que se irán materializando en función del grado de avance de los trabajos hasta finales de 2017.

Deuda neta-

La deuda neta consolidada del grupo asciende a 85.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (87.547 miles al 31 de diciembre de 2014), con el siguiente desglose. Dentro de la deuda se incluyen los préstamos convertibles otorgados en 2015 por BTC y Anangu Grup y otros de acreedores que han manifestado su disposición a convertir en capital de la Sociedad:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Deuda con entidades de crédito | 20.263 | 34.316 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 496 | 364 |
| Otros pasivos financieros- | | |
| Deuda con empresas vinculadas (*) | 34.725 | 21.979 |
| Deuda por compra de sociedades | 10.598 | 15.894 |
| Deuda con Administraciones Públicas | 33.341 | 36.846 |
| Proveedores de inmovilizado | 1.136 | 1.583 |
| Otras deudas | 3.290 | 1.651 |
| Deuda bruta | 103.849 | 112.633 |
| Tesorería | (11.526) | (14.156) |
| Otros activos financieros (**) | (6.647) | (10.930) |
| Deuda neta | 85.676 | 87.547 |
| Préstamos capitalizables (***) | (34.725) | (21.979) |
| Deuda neta sin préstamos capitalizables | 50.951 | 65.568 |

(*) Dentro de "Deuda con empresas vinculadas" en el ejercicio 2014 se ha incluido el préstamo de 13.050 miles de euros concedido por Anangu Grup, S.L. Esta sociedad no tenía la consideración de entidad vinculada en el ejercicio 2014.

(**) La partida "Otros activos financieros" recoge el importe de las imposiciones a plazo fijo constituidas en garantía de las deudas con los antiguos propietarios del grupo Mapro y de Carbures Aerospace & Defense.

(***) Los préstamos capitalizables recogen el saldo pendiente al 31 de diciembre de 2015 de los préstamos recibidos de BTC y Anangu, los cuales incluyen opciones de conversión en el capital de la Sociedad Dominante, y los intereses devengados por los mismos. Asimismo, también se incluyen en este concepto las deudas existentes con Neuer Gedanke y con Sinatec descritas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas, al considerarse, en opinión de los Administradores, la posibilidad de capitalización de estos saldos, sujeto en todo caso a la preceptiva aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

El saldo de "Préstamos capitalizables" al 31 de diciembre de 2014 recoge el importe pendiente de pago en dicha fecha de los préstamos de Anangu, Neuer Gedanke y Univen que han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de agosto de 2015.

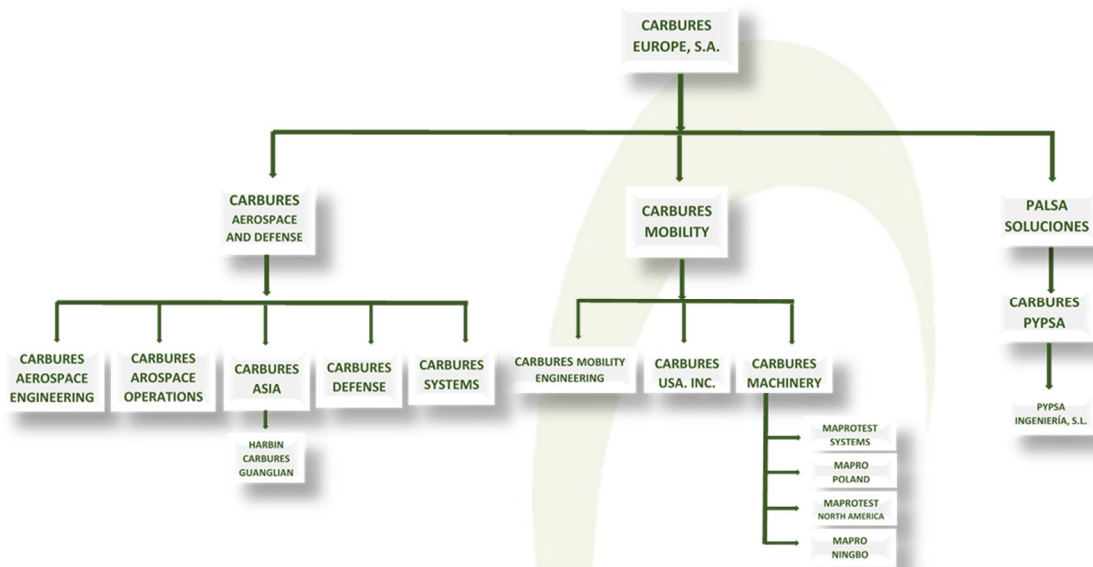
Reestructuración societaria-

El Grupo ha iniciado en 2015 un proceso de reordenación tanto societaria como de negocios, con el objetivo de clarificar organizativamente tanto las diferentes ramas de actividad como la situación geoestratégica del grupo, agrupando estructuras sinérgicas y eliminando las estructuras innecesarias y carentes de aportación de valor. Este proceso habrá de tener una ejecución y proyección importante en el ejercicio 2016. Además en él se incardinan gran parte

de las decisiones tomadas por el grupo, acciones todas ellas encaminadas a la posición competitiva en la que se encuentra a día de hoy

La finalidad es generar una estructura competitiva en cada uno de los sectores en los que el grupo tiene una ventaja tecnológica y un fuerte crecimiento. Lo que denominaremos a partir de ahora negocios estratégicos (core). Eliminar del grupo las sociedades que por su objeto o rentabilidad no justifican su continuidad en el grupo, generar economías de escala y alcance, reducir costes y ordenar las líneas de negocio y los activos y pasivos vinculados a cada uno de ellas.

El objetivo final de la estructura del grupo es el siguiente:



Las principales características de este proceso son las siguientes:

1. Organizar la actividad core en torno a tres grandes divisiones: Aerospace and Defense, Mobility y Civil Works.
2. Al frente de cada una de las divisiones se situará un subholding, a la que se aportará, vía segregación, la rama de actividad correspondiente de Carbures y las sociedades filiales vinculadas a cada rama de actividad.
3. En cada división se localizará toda la actividad que le es propia, así como las sociedades relacionadas y los activos y pasivos de cada actividad. La Sociedad Dominante del grupo, Carbures Europe, S.A., quedará como entidad holding tenedora de las acciones y participaciones de las tres subholdings y se le dotará de la estructura corporativa del grupo.
4. El centro de decisión del grupo se establecerá en Madrid, con tres centros de referencia para cada una de las divisiones situados en Sevilla-Cádiz (Aerospace and Defence), Múnich, Alemania (Mobility) y Ciudad de México (Civil Works).
5. El grupo se desprenderá de todas las actividades (y las sociedades de las que éstas dependan) donde tenía presencia hasta el momento pero que quedan fuera de la actividad principal del grupo.

Así, se ha producido la venta de varias sociedades no operativas radicadas en México: Artec Asistencia y Recursos Técnicos Especializados (“Artec”), GR Servicios de Personal Industria, Valba Internacional de Proyectos (“Valba”), y consecuentemente TP4U, sociedad participada por Valba y Artec.

Igualmente en el marco de la reestructuración, existen sociedades del Grupo, como es el caso de Technical & Racing Composites, S.L.U. para las que se ha optado por la liquidación concursal. Otras sociedades, como es el caso de Mapro Montajes, respecto de la cual se ha decidido proceder a su liquidación societaria, proceso que se iniciará en las próximas fechas y cuyo proceso será debidamente informado al Mercado.

6. Nombramiento de un nuevo equipo ejecutivo y de nuevos responsables de cada una de las divisiones, en todos los casos profesionales que ya estaban vinculadas al grupo y con gran experiencia en sus áreas de actividad respectivas.

3. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio

A continuación se muestra el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado mediante Hecho Relevante el 15 de diciembre de 2015:

Cuenta de pérdidas y ganancias

| | Miles de euros | | | % de cumpl. |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------|
| | Cierre | Plan de negocio | Diferencia | |
| Ingresos | 65.440 | 78.120 | (12.680) | 84% |
| Coste de ventas | (29.433) | (36.825) | 7.392 | 71% |
| Margen de explotación | 36.007 | 41.295 | (5.288) | 87% |
| | 55,0% | 52,9% | 2,1% | 104% |
| Gastos de personal | (30.915) | (31.201) | 286 | 99% |
| Otros gastos de explotación | (11.973) | (7.274) | (4.699) | 165% |
| EBITDA | (6.881) | 2.820 | (9.701) | n/a |
| % s/ ingresos de explotación | (10,5%) | 3,6% | (14,1%) | n/a |

Balance de situación

| Miles de euros | Miles de euros | | | % de cumpl. |
|-------------------------|----------------|-----------------|--------------|-------------|
| | Cierre | Plan de negocio | Diferencia | |
| Inmovilizado material | 34.735 | 35.003 | (268) | 99% |
| Inmovilizado intangible | 51.245 | 68.114 | (16.869) | 75% |
| Existencias | 10.384 | 8.463 | (1.921) | 122% |
| Cuentas por cobrar | 27.723 | 26.698 | 1.025 | 104% |
| Otros activos | 25.220 | 16.049 | 9.171 | 157% |
| Tesorería | 11.526 | 3.139 | 8.387 | 367% |
| Total Activo | 160.833 | 157.467 | 3.366 | 102% |
| Patrimonio | 14.702 | 45.527 | (30.825) | 32% |
| Deuda | 103.849 | 84.915 | 18.934 | 122% |
| Impuestos diferidos | 8.042 | 8.469 | (427) | 95% |
| Otros pasivos | 34.240 | 18.556 | 15.684 | 85% |
| Total Pasivo | 160.833 | 157.467 | 3.366 | 102% |

El Grupo ha tenido un cumplimiento del 85% de sus ingresos y de un 87% de su margen directo de explotación. Esta desviación se debe, de forma significativa, al retraso en el envío del primer lineal a Hengrui, en China, con un impacto en la cifra de negocios de unos 10 millones de euros. Este retraso se ha debido, por una parte, a no haber podido acceder durante el ejercicio a la financiación necesaria para avanzar con mayor celeridad en este proyecto y por otra a la decisión de priorizar desarrollos tecnológicos frente a entrega de producto durante el 2015. Al 31 de diciembre de 2015 no se ha expedido el primer lineal, por lo que, siguiendo un criterio de prudencia acordado con los auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no han incluido ningún ingreso correspondiente a este contrato. Finalmente en abril de 2016, una vez completados todos los trámites administrativos con las autoridades chinas, se ha realizado el primer envío desde el puerto de Bilbao con gran parte de la maquinaria que compone el lineal, estando prevista su entrega e instalación en un plazo aproximado de un mes.

El resto de la desviación en ventas se origina en la división de automoción, que ha mostrado un incremento de costes sin un aumento equivalente de las ventas y, en el caso de Mapro, un menor volumen de ventas respecto de lo inicialmente estimado debido a las dificultades antes mencionadas en el acceso a la financiación para sus proyectos de fabricación de sistemas de ensayo. Estas líneas de financiación se están obteniendo en los primeros meses de 2016, mejorando las perspectivas para el nuevo ejercicio.

Asimismo, hay otros factores que han motivado la desviación producida a nivel de EBITDA, destacando los siguientes:

- La evolución de determinadas unidades dentro de la división de Automoción y, especialmente, la sociedad Technical & Racing Composites, que ha presentado un

impacto negativo en el EBITDA de 0,5 millones de euros respecto de la cifra inicialmente estimada, lo que ha motivado la decisión de liquidar la misma.

- El citado retraso de la entrega del primer lineal a Hengrui, que conlleva que no se contabilice ningún beneficio en este concepto y no compensa por lo tanto la línea anterior. Este concepto tiene una repercusión negativa en el EBITDA del año 2015 de 2 millones de euros con respecto a la cifra inicialmente estimada.
- La reducción en el volumen de ventas de la línea de negocio de maquinaria (MAPRO) con una contribución sustancialmente menor al EBITDA sobre lo esperado
- Incremento importante en los costes corporativos del grupo. En este epígrafe destacan los costes asociados a asesoramiento financiero y legal en la instrumentación de la financiación (operaciones con Black Toro Capital y Wilbur Ross, con un coste agregado de 1,6 millones de euros) y los gastos de la demanda presentada contra EMI en los tribunales de EEUU en defensa de los intereses de Carbures. En todos estos casos se trata de costes extraordinarios y, por ello, no recurrentes.

A nivel de balance de situación se aprecia un elevado grado de cumplimiento de las previsiones, con la excepción del inmovilizado intangible como consecuencia de los deterioros registrados de algunas partidas de este epígrafe. Asimismo, hay una desviación en los importes de patrimonio y deuda respecto de la previsión debida a dos factores: en primer lugar, las pérdidas incurridas en el ejercicio 2015 y, en segundo lugar, el no haber podido ejecutar la capitalización de la financiación de BTC DOS S.àr.l. antes del cierre del ejercicio, lo que motiva que los 18,5 millones de euros aportados se encuentren registrados como deuda y no como mayor patrimonio. Los Administradores de la Sociedad esperan poder concluir esta operación a lo largo de 2016.

En la próxima reunión del Consejo de Administración está previsto aprobar una actualización del Plan de Negocio de la Compañía.