

# carbures

En El Puerto de Santa María, a 30 de abril de 2012

carbon structures

Muy señores nuestros;

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, CARBURES EUROPE, S.A. presenta la siguiente Información Anual de cierre del ejercicio 2011.

1. Informe de Auditoría y Cuentas Anuales del ejercicio 2011.
2. Informe de seguimiento de las de provisiones contenidas en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado e informe sobre su grado de cumplimiento.
3. Carta a los accionistas.

Atentamente,

CARBURES EUROPE, S.A.



D. Carlos Guillén Gestoso

Presidente de CARBURES EUROPE, S.A.



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

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

 [info@carbures.com](mailto:info@carbures.com)  
 [www.carbures.com](http://www.carbures.com)  
 [facebook.com/carbures](https://facebook.com/carbures)  
 [twitter.com/carbures](https://twitter.com/carbures)

# **Carbures Europe, S.A.**

**Cuentas Anuales Abreviadas**

31 de diciembre de 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
Edificio Menara  
Avenida de la Buhaira, 31  
41018 Sevilla

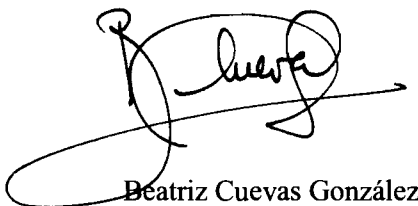
## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

A los Accionistas de  
Carbures Europe, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Carbures Europe, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance abreviado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria abreviada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Carbures Europe, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

KPMG Auditores, S.L.



Beatriz Cuevas González

30 de abril de 2012

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

**PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO**

Miembro ejerciente:  
**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año **2012** N° **07/12/00440**

**COPIA GRATUITA**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Balances de Situación Abreviados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Expresados en euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i> <i>Reexpresado</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	8.362.419	2.201.593
Inmovilizado material	Nota 7	11.900.659	2.606.502
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	471.429	-
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	989.982	405.701
Activos por impuesto diferido	Nota 20	720.353	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>22.444.842</b>	<b>5.213.796</b>
Existencias	Nota 13	362.632	496.586
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	3.242.570	1.025.142
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12	810.751	-
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	1.665.880	13.730
Periodificaciones a corto plazo		10.784	13.805
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	1.007.886	70.627
<b>Total activos corrientes</b>		<b>7.100.503</b>	<b>1.619.890</b>
<b>Total activo</b>		<b>29.545.345</b>	<b>6.833.686</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Balances de Situación Abreviados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Expresados en euros)

<i>Patrimonio Neto y Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>2011</i>	<i>2010 Reexpresado</i>
<b>Fondos propios</b>	<b>Nota 15</b>	<b>10.910.598</b>	<b>(196.589)</b>
Capital			
Capital escriturado		112.375	61.488
Prima de asunción		12.771.906	1.586.414
Reservas		(758.966)	(650.941)
Resultados de ejercicios anteriores		(1.085.524)	(1.400.273)
Resultado del ejercicio		(129.193)	206.723
<b>Ajustes por cambio de valor</b>		<b>648.585</b>	<b>-</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 16</b>	<b>572.982</b>	<b>515.310</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>12.132.165</b>	<b>318.721</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>10.121.945</b>	<b>2.250.374</b>
Deudas con entidades de crédito		1.226.825	891.663
Otras deudas a largo plazo		8.895.120	1.358.711
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>430.706</b>	<b>300.000</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>1.408.976</b>	<b>220.849</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>11.961.627</b>	<b>2.771.223</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>4.415.753</b>	<b>1.477.954</b>
Deudas con entidades de crédito		227.537	295.283
Acreedores por arrendamiento financiero		511	7.236
Otras deudas a corto plazo		4.187.705	1.175.435
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 18</b>	<b>12.334</b>	<b>1.064.750</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 18</b>	<b>1.023.466</b>	<b>1.201.038</b>
Proveedores a corto plazo		333.999	521.953
Acreedores varios		527.080	585.453
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		-	155
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 20</b>	162.387	93.477
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>5.451.553</b>	<b>3.743.742</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>29.545.345</b>	<b>6.833.686</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas**  
**para los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Expresadas en euros)

	<i>Nota</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i> <i>Reexpresado</i>
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	3.263.898	5.133.676
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(95.012)	(137.571)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	422.914	-
Aprovisionamientos	Nota 23	(1.501.699)	(2.835.072)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	49.890	47.727
Gastos de personal	Nota 23	(707.415)	(574.980)
Otros gastos de explotación		(1.141.750)	(941.852)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(679.831)	(368.841)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	52.529	51.285
Otros resultados		(35.629)	6
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(372.105)</b>	<b>374.378</b>
Ingresos financieros		37.256	44.215
Gastos financieros		(416.529)	(211.659)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	26
Diferencias de cambio		(169)	167
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		64.686	(404)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(314.756)</b>	<b>(167.655)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(686.861)</b>	<b>206.723</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	557.668	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(129.193)</b>	<b>206.723</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.****Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2011 y 2010****A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Expresados en euros)

	<i>Nota</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b> <i>Reexpresado</i>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(129.193)</b>	<b>206.723</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		926.550	-
Subvenciones, donaciones y legados	<b>16</b>	184.567	60.424
Efecto impositivo	<b>20</b>	(333.335)	(18.127)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>777.782</b>	<b>42.297</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Subvenciones, donaciones y legados	<b>16</b>	(102.178)	(99.012)
Efecto impositivo	<b>20</b>	30.653	29.704
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(71.525)</b>	<b>(69.308)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>577.064</b>	<b>179.712</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2011 y 2010****B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

(Expresado en euros)

	<b>Capital escriturado</b>	<b>Prima de asunción</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (reexpresado)	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>314.748</b>	-	<b>439.692</b>	<b>351.128</b>
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	(108.025)	-	75.618	<b>(32.407)</b>
Saldo ajustado a 1 de enero de 2011	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>206.723</b>	-	<b>515.310</b>	<b>318.721</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(129.193)	648.585	57.672	<b>577.064</b>
Operaciones con socios o propietarios								
Combinaciones de negocios	50.887	10.391.642	-	-	-	-	-	<b>10.442.529</b>
Otros movimientos	-	793.850	-	-	-	-	-	<b>793.850</b>
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(108.025)	314.749	(206.723)	-	-	<b>1</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>112.375</b>	<b>12.771.906</b>	<b>(758.966)</b>	<b>(1.085.524)</b>	<b>(129.193)</b>	<b>648.585</b>	<b>572.982</b>	<b>12.132.165</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio.



**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2011 y 2010**

**B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

(Expresado en euros)

	<b>Capital escriturado</b>	<b>Prima de asunción</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<b>61.488</b>	<b>2.380.264</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(918.516)</b>	<b>(481.757)</b>	<b>542.321</b>	<b>932.859</b>
Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	(793.850)	-	-	-	-	<b>(793.850)</b>
Saldo ajustado a 1 de enero de 2010	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(918.516)</b>	<b>(481.757)</b>	<b>542.321</b>	<b>139.009</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	314.748	(102.629)	<b>212.119</b>
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	(481.757)	481.757	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>61.488</b>	<b>1.586.414</b>	<b>(650.941)</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>314.748</b>	<b>439.692</b>	<b>351.128</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**  
**31 de diciembre de 2011**

**(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad**

CARBURES EUROPE, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó bajo la denominación de "EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L." en España el día 12 de diciembre de 2002 como sociedad limitada, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en El Puerto de Santa María. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios y suministro de productos a través de la gestión del conocimiento, la utilización de tecnología de vanguardia y procesos de innovación permanente a empresas de sectores industriales. Sus instalaciones están ubicadas en El Puerto de Santa María. La Sociedad tiene como actividades principales la fabricación de materiales compuestos en diferentes tecnologías, el desarrollo de proyectos de I+D+i, la prestación de servicios de consultoría industrial y la ingeniería de fabricación en materiales compuestos.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

**(2) Bases de presentación**

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las incluidas en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2010, aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 22 de junio de 2011, según se explica a continuación.

*Corrección de errores de ejercicios anteriores*

La Sociedad ha corregido los siguientes errores contables correspondientes a ejercicios anteriores:

- En el ejercicio 2010 la Sociedad registró ingresos por subvenciones de explotación de 108.025 euros correspondientes a una subvención para la financiación parcial de proyectos de Desarrollo que se encuentran registrados dentro del epígrafe de Inmovilizado Intangible. Para subsanar este error la Sociedad ha corregido tanto el ingreso imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio 2010 como los epígrafes de Subvenciones, donaciones y legados recibidos y Pasivos por impuestos diferidos del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

- Durante el ejercicio 2008 la Sociedad aumentó su capital social en 6.150 euros con una prima de asunción de 793.850 euros, mediante la emisión de 6.150 participaciones privilegiadas. Dicho privilegio consistía en la distribución entre los socios titulares de las mismas, cuando estos lo solicitasen una vez transcurridos tres años y hasta el noveno desde la fecha de la ampliación de capital, de un importe igual a la prima de asunción desembolsada, para lo cual el resto de los socios se obligaban a votar a favor de los acuerdos que resultasen necesarios para la distribución de la prima. A partir del noveno año desde la fecha de la ampliación de capital quedaría sin efecto el referido privilegio. Como se explica en la nota 15, las mencionadas participaciones han sido convertidas en participaciones de clase A con la consecuente eliminación de los privilegios referidos anteriormente, en virtud del acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2011. En consecuencia, hasta dicha fecha el importe de 793.850 euros de la prima de asunción desembolsada debería haber figurado como un pasivo en el balance de situación de la Sociedad y no como fondos propios tal como fue clasificada en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2010. Para corregir este error, la Sociedad ha clasificado el importe de la referida prima de asunción como un pasivo financiero corriente en el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010.

Como consecuencia, el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio anual terminado en dicha fecha han sido reexpresados para incluir los siguientes efectos:

	Euros	
	Debe	Haber
Pérdidas y ganancias (Otros ingresos de explotación)	108.025	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(75.618)
Pasivos por impuesto diferido	-	(32.407)
Prima de asunción	793.850	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	(793.850)
	<b>901.875</b>	<b>(901.875)</b>

## (c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales abreviadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## (d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

## (i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 15 años. Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada (véase nota 6).

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

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

## (ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(3) Distribución de Resultados**

La distribución de beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 22 de junio de 2011, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2011 a presentar a la Junta General de Accionistas consiste en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	12.298	12.298

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución están sujetas, no obstante, a la limitación de que no se pueden distribuir dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social.

**(4) Normas de Registro y Valoración**

## (a) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro y Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo, se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

La Sociedad reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos y pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento.

El negocio adquirido tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento operativo de inmovilizado con terceros. La Sociedad ha procedido a evaluar en la fecha de adquisición si las condiciones de dichos contratos son favorables o desfavorables respecto a las condiciones de mercado. La Sociedad reconoce un inmovilizado intangible si son favorables y un pasivo no financiero si son desfavorables.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

## (ii) Fondo de comercio

El fondo de comercio se determina según lo expuesto en el apartado de combinaciones de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs de la Sociedad que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado (d) Deterioro de valor. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

## (iii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

## (iv) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

## (v) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<b>Método de amortización</b>	<b>Años de vida útil estimada</b>
Desarrollo	Lineal	15
Patentes y marcas	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

Los gastos de Desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

La Sociedad amortiza los gastos de Desarrollo en 15 años porque estima es el horizonte temporal durante el cual los mismos van a contribuir a la generación de ingresos.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (vi) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

## (c) Inmovilizado material

## (i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en terrenos arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

## (ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

## (iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

## (iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance de situación se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación de los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**(e) Arrendamientos****(i) Contabilidad del arrendatario**

Los contratos de arrendamiento, que al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.



**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****- Arrendamientos financieros**

Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingente se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (c) Inmovilizado Material. No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

**- Arrendamientos operativos**

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

**(f) Instrumentos financieros****(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

**(ii) Principios de compensación**

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**(iii) Préstamos y partidas a cobrar**

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en otras categorías.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado (x). No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (vii).

**(v) Activos financieros valorados a coste**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo financiero de forma continua, éste se reconoce en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de su clasificación.

**(vi) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo**

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (vii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

## (viii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

## (ix) Valor razonable

El valor razonable de la participación en Bionaturis (activos financieros disponibles para la venta) ha sido determinado sobre la base de la valoración efectuada en octubre de 2011 por un tercero en el contexto de la salida a cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 27 de enero de 2012 y la información disponible sobre transacciones de compraventa de acciones realizadas durante el mes de diciembre de 2011.

## (x) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

*Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

*Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste*

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

*Activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(xi) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad valora al coste, incrementado por los intereses que deba abonar al prestamista de acuerdo con las condiciones contractuales, los préstamos participativos en que los intereses tienen carácter contingente por estar condicionados al cumplimiento de un hito de la Sociedad, por ejemplo la obtención de beneficios o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la misma. En estos casos, los costes de transacción se imputan linealmente a lo largo de la vida del préstamo.

**(xii) Fianzas**

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de servicios se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

**(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

**(g) Existencias**

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método FIFO.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método FIFO, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(i) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión y no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(j) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios**

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

**(i) Identificación de las transacciones**

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

**(ii) Ingresos por ventas**

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

La Sociedad considera que estos requisitos se cumplen en el momento de entrega efectiva de los bienes al comprador.

**(iii) Prestación de servicios**

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

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

**(k) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(I) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurrían.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (c) Inmovilizado material.



**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (m) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

**(5) Combinaciones de negocios**

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad se ha fusionado con Atlántica Composites, S.L., siendo la Sociedad la absorbente. Atlántica Composites, S.L. estaba domiciliada en Cádiz y tenía como actividad principal la fabricación y comercialización de composites en fibra de carbono.

El acuerdo de fusión ha sido aprobado por las Juntas Generales de Socios de fecha 29 de julio de 2011 y ha sido válidamente inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz en fecha 3 de octubre de 2011. La relación de canje de las participaciones se ha establecido en 61 participaciones de la Sociedad por 5 participaciones de la sociedad absorbida, más un importe de 16.765 euros en efectivo. Como consecuencia de ello, los antiguos socios de la sociedad absorbida van a participar en un 45,28% en la Sociedad. La relación de canje se ha establecido en base a un valor real del patrimonio de la Sociedad de 12.579 miles de euros y de 10.443 miles de euros de Atlántica Composites, S.L. El valor razonable de las acciones emitidas se ha determinado mediante técnicas de descuento de flujos de efectivo sobre la base de los presupuestos aprobados por la Dirección.

Las participaciones entregadas dan el derecho a participar en las ganancias sociales de la Sociedad a partir de la fecha de otorgamiento de la escritura de fusión el 28 de septiembre de 2011. A efectos del acuerdo de fusión, se ha considerado como fecha de efectos contables y fecha de adquisición el 1 de agosto de 2011. Como consecuencia de ello, los resultados correspondientes a los antiguos accionistas ascienden a 15 miles de euros y menos 90 miles de euros a los nuevos accionistas.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una inversión en la sociedad absorbida por importe de 6 euros, correspondiente a 6 participaciones que representaban un porcentaje de participación del 0,14%. El valor razonable de la inversión en la fecha de adquisición ascendía a 15 miles de euros. La Sociedad no ha reconocido resultado alguno en la partida de resultados por enajenaciones de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio terminado 2011 dada la escasa relevancia del importe involucrado.

El negocio adquirido ha generado para la Sociedad una pérdida e importe neto de la cifra de negocios durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2011 por importe de 340 miles de euros y 0 euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2011, el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad y la pérdida del ejercicio 2011 hubieran ascendido a 3.543 miles de euros y 184 miles de euros, respectivamente.

El detalle del coste de la combinación de negocios, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	<b>Euros</b>
<i>Coste de la combinación de negocios</i>	
Efectivo pagado	16.765
Instrumentos de patrimonio emitidos	<u>10.442.529</u>
Total coste de la combinación de negocios	10.459.294
Valor contable de la inversión previa en el negocio	(6)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(4.966.238)</u>
Fondo de comercio	<u><b>5.493.050</b></u>

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Las condiciones de la adquisición no conllevan la existencia de contraprestaciones adicionales sujetas a eventos futuros.

Los factores más relevantes que han supuesto el reconocimiento del fondo de comercio han sido las perspectivas de negocio en el sector aeronáutico principalmente en Estados Unidos donde el negocio adquirido tiene previsto acometer importantes inversiones productivas y la consecución de contratos a largo plazo con clientes relevantes.

El acuerdo de fusión se ha acogido al régimen fiscal especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio del domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea, establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. En consecuencia, el fondo de comercio no se espera que sea deducible.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes por su valor razonable, indicando aquellos que según los criterios contables no se recogen por su valor razonable y los valores contables previos son como sigue:

	<b>Euros</b>		
	Valor razonable	Valor asignado	Valor contable previo
Aplicaciones informáticas	215.504	215.504	215.504
Terrenos y construcciones	5.377.809	5.377.809	5.377.809
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.955.083	2.955.083	1.514.203
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	27.786	27.786	27.786
Otro inmovilizado material	24.243	24.243	24.243
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	230.065	230.065	230.065
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.718.558	1.718.558	1.718.558
Otros activos financieros	958.018	958.018	958.018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.043.792	3.043.792	3.043.792
Activos por impuesto diferido	189.497	189.497	-
<b>Total activos adquiridos</b>	<b>14.740.355</b>	<b>14.740.355</b>	<b>13.109.978</b>
Pasivos financieros	8.749.831	8.749.831	8.749.831
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106.238	106.238	106.238
Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido	918.048	918.048	485.784
<b>Total pasivos y pasivos contingentes</b>	<b>9.774.117</b>	<b>9.774.117</b>	<b>9.341.853</b>
<b>Total activos netos</b>	<b>4.966.238</b>	<b>4.966.238</b>	<b>3.768.125</b>
<b>Total activos netos adquiridos</b>		<b><u>4.966.238</u></b>	

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

**(6) Inmovilizado Intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

2011	Euros				Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	
Coste al 1 de enero de 2011	2.346.050	4.661	105.588	-	<b>2.456.299</b>
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	-	215.504	5.493.050	<b>5.708.554</b>
Altas generadas internamente	422.914	-	-	-	<b>422.914</b>
Otras altas	-	-	235.558	-	<b>235.558</b>
Trasposos (nota 7)	-	-	11.300	-	<b>11.300</b>
Coste al 31 de diciembre 2011	<b>2.768.964</b>	<b>4.661</b>	<b>567.950</b>	<b>5.493.050</b>	<b>8.834.625</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	(167.512)	(3.078)	(84.116)	-	<b>(254.706)</b>
Amortizaciones	(167.883)	(241)	(49.376)	-	<b>(217.500)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	<b>(335.395)</b>	<b>(3.319)</b>	<b>(133.492)</b>	-	<b>(472.206)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	<b>2.433.569</b>	<b>1.342</b>	<b>434.458</b>	<b>5.493.050</b>	<b>8.362.419</b>

2010	Euros			Total
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	
Coste al 1 de enero de 2010	2.346.050	4.661	105.588	<b>2.456.299</b>
Coste al 31 de diciembre de 2010	2.346.050	4.661	105.588	<b>2.456.299</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	(11.030)	(2.013)	(60.629)	<b>(73.672)</b>
Amortizaciones	(156.482)	(1.065)	(23.487)	<b>(181.034)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	<b>(167.512)</b>	<b>(3.078)</b>	<b>(84.116)</b>	<b>(254.706)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<b>2.178.538</b>	<b>1.583</b>	<b>21.472</b>	<b>2.201.593</b>

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

## (a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Descripción	Euros		
	2011		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(290.634)	1.732.157
Consola de Reparaciones	117.414	(16.230)	101.184
Nanotubos	28.361	(3.921)	24.440
Light Carbon Cars	177.484	(24.610)	152.874
Avanza Lean	97.865	-	97.865
Proyecto EDIFICAR	325.049	-	325.049
	<b>2.768.964</b>	<b>(335.395)</b>	<b>2.433.569</b>

Descripción	Euros		
	2010		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	2.022.791	(145.883)	1.876.908
Consola de Reparaciones	117.414	(7.828)	109.586
Nanotubos	28.361	(1.891)	26.470
Light Carbon Cars	177.484	(11.910)	165.574
	<b>2.346.050</b>	<b>(167.512)</b>	<b>2.178.538</b>

## (b) Fondo de comercio

El fondo de comercio se ha originado en la combinación de negocios que se describe en la nota 5.

Con el propósito de realizar la comprobación del deterioro de valor, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Sociedad correspondientes al negocio adquirido.

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Sociedad. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación:

	Europa	USA
Margen bruto <sup>1</sup>	56,74%	34,3%
Tasa de crecimiento <sup>2</sup>	1,9%	2,1%
Tasa de descuento <sup>3</sup>	10,16%	9,56%

<sup>1</sup> Margen bruto presupuestado.

<sup>2</sup> Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del período del presupuesto.

<sup>3</sup> Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La Sociedad ha determinado el margen bruto presupuestado en base a las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

## (c) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Patentes, licencias y marcas	2.682	2.682
Aplicaciones informáticas	51.545	18.000
	<b>54.227</b>	<b>20.682</b>

## (d) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de investigación y desarrollo.

**(7) Inmovilizado Material**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presentan en el Anexo I.

## (a) General

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados materiales individualmente significativos es como sigue:

<b>Descripción del activo</b>	<b>Periodo de vida útil residual</b>	<b>Euros</b>		
		<b>Amortización</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Valor Neto Contable</b>
Planta Jerez	28	75.867	75.867	5.298.384
Nave Tecnoparque	50	3.446	3.446	685.853
Nave 1	40	4.117	52.134	228.467
Nave 2	44	4.988	41.562	290.932
Autoclave 4300	5	65.389	65.389	1.062.133
		<b>153.807</b>	<b>238.398</b>	<b>7.565.769</b>

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	Euros		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Nave 1	41	8.325	48.017	232.584
Nave 2	45	6.297	36.574	295.920
Instalación eléctrica nave 2	7	8.987	40.059	49.810
Centro de transformación	2	6.549	53.035	14.384
		<b>30.158</b>	<b>177.685</b>	<b>592.698</b>

## (b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.969	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.562	-
Otro inmovilizado material	17.835	8.481
	<b>53.366</b>	<b>8.481</b>

## (c) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inmovilizados materiales.

## (d) Seguros

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

## (e) Inmovilizado afecto a reversión

La planta de Jerez ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Euros	
	2011	2010
Construcciones	5.301.891	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.751.983	-
	<b>7.053.874</b>	<b>-</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(8) Arrendamientos**

## (a) Arrendamientos financieros - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tenía las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

	<b>Euros</b>	
	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Total</b>
<i>Reconocido inicialmente por:</i>		
Valor actual de los pagos mínimos	56.621	<b>56.621</b>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(38.750)	<b>(38.750)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<b>17.871</b>	<b>17.871</b>

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha ejercido las opciones de compra de los mencionados contratos de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pagos mínimos futuros	511	3.199
Opción de compra	-	4.065
Gastos financieros no devengados	-	(28)
Valor actual	<b>511</b>	<b>7.236</b>

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	<b>Euros</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Pagos mínimos</b>	<b>Valor actual</b>	<b>Pagos mínimos</b>	<b>Valor actual</b>
Hasta un año	511	511	7.264	7.236
Entre uno y cinco años	-	-	-	-
	511	511	7.264	7.236
Menos parte corriente	(511)	(511)	(7.264)	(7.236)
Total no corriente	-	-	-	-

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (b) Arrendamientos operativos - Arrendatario

El 27 de julio de 2009, Atlántica Composites, S.L. (véase nota 5) suscribió con AENA un contrato de cesión de uso de un terreno en el aeropuerto de Jerez de la Frontera por un plazo improrrogable de 30 años a contar desde dicha fecha. El precio de la cesión se establece en 46.555 euros anuales, que se ajustan cada año de acuerdo con las actualizaciones y modificaciones que introduzcan las Leyes de Presupuestos Generales del Estado y demás disposiciones en materia de tasas estatales. Además, la cantidad anteriormente citada se incrementa en la cantidad que resulte de multiplicar la superficie total construida sobre los terrenos por el 25% de la tarifa de ocupación de terreno vigente en cada momento.

Asimismo, la Sociedad tiene suscritos otros contratos de arrendamiento de vehículos y otros inmovilizados materiales.

El importe de las cuotas de arrendamiento financiero reconocidas como gastos es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pagos mínimos futuros	35.820	25.198
	<b>35.820</b>	<b>25.198</b>

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

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Hasta un año	58.187	7.402
Entre uno y cinco años	226.015	1.807
Más de cinco años	1.284.897	-
	<b>1.569.099</b>	<b>9.209</b>

**(9) Política y Gestión de Riesgos**

## (a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global.

## (i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.



**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota (12).

**(ii) Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (12) y (18).

**(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo**

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

Aunque en el pasado la Sociedad ha gestionado esporádicamente el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo, las mismas fueron canceladas durante el ejercicio 2010 sin que en la actualidad esté vigente ningún contrato de este tipo.

**(10) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas**

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

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>No corriente</b>	<b>No corriente</b>
Empresas del grupo		
Participaciones	471.429	-
	471.429	-
Empresas asociadas		
Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
	-	-
<b>Total</b>	<b>471.429</b>	<b>-</b>

**(a) Participaciones en empresas del grupo**

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo II.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados. Asimismo la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión.

## (b) Participaciones en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo III.

Las correcciones valorativas por deterioro fueron registradas en 2009.

**(11) Activos Financieros por Categorías**

## (a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, se muestra en el Anexo IV.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos activos.

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

2011	Euros		Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	37.256	-	<b>37.256</b>
Pérdidas por deterioro de valor	(107.943)	-	<b>(107.943)</b>
Reversiones por deterioro de valor	189.036	-	<b>189.036</b>
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	118.349	-	<b>118.349</b>
Variación en el valor razonable	-	926.550	<b>926.550</b>
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	926.550	<b>926.550</b>
Total	118.349	926.550	<b>1.044.899</b>

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

	Euros		
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
<b>2010</b>			
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	44.215	-	<b>44.215</b>
Pérdidas por deterioro de valor	(217.035)	-	<b>(217.035)</b>
Reversiones por deterioro de valor	56.840	-	<b>56.840</b>
Pérdidas por deterioro y enajenación	-	(404)	<b>(404)</b>
Variación en el valor razonable	-	232	<b>232</b>
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(115.980)	(172)	<b>(116.152)</b>
Total	(115.980)	(172)	<b>(116.152)</b>

**(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales**

## (a) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

	Euros	
	2011	2010
	Corriente	Corriente
Créditos	800.000	-
Intereses	10.751	-
	<b>810.751</b>	-

Créditos recoge el concedido al accionista mayoritario de la Sociedad en julio de 2011 y que ha sido íntegramente devuelto el 14 de febrero de 2012.

## (b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	989.382	-	43.951	-
Créditos	-	108.574	-	-
Cuentas corrientes con socios y administradores	-	10.503	-	600
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	-	164.000	-	-
Depósitos y fianzas	600	13.130	-	13.130
Otros	-	1.369.673	361.750	-
Total	<b>989.982</b>	<b>1.665.880</b>	<b>405.701</b>	<b>13.730</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas recoge las siguientes participaciones:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis)	940.050	13.500
Univen Capital S.A., S.C.R.	30.000	30.000
Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L.	19.326	451
Otros	6	-
	<b>989.382</b>	<b>43.951</b>

La participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis), que corresponde al 10,83% del capital social de esta entidad, ha sido valorada al 31 de diciembre de 2011 a valor razonable (se encontraba valorada a coste al 31 de diciembre de 2010) al haber dispuesto la Sociedad de una valoración realizada en octubre de 2011 por un tercero en el contexto de la salida a cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 27 de enero de 2012 e información sobre transacciones de compraventa de acciones realizadas en diciembre de 2011. La cotización de las acciones de Bioorganic Research and Services, S.A. el 8 de febrero de 2012 era de 2,35 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 981.830 euros.

La participación en Univen Capital, S.A., S.C.R. corresponde al 1,3% del capital social de esta sociedad y la correspondiente a Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L. al 4,8% del capital social. La Sociedad no ha dispuesto de información suficiente para poder determinar el valor razonable de estas participaciones, por lo que se encuentran valoradas al coste de adquisición.

Instrumentos de patrimonio de empresas no vinculadas corresponden a participaciones en fondos de inversión gestionados por La Caixa (163.000 euros), equivalentes a un porcentaje de participación del 0,000021% y que se encuentran pignorados en garantía de un aval bancario obtenido, así como acciones de Critería (1.000 euros). El valor liquidativo de las participaciones en fondos de inversión ascendía al 31 de diciembre de 2011 a 165.532 euros.

Otros recoge depósitos bancarios por importe total de 1.369.673 euros, de los que 361.750 euros, con vencimiento el 30 de septiembre de 2012, se encuentran pignorados en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en determinados préstamos sin intereses obtenidos (véase nota 18).

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
	<b>Corriente</b>	<b>Corriente</b>
<i>Vinculadas</i>		
Clientes	-	1.451
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	2.221.366	997.275
Otros deudores	7.275	72.905
Personal	323	-
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	9.878	1.109
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 20)	1.182.692	255.716
Correcciones valorativas por deterioro	(178.964)	(303.314)
<b>Total</b>	<b>3.242.570</b>	<b>1.025.142</b>

## (d) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Euros		
	2011		
	Clientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 1 de enero de 2011	(303.314)	-	<b>(303.314)</b>
Dotaciones	(54.040)	(53.903)	<b>(107.943)</b>
Eliminaciones contra el saldo contable	54.040	53.903	<b>107.943</b>
Reversiones	124.350	-	<b>124.350</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>(178.964)</b>	-	<b>(178.964)</b>

	Euros	
	2010	
	Clientes	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero de 2010	(143.119)	<b>(143.119)</b>
Dotaciones	(217.035)	<b>(217.035)</b>
Reversiones	56.840	<b>56.840</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>(303.314)</b>	<b>(303.314)</b>

## (e) Clasificación por vencimientos

Todos los activos financieros tienen establecido su vencimiento en un plazo inferior a 12 meses desde la fecha del balance de situación, con excepción de las fianzas a largo plazo que no tiene un plazo de vencimiento definido pero que la Sociedad espera recuperar en un plazo superior a un año. Asimismo, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2010 depósitos bancarios de 361.750 euros con vencimiento el 30 de septiembre de 2012.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(13) Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	267.343	260.549
Productos en curso y semiterminados	61.029	161.459
Productos terminados	34.260	15.685
Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	13.157
Anticipos	-	45.736
	<b>362.632</b>	<b>496.586</b>

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

**(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caja y bancos	1.007.886	70.627

Todos los saldos son de libre disposición.

**(15) Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad está representado por 11.237.500 acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una totalmente desembolsadas (55.338 participaciones ordinarias o de clase A de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, y 6.150 participaciones privilegiadas o de clase B de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, al 31 de diciembre de 2010).

La Sociedad, en virtud de lo acordado por la Junta General de Socios celebrada el 29 de julio de 2011, convirtió la totalidad de las participaciones sociales de la clase B en participaciones de la clase A y llevó a cabo una ampliación de capital de 50.887 euros, mediante la emisión de 50.887 nuevas participaciones de la clase A con una prima de asunción de 204,2101464 euros por participación, lo que supone una prima de asunción total de 10.391.641,72 euros. La totalidad de las participaciones emitidas fueron suscritas por los socios de Atlántica Composites, S.L. en el proceso de fusión que se describe en la nota 5.

Asimismo, la Junta General de Socios celebrada el 29 de julio de 2011, acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima, convirtiendo la totalidad de las participaciones emitidas en acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una.

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Las participaciones privilegiadas o de clase B, emitidas durante el año 2008, conferían a sus tenedores el derecho a la distribución entre los socios titulares de las mismas, de la totalidad de la prima de asunción desembolsada por los mismos y que ascendía a 793.850 euros, en los siguientes términos y condiciones:

1. La prima de asunción no podrá distribuirse durante los tres primeros años a contar desde la fecha en que se desembolse la misma.
2. Una vez transcurridos los tres primeros años y hasta el noveno, esta podrá ser distribuida entre los socios titulares de las mismas previo acuerdo en Junta Especial de los socios titulares del resto de participaciones sociales de la Sociedad. A estos efectos, los socios titulares de las participaciones clase A se obligan a votar a favor de los acuerdos necesarios para la distribución de la prima.
3. A partir del noveno año quedará sin efecto el privilegio, quedando afectas en igualdad de condiciones la totalidad de las participaciones sociales de la Sociedad a la distribución de la prima de asunción.

La conversión de la totalidad de las participaciones sociales de clase B en participaciones sociales de clase A y su posterior transformación en acciones ordinarias, ha supuesto la eliminación de los privilegios descritos anteriormente, por lo que la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2011 como fondos propios el importe de 793.850 euros correspondiente a la prima relativa a las participaciones sociales de clase B que figuraban al 31 de diciembre de 2010 como pasivos financieros a corto plazo (véase nota 2 (b)).

Por último, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 2 de diciembre de 2011 acordó el desdoblamiento de las acciones de la Sociedad que en ese momento eran 112.375 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, en 11.237.500 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una. La escritura correspondiente a dicho acuerdo ha quedado inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 2012.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>2011</b>	
	<b>Número de acciones</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	4.140.200	36,85%
Ángel Vallejo	3.663.700	32,60%
UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	1.862.400	16,57%
	<b>9.666.300</b>	<b>86,02%</b>

<b>Sociedad</b>	<b>2010</b>	
	<b>Número de participaciones</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	35.011	56,94%
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.	6.150	10,00%
	<b>41.161</b>	<b>66,94%</b>

## (b) Prima de asunción

Esta reserva es de libre distribución.

## (c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo V.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

**(16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos**

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010 (reexpresado)</b>
Saldo al 1 de enero	515.310	542.321
Subvenciones concedidas en el ejercicio	236.834	109.026
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	(107.637)	(66.729)
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(71.525)	(69.308)
Saldo al 31 de diciembre	<b>572.982</b>	<b>515.310</b>

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010 (reexpresado)</b>
Subvenciones de capital	52.529	51.285
Subvenciones de explotación	49.649	47.727
	<b>102.178</b>	<b>99.012</b>



## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

## (a) Subvenciones

El detalle de las subvenciones es como sigue:

## (i) Subvenciones de capital

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad	Fecha de concesión
	2011	2010 (reexpresado)		
Corporación Tecnológica de Andalucía	102.628	110.528	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	-	153.768	Inversión en inmovilizado	2007
Agencia IDEA	269.563	284.113	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	59.792	79.722	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	271.427	-	Proyecto de I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	14.827	-	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	100.309	108.025	Proyecto de I+D	2010
	<b>818.546</b>	<b>736.156</b>		
Menos, efecto fiscal diferido	(245.564)	(220.846)		
	<b>572.982</b>	<b>515.310</b>		

## (ii) Subvenciones de explotación

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad
	2011	2010 (reexpresado)	
Instituto Andaluz de Tecnología	-	805	Mejora eficiencia
Ministerio de Ciencia e Innovación	49.649	-	Proyectos de I+D
Corporación Tecnológica de Andalucía	-	46.922	Proyecto de I+D
	<b>49.649</b>	<b>47.727</b>	

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

**(17) Pasivos Financieros por Categorías**

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases se muestra a continuación.

	<b>Euros</b>	
	<b>2011</b>	
	<b>A coste amortizado o coste</b>	
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	1.226.825	227.537
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	430.706	12.334
Acreedores por arrendamiento financiero	-	511
Otros pasivos financieros	8.895.120	4.187.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	333.999
Otras cuentas a pagar	-	527.080
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>10.552.651</b>	<b>5.289.166</b>
	<b>Euros</b>	
	<b>2010 (reexpresado)</b>	
	<b>A coste amortizado o coste</b>	
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	891.663	295.283
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	300.000	1.064.750
Acreedores por arrendamiento financiero	-	7.236
Otros pasivos financieros	1.358.711	1.175.435
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	521.953
Otras cuentas a pagar	-	585.608
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.550.374</b>	<b>3.650.265</b>

El valor contable es representativo del valor razonable de estos pasivos.

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

## (i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
<b>2011</b>			
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(416.529)	(416.529)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(416.529)	(416.529)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(416.529)</b>	<b>(416.529)</b>

	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
<b>2010</b>			
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(211.659)	(211.659)
Variación en el valor razonable	(206)	-	(206)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(206)	(211.659)	(211.865)
<b>Total</b>	<b>(206)</b>	<b>(211.659)</b>	<b>(211.865)</b>

**(18) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**

## (a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros			
	2011		2010 (reexpresado)	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>				
Préstamos	430.706	3.934	300.000	-
Intereses	-	8.400	-	-
<i>Asociadas</i>				
Préstamos	-	-	-	220.000
Intereses	-	-	-	50.900
Otras deudas (nota 15)	-	-	-	793.850
<b>Total</b>	<b>430.706</b>	<b>12.334</b>	<b>300.000</b>	<b>1.064.750</b>

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

## (b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	182.265	207.085	244.300	-
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	1.226.825	227.537	891.663	295.283
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	511	-	7.236
Proveedores de inmovilizado		1.525.625	-	12.728
Deudas	8.712.855	2.403.230	1.114.411	664.804
Deudas transformables en subvenciones		-	-	497.903
Intereses		51.765	-	-
<b>Total</b>	<b>10.121.945</b>	<b>4.415.753</b>	<b>2.250.374</b>	<b>1.477.954</b>

## (c) Otra información sobre las deudas

## (i) Características principales de las deudas

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en el Anexo VI.

## (d) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
	Corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	333.999	521.953
Acreeedores	527.080	585.453
Personal	-	155
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 20)	162.387	93.477
<b>Total</b>	<b>1.023.466</b>	<b>1.201.038</b>

## (e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en el Anexo VII.

Uno de los préstamos obtenidos de empresas del grupo de 300.000 euros será devuelto en el momento en que la Sociedad cuente con liquidez suficiente para ello, teniendo en cuenta los pagos a realizar tanto a proveedores como acreeedores financieros y no financieros. También será necesario que la Sociedad haya obtenido beneficios suficientes para ello en el ejercicio en que se vaya a devolver el préstamo, una vez dotada la reserva legal. El prestamista se compromete a no solicitar la devolución de la aportación en un plazo mínimo de tres años a contar desde la fecha de la firma del contrato, por lo que su vencimiento será como mínimo 2014.

(Continúa)

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo máximo legal	1.727.238	66%	-	-
Resto	883.009	34%	-	-
Total de pagos del ejercicio	2.610.247	100%	-	-
PMPE (días) de pagos	105 días	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	457.272	-	422.926	-

**(20) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	<b>Euros</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto diferido	720.353	-	-	-
Activos por impuesto corriente	-	9.878	-	1.109
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	1.170.175	-	53.812
Subvenciones a cobrar	-	12.517	-	201.904
	<b>720.353</b>	<b>1.192.570</b>	<b>-</b>	<b>256.825</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	1.408.976	-	188.442	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	2.467	-	26.954
Seguridad Social	-	26.668	-	5.728
Retenciones	-	133.252	-	60.795
	<b>1.408.976</b>	<b>162.387</b>	<b>188.442</b>	<b>93.477</b>

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<b>Ejercicios abiertos</b>
Impuesto sobre Sociedades	2007-2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008-2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2008-2011
Impuesto de Actividades Económicas	2008-2011
Seguridad Social	2008-2011

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

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

## (a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se presenta en el Anexo VIII.

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio es como sigue:

	Euros			
	2011		2010 (reexpresado)	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(686.861)	-	206.723	-
Impuesto al 30%	(206.058)	-	62.017	-
Gastos no deducibles	-	-	36.900	-
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	-	(131.324)	-
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	7.850	-	32.407	-
Deducciones generadas pendientes de aplicar	(110.417)	-	-	-
Ingresos por reversión de una reducción de activos por impuesto diferido	(216.443)	-	-	-
Ingresos por reversión de pasivos por impuestos diferidos	(32.600)	-	-	-
<b>Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas</b>	<b>(557.668)</b>	-	-	-

El detalle del gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Euros	
	2011	2010 (reexpresado)
<i>Impuesto corriente</i>		
Del ejercicio	-	131.324
Activos por impuestos diferidos aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	(131.324)
	-	-
<i>Impuestos diferidos</i>		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Inmovilizado material	(12.007)	-
Pasivos financieros	(20.593)	-
Créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores	(246.981)	-
Crédito fiscal originado en el ejercicio	(167.670)	-
Activación de deducciones del ejercicio	(110.417)	-
	(557.668)	-
	<b>(557.668)</b>	-

(Continúa)

## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

El importe total del impuesto sobre beneficios corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto, es como sigue:

	Euros			
	2011		2010 (reexpresado)	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos financieros disponibles para la venta	-	(277.965)	-	-
Subvenciones	30.653	(55.370)	29.704	(18.127)
	<b>30.653</b>	<b>(333.335)</b>	<b>29.704</b>	<b>(18.127)</b>

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Euros			
	2011		2010 (reexpresado)	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	609.936	-	-	-
Deducciones pendientes de aplicar	110.417	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	277.965	-	-
Inmovilizado material	-	420.257	-	-
Pasivos financieros	-	465.190	-	-
Subvenciones	-	245.564	-	220.849
	<b>720.353</b>	<b>1.408.976</b>	-	<b>220.849</b>

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Euros	
	2011	2010 (reexpresado)
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	609.936	-
Deducciones pendientes de aplicar	110.417	-
	720.353	-
Pasivos por impuestos diferidos	(1.299.496)	(205.357)
Neto	<b>(579.143)</b>	<b>(205.357)</b>

La Sociedad ha reconocido durante el ejercicio 2011 los activos por impuesto diferido correspondientes al efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen, al considerar que la combinación de negocios realizada permitirá generar bases imponibles futuras suficientes y, en todo caso, se compensarán con la reversión de los pasivos por impuestos diferidos registrados:

Año	Euros	Ultimo año
2008	379.328	2023
2009	443.941	2024
2011	578.193	2026
	<b>1.401.462</b>	

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

Asimismo, como consecuencia de la absorción de Atlántica Composites, S.L. la Sociedad ha obtenido las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido registrado como activo por impuesto diferido en el contexto de la combinación de negocios (véase nota 5):

<b>Año</b>	<b>Euros</b>	<b>Ultimo año</b>
2009	631.656	2024
	<b>631.656</b>	

Por otra parte, la Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos en relación a diferencias temporarias deducibles de 123.000 euros (efecto fiscal de 36.900 euros), al no poder estimar con fiabilidad el periodo en que las mismas revertirán.

**(21) Información Medioambiental**

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 ni ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Con los procedimientos actualmente implantados la Sociedad considera que tiene adecuadamente controlados los riesgos medioambientales que se pudieran producir.

**(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas****(a) Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas, y partes vinculadas, incluyendo personal de alta Dirección y Administradores y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 y 18.

**(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas**

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	<b>Euros</b>			<b>Total</b>
	<b>Sociedades del grupo</b>	<b>Administradores</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	
<b>2011</b>				
Ingresos				
Instrumentos financieros				
Ingresos financieros	10.751	-	-	10.751
<b>Total ingresos</b>	<b>10.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.751</b>
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	-	101.864	101.864
Gastos de personal				
Retribuciones	-	49.535	-	49.535
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	8.400		34.314	42.714
<b>Total Gastos</b>	<b>8.400</b>	<b>49.535</b>	<b>136.178</b>	<b>194.113</b>

(Continúa)



## CARBURES EUROPE, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

2010	Euros			Total
	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	
Ingresos				
Ventas netas				
Ventas	-	-	1.912.456	1.912.456
Total ingresos	-	-	<b>1.912.456</b>	<b>1.912.456</b>
Gastos				
Otros servicios recibidos	-	-	2.115.002	2.115.002
Gastos de personal				
Retribuciones	-	40.335	-	40.335
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	21.756	-	24.833	46.589
Total Gastos	<b>21.756</b>	<b>40.335</b>	<b>2.139.835</b>	<b>2.201.926</b>

## (c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad. La Sociedad mantiene con los Administradores las cuentas corrientes que se detallan en la nota 12.

## (d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo IX adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

**(23) Ingresos y Gastos**

## (a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros	
	Nacional	
	2011	2010
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	3.179.099	4.745.836
Prestación de servicios de consultoría industrial	84.799	387.840
	<b>3.263.898</b>	<b>5.133.676</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas**

## (b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	594.320	558.144
Variación de existencias	(6.794)	(89.087)
	<b>587.526</b>	<b>469.057</b>
Trabajos realizados por otras empresas	914.173	2.366.015
	<b>1.501.699</b>	<b>2.835.072</b>

## (c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	145.382	95.089
Otros gastos sociales	1.615	2.565
	<b>146.997</b>	<b>97.654</b>

**(24) Información sobre empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2011	2010
Directivos	2	2
Ingenieros	10	11
Operarios	2	2
Personal Staff	7	8
	<b>21</b>	<b>23</b>

La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	5	-	6
Directivos	-	2	-	2
Ingenieros	2	8	3	14
Operarios	-	2	-	1
Personal Staff	3	4	1	-
	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>23</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas****(25) Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios 2011 y 2010 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales de 18.000 euros y 13.365 euros, respectivamente.

Los importes mencionados en el párrafo anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

**(26) Hechos posteriores**

A finales de febrero de 2012 la Sociedad ha suscrito una carta de intenciones con Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co. Ltd. para la constitución de una filial en China que se dedicará a la prestación de servicios a Harbin Hafei Airbus Composite Manufacturing Centre Company Limited.

El 8 de febrero de 2012 la Sociedad ha alcanzado un acuerdo con Empresa Nacional de Innovación (ENISA) para el aplazamiento del pago de los préstamos participativos de 450.000 euros y 300.000 euros, que se encuentran clasificados al 31 de diciembre de 2011 como pasivos financieros corrientes (véase nota 18), hasta el 31 de diciembre de 2013, con pagos trimestrales parciales variables hasta dicha fecha. Asimismo, se ha acordado la modificación del tipo de interés de estos préstamos a Euribor+1,25%.

El 23 de marzo de 2012 la totalidad de las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE) con el código de negociación de CAR a un precio de 1,08 euros por acción. La cotización ha subido en los días siguientes hasta alcanzar 1,20 euros por acción el 29 de marzo de 2012.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material  
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

	<b>Euros</b>						<b>Total</b>
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</b>	<b>Inmovilización en curso y anticipos</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	
<b>2011</b>							
Coste al 1 de enero de 2011	367.464	743.981	1.035.194	1.017.509	467.924	122.118	<b>3.754.190</b>
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	5.377.809	2.955.083	27.786	-	24.243	<b>8.384.921</b>
Altas	-	92.556	914.571	3.150	221.375	151.218	<b>1.382.870</b>
Traspasos (nota 6)	-	689.299	-	-	(689.299)	(11.300)	<b>(11.300)</b>
Coste al 31 de diciembre de 2011	<b>367.464</b>	<b>6.903.645</b>	<b>4.904.848</b>	<b>1.048.445</b>	<b>-</b>	<b>286.279</b>	<b>13.510.681</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	-	(90.079)	(461.034)	(533.651)	-	(62.924)	<b>(1.147.688)</b>
Amortizaciones	-	(176.222)	(170.325)	(106.083)	-	(9.704)	<b>(462.334)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	-	(266.301)	(631.359)	(639.734)	-	(72.628)	<b>(1.610.022)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	<b>367.464</b>	<b>6.637.344</b>	<b>4.273.489</b>	<b>408.711</b>	<b>-</b>	<b>213.651</b>	<b>11.900.659</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento del Inmovilizado Material**  
**para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

	Euros						Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
<b>2010</b>							
Coste al 1 de enero de 2010	367.464	737.981	1.027.124	994.994	4.731	119.575	<b>3.251.869</b>
Altas	-	1.269	8.070	22.572	467.924	2.543	<b>502.378</b>
Bajas	-	-	-	(57)	-	-	<b>(57)</b>
Trasposos	-	4.731	-	-	(4.731)	-	<b>-</b>
Coste al 31 de diciembre de 2010	<b>367.464</b>	<b>743.981</b>	<b>1.035.194</b>	<b>1.017.509</b>	<b>467.924</b>	<b>122.118</b>	<b>3.754.190</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(87.861)	(392.068)	(434.015)	-	(45.937)	<b>(959.881)</b>
Amortizaciones	-	(2.218)	(68.966)	(99.636)	-	(16.987)	<b>(187.807)</b>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	-	(90.079)	(461.034)	(533.651)	-	(62.924)	<b>(1.147.688)</b>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<b>367.464</b>	<b>653.902</b>	<b>574.160</b>	<b>483.858</b>	<b>467.924</b>	<b>59.194</b>	<b>2.606.502</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas del Grupo**  
**31 de diciembre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación directa	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Carbures LLC	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos <sup>(1)</sup>	100%	481.803		-100.320	-100.320	-100.320	381.483	471.429

(1) Carbures LLC está actualmente en fase de construcción de sus instalaciones productivas por lo que al 31 de diciembre de 2011 no había dado comienzo a sus actividades productivas y comerciales.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**31 de diciembre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22	367.353	(347.583)	30.714	30.714	30.714	50.484	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Información relativa a Empresas Asociadas**  
**31 de diciembre de 2010**  
**(Expresado en euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	% de partici pación	Capital	Reservas	Resultado			Total fondos propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Vip Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras	27,22	367.353	(458.644)	111.076	111.061	111.061	19.770	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.



**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de Activos Financieros por Categorías**  
**31 de diciembre de 2011**

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste			A coste amortizado o coste		
	Valor contable	A valor razonable	Total	Valor contable	A valor razonable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
Créditos	-	-	-	919.325	-	<b>919.325</b>
Depósitos y fianzas	600	-	<b>600</b>	13.130	-	<b>13.130</b>
Otros activos financieros	-	-	-	1.380.176	-	<b>1.380.176</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	2.042.402	-	<b>2.042.402</b>
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	20.115	-	<b>20.115</b>
<b>Total</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>4.375.148</b>	<b>-</b>	<b>4.375.148</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
<i>Instrumentos de patrimonio</i>						
Cotizados	-	-	-	-	164.000	<b>164.000</b>
No cotizados	49.332	940.050	<b>989.382</b>	-	-	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>49.332</b>	<b>940.050</b>	<b>989.382</b>	<b>-</b>	<b>164.000</b>	<b>164.000</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>49.932</b>	<b>940.050</b>	<b>989.982</b>	<b>4.375.148</b>	<b>164.000</b>	<b>4.539.148</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de Activos Financieros por Categorías**  
**31 de diciembre de 2010**

	Euros			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>				
Depósitos y fianzas	-	-	13.130	<b>13.130</b>
Otros activos financieros	361.750	<b>361.750</b>	600	<b>600</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	695.412	<b>695.412</b>
Otras cuentas a cobrar	-	-	274.809	<b>274.809</b>
Total	361.750	<b>361.750</b>	983.951	<b>983.951</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>				
Instrumentos de patrimonio No cotizados	43.951	<b>43.951</b>	-	-
Total	43.951	<b>43.951</b>	-	-
Total activos financieros	<b>405.701</b>	<b>405.701</b>	<b>983.951</b>	<b>983.951</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondientes  
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011**

(Expresado en euros)

	<b>Reserva legal y estatutaria</b>	<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	<b>Reservas voluntarias</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12.298	(1.400.273)	(663.239)	314.748	(1.736.466)
Ajustes por errores 2010	-	-	-	(108.025)	(108.025)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	12.298	(1.400.273)	(663.239)	206.723	(1.844.491)
Pérdidas del ejercicio 2011	-	-	-	(129.193)	(129.193)
Distribución de resultados del ejercicio 2010					
Trasposos	-	314.749	(108.025)	(206.723)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>12.298</b>	<b>(1.085.524)</b>	<b>(771.264)</b>	<b>(129.193)</b>	<b>(1.973.683)</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados**  
**para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010**  
**(Expresado en euros)**

	<b>Reserva legal y estatutaria</b>	<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	<b>Reservas voluntarias</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2010	12.298	(918.516)	(663.239)	(481.757)	(2.051.214)
Beneficios del ejercicio 2010	-	-	-	314.748	314.748
Distribución de pérdidas del ejercicio 2009 Aplicación de pérdidas	-	(481.757)	-	481.757	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<b>12.298</b>	<b>(1.400.273)</b>	<b>(663.239)</b>	<b>314.748</b>	<b>(1.736.466)</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de diciembre de 2011**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros		
				Valor nominal	Valor contable	
				Corriente	No corriente	
<u>Grupo y asociadas</u>						
Préstamo	Euros	Euribor	-	300.000	-	300.000
Préstamo	Euros	4%	2016	143.040	12.334	130.706
				<b>443.040</b>	<b>12.334</b>	<b>430.706</b>
<u>Vinculadas</u>						
Préstamo	Euros	4%	2011	100	100	-
Préstamos socios	Euros	10%	2012-2013	239.300	179.300	60.000
Préstamo	Euros	4%	2015	149.950	27.685	122.265
				<b>389.350</b>	<b>207.085</b>	<b>182.265</b>
<u>No vinculadas – Entidades de crédito</u>						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2026	480.555	33.333	447.222
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+2%	2017	459.286	23.424	435.862
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+1,8%	2026	384.716	68.636	316.080
Préstamo	Euros	Euribor+2,25%	2016	29.813	6.750	23.063
Préstamo	Euros	7%	2012	18.105	13.507	4.598
Cuentas de crédito	Euros	Varias	2012	81.887	81.887	-
				<b>1.454.362</b>	<b>227.537</b>	<b>1.226.825</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de diciembre de 2011**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros		
				Valor nominal	Valor contable	
				Corriente	No corriente	
<u>No vinculadas – Otros</u>						
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2012	450.000	450.000	-
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2012	300.000	300.000	-
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2016	400.000	-	400.000
Préstamo participativo	Euros	-	2011	100.000	100.000	-
Préstamo	Euros	4%	2011	186.706	186.706	-
Préstamo	Euros	4%	2011	65.250	65.250	-
Préstamo	Euros	-	2021	402.499	33.526	368.973
Préstamo	Euros	-	2015	101.000	18.647	82.353
Préstamo	Euros	-	2024	172.364	-	172.364
Préstamo	Euros	-	2012	464.336	464.336	-
Préstamo	Euros	-	2023	69.225	-	69.225
Préstamo	Euros	-	2020	296.038	-	296.038
Préstamo	Euros	-	2016	3.283.637	743.465	2.540.172
Préstamo	Euros	-	2023	2.271.282	-	2.271.282
Préstamo	Euros	-	2025	1.884.561	-	1.884.561
Préstamo	Euros	-	2025	432.661	-	432.661
Préstamo	Euros	-	2018	187.226	-	187.226
Préstamo	Euros	-	2015	8.000	-	8.000
Préstamo	Euros	-	2011	30.500	30.500	-
Préstamo	Euros	-	2011	4.500	4.500	-
Préstamo	Euros	-	2011	1.500	1.500	-
Subvención reintegrable	Euros	-	2011	4.800	4.800	-
				11.116.085	2.403.230	8.712.855
<b>Total</b>				<b>13.402.837</b>	<b>2.850.186</b>	<b>10.552.651</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Características principales de las deudas**  
**31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros		
				Valor nominal	Valor contable Corriente	No corriente
<u>Grupo y asociadas</u>						
Préstamo participativo	Euros	Euribor	2011	270.900	270.900	-
Préstamo	Euros	Euribor	Indefinido	300.000	-	300.000
				570.900	270.900	300.000
<u>Vinculadas</u>						
Préstamos con socios	Euros	10%	2012-2013	244.300	-	244.300
				244.300	-	244.300
<u>No vinculadas</u>						
Acreedores por arrendamiento financiero	Euros	Varios	2011	7.236	7.236	-
Préstamo hipotecario	Euros	4%	2026	465.000	5.688	459.312
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor + 2%	2017	452.196	67.761	384.435
Préstamos	Euros	Euribor + 2,2%	2013	30.827	12.722	18.105
Préstamos	Euros	7,5%	2016	36.561	6.750	29.811
Cuentas de crédito	Euros	Varios	2011	202.362	202.362	-
		Euribor 1 año +				
Péstamo participativo	Euros	0,25%	2012	1.000.000	500.000	500.000
Péstamo participativo	Euros	-	2011	100.000	100.000	-
Péstamos	Euros	4%	2015	163.000	30.094	132.906
Prestamos	Euros	4%	2015	188.000	34.710	153.290
				2.645.182	967.323	1.677.859
Total				<b>3.460.382</b>	<b>1.238.223</b>	<b>2.222.159</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos**  
**31 de diciembre de 2011**

	Euros							
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas								
Deudas con entidades de crédito	227.537	139.838	138.375	141.615	141.025	665.972	(227.537)	1.226.825
Acreedores por arrendamiento financiero	511	-	-	-	-	-	(511)	-
Otros pasivos financieros	4.187.705	886.516	1.330.191	1.392.796	1.294.207	3.991.410	(4.187.705)	8.895.120
Deudas con empresas del grupo y asociadas	12.334	28.802	329.954	31.152	40.798	-	(12.334)	430.706
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Proveedores	333.999	-	-	-	-	-	(333.999)	-
Acreedores varios	527.080	-	-	-	-	-	(527.080)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5.289.166</b>	<b>1.055.156</b>	<b>1.798.520</b>	<b>1.565.563</b>	<b>1.476.030</b>	<b>4.657.382</b>	<b>(5.289.166)</b>	<b>10.552.651</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.



**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos**  
**31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

	Euros					Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
	2011	2012	2013	2014	2015			
Deudas								
Deudas con entidades de crédito	295.283	112.854	106.842	104.964	107.857	459.146	(295.283)	891.663
Acreedores por arrendamiento financiero	7.236	-	-	-	-	-	(7.236)	-
Otros pasivos financieros	1.175.435	751.696	130.092	164.331	99.490	213.102	(1.175.435)	1.358.711
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.064.750	-	-	300.000	-	-	(1.064.750)	300.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Proveedores	521.953	-	-	-	-	-	(521.953)	-
Acreedores varios	585.453	-	-	-	-	-	(585.453)	-
Personal	155	-	-	-	-	-	(155)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.650.265</b>	<b>864.550</b>	<b>236.934</b>	<b>569.295</b>	<b>207.347</b>	<b>672.248</b>	<b>(3.650.265)</b>	<b>2.550.374</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible fiscal  
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

	Euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(129.193)			777.782	648.589
Impuesto sobre Sociedades			(557.668)			333.335	(224.333)
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			(686.861)			1.111.117	424.256
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual							
con origen en el ejercicio			-		1.264.884	(1.264.884)	(1.264.884)
con origen en ejercicios anteriores	108.668		108.668	153.767		153.767	262.435
Base imponible (Resultado fiscal)			<b>(578.193)</b>			-	<b>(578.193)</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible fiscal para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (reexpresado)**

	Euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			206.723			42.297	249.020
Impuesto sobre Sociedades			-			18.127	18.127
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			206.723			60.424	267.147
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	123.000	-	123.000			-	123.000
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual							
con origen en el ejercicio	108.025	-	108.025		155.751	(155.751)	(47.726)
con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	95.327	-	95.327	95.327
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		437.748	(437.748)			-	(437.748)
Base imponible (Resultado fiscal)			-			-	-

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2011**

<b>Administrador</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Objeto social</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Cargos y funciones</b>
JAVIER SÁNCHEZ ROJAS	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO		CONSEJERO
JAVIER SÁNCHEZ ROJAS	ISNISA-JEREZ S.L.	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	100%	ADMINISTRADOR ÚNICO
ANGEL VALLEJO CHAMORRO	ARRAEZ,PROSPER BOLOGNINI VALLEJO S.L.P.	DESPACHO DE ABOGADOS	22,57%	CONSEJERO
ANGEL VALLEJO CHAMORRO	CARBURES LLC	FABRICA PIEZAS AERONÁUTICAS	32,60%	CONSEJERO
ANGEL VALLEJO CHAMORRO	SINATEC S.L.	INVESTIGACIÓN NANOESTRUCTURAS	1,56%	CONSEJERO
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO	4,09%	PRESIDENTE
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES LLC	FABRICA PIEZAS AERONÁUTICAS	37,72%	CONSEJERO
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	EMPRESA CAPITAL RIESGO	0,07%	ADMINISTRADOR
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	SINATEC S.L.	INVESTIGACIÓN NANOESTRUCTURAS	1,81%	ADMINISTRADOR
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	RAFCON ECONOMIST S.L.	CONSULTORÍA	100%	CONSEJERO
CARLOS GUILLÉN GESTOSO	BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.	LABORATORIO BIOTECNOLÓGICO		CONSEJERO

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2010**

<b>Administrador</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Objeto social</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Cargos y funciones</b>
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	Ingeniería Marítima, Aérea y del Transporte, S.L.	Servicios técnicos: ingeniería, arquitectura, urbanismo, etc.	25%	Consejero
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.	BIOMORPHIC-EBT. S.L.	Fabricación de otros productos cerámicos	15,01%	Consejero

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debería ser leído.

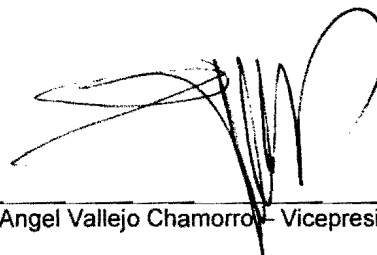
**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**Cuentas Anuales Abreviadas**  
**31 de diciembre de 2011**  
**Diligencia de Firma**

Reunidos los Administradores de Carbures Europe, S.A., con fecha de 29 de marzo de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales abreviadas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011. Las cuentas anuales abreviadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

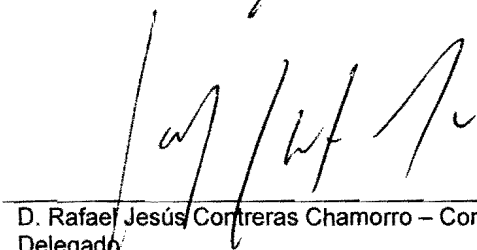
Firmantes:



D. Carlos Guillén Gestoso – Presidente



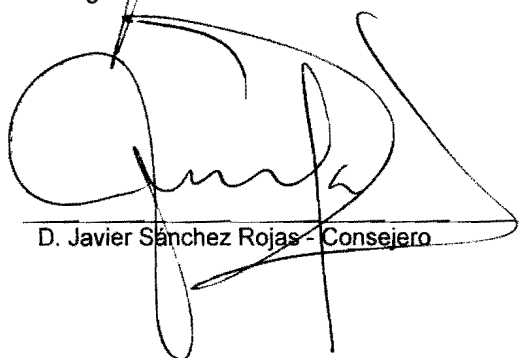
D. Angel Vallejo Chamorro – Vicepresidente



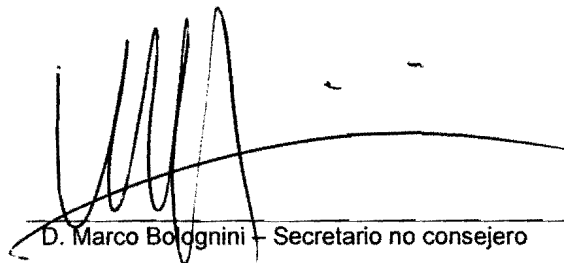
D. Rafael Jesús Contreras Chamorro – Consejero Delegado



D. Jose María Tarragó Pujol – Consejero



D. Javier Sánchez Rojas – Consejero



D. Marco Boldgnini – Secretario no consejero

## II. Informe de seguimiento de las previsiones incluidas en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado e informe sobre su grado de cumplimiento.

CARBURES EUROPE, S.A. (la "Sociedad") se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil el 23 de marzo de 2012, para lo que presentó en su Documento Informativo de Incorporación al Mercado ("DIIM") un Plan de Negocio para los ejercicios 2011 a 2016.

Al haber transcurrido un corto periodo de tiempo desde su presentación, la Dirección de la Sociedad considera que no se ha producido ningún hecho nuevo que comporte ajuste alguno en las previsiones contempladas en el DIIM.

El siguiente cuadro muestra el grado de cumplimiento por parte de la Sociedad de las previsiones contenidas en el DIIM para el ejercicio 2011 y las mostradas en el cierre anual contable del citado ejercicio:

Cuenta de pérdidas y ganancias					
€000	2011			2011p DIIM	Diferencia
	Carbures Europe, S.A.	Carbures LLC	Total		
Importe neto de la cifra de negocios	3.264	293	3.556	3.561	(5)
Variación de existencias	(95)	-	(95)	(103)	8
Trabajos realizados por la empresa para su activo	423	-	423	423	-
Aprovisionamientos	(1.502)	-	(1.502)	(1.508)	6
Otros ingresos de explotación	50	-	50	-	50
Gastos de personal	(707)	(127)	(834)	(918)	84
Otros gastos de explotación	(1.142)	(266)	(1.408)	(1.213)	(195)
Amortización del inmovilizado	(680)	-	(680)	(694)	14
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	53	-	53	119	(66)
Otros resultados	(36)	(1)	(36)	-	(36)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(372)</b>	<b>(101)</b>	<b>(473)</b>	<b>(333)</b>	<b>(140)</b>
<i>% sobre importe neto cifra de negocios</i>	<i>(11,4)%</i>	<i>(34,5)%</i>	<i>(13,3)%</i>	<i>(9,4)%</i>	<i>(3,9)%</i>
Ingresos financieros	37	-	37	101	(64)
Gastos financieros	(417)	-	(417)	(411)	(6)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financier	65	-	65	-	65
<b>Resultado financiero</b>	<b>(315)</b>	<b>-</b>	<b>(315)</b>	<b>(310)</b>	<b>(5)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(687)</b>	<b>(101)</b>	<b>(788)</b>	<b>(643)</b>	<b>(145)</b>
Impuesto sobre beneficios	558	-	558	550	8
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(129)</b>	<b>(101)</b>	<b>(230)</b>	<b>(93)</b>	<b>(137)</b>

El cierre real del ejercicio 2011 recoge la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada auditada de CARBURES EUROPE, S.A. y, de forma separada, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada no auditada de CARBURES, LLC (Estados Unidos), no habiendo existido durante el ejercicio 2011 transacciones entre ambas sociedades. Al haber iniciado sus actividades en 2011 (prestación de servicios de cálculo e ingeniería) y no alcanzar los límites exigidos, CARBURES, LLC no tiene obligación de someter sus estados financieros a auditoría. En este sentido, CARBURES EUROPE, S.A. y CARBURES, LLC no están obligadas a presentar cuentas anuales consolidadas al no sobrepasar los límites exigidos por el Real Decreto 1159/2010.

Como puede observarse, la Sociedad ha mantenido las previsiones de ventas recogidas en el DIIM, así como los ingresos por activación de proyectos de I+D, no existiendo por tanto desviaciones significativas en los ingresos de explotación.

Los gastos de explotación reales han sido ligeramente superiores a los estimados, compensándose parcialmente con unos menores costes de personal. Esta desviación al alza de los gastos de explotación se ha producido por varias causas: adelanto de gastos motivados por la salida al Mercado Alternativo Bursátil, incremento de los gastos por viajes y asesoramiento para la puesta en marcha de las filiales en China y en Estados Unidos, gastos de puesta en marcha de las instalaciones de Jerez y, en general, gastos de lanzamiento incurridos en esta nueva etapa por la Sociedad.

La desviación de los gastos de explotación ha provocado un ligero empeoramiento tanto del resultado de explotación como del resultado del ejercicio previsto. Por otro lado, no se han producido desviaciones significativas en el resultado financiero e impuesto sobre beneficios presupuestados.

CARBURES EUROPE, S.A. continuará en los próximos ejercicios con la estrategia definida en el Plan de Negocio recogido en el DIIM, basando su crecimiento para los próximos años en:

- i) Internacionalización de la compañía y la apertura de nuevas plantas productivas en EEUU y China.
- ii) Posicionamiento como Tier 2 de referencia en el sector de composites tanto en el ámbito nacional como internacional.
- iii) Incremento de la cuota de mercado, ampliando los contratos con las empresas tractoras y los Tier 1 del sector aeronáutico.
- iv) Implantación como socio tecnológico para los materiales compuestos en los nuevos programas de I+D puestos en marcha por AIRBUS, además de realizar otros proyectos de I+D con el fin de abrir nuevos mercados nacionales e internacionales.



### III. Carta a los accionistas

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad experimentó numerosas modificaciones en su estructura y funcionamiento, debido principalmente a la necesidad de adaptarse a la salida a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil.

Así cambió su denominación y forma jurídica pasando a denominarse desde la denominación inicial de EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L. a CARBURES EUROPE, S.A. ("CARBURES"). Dentro de este proceso se ha producido un importante impulso a la profesionalización de la gestión y la integración dentro del Consejo de Administración de profesionales independientes y de reconocido prestigio y la implantación de normas de transparencia y buen gobierno corporativo.

Respecto a la evolución del Índice de Atrasos en las entregas a AIRBUS MILITARY, CARBURES ha alcanzado un 91% de cumplimiento, cuando el objetivo de la Tractora es del 85%.

El Índice de Fiabilidad de Entregas implantado desde mayo por parte de AIRBUS MILITARY, ha tenido un cumplimiento del 98% por CARBURES, siendo el objetivo de la tractora un 75%.

En la parte operativa es de destacar que la Sociedad ha iniciado dos nuevos proyectos de I+D: EDIFICAR y AVANZA LEAN, para construir puentes móviles de fibra de carbono y para conseguir un software experto para la implantación de sistemas LEAN en empresas, respectivamente.

La Sociedad también ha mantenido las certificaciones de calidad, base de su éxito en un sector tan competitivo como el de fabricación de materiales compuestos: Calidad Delegada AIRBUS, NADCAP Ultrasonidos, NADCAP Composites, EN9100, OSHAS 18001 y la ISO 14001.

Dentro de la Política de Recursos Humanos, CARBURES ha puesto en marcha desde septiembre la Creación de Equipos Multidisciplinares que mejoran la capacitación y cualificación de todos los operarios de la empresa, con el fin de que puedan afrontar la ejecución de diferentes tareas y programas.

Un hito muy importante también para CARBURES es la puesta en marcha de una estructura Lean Manufacturing en la planta a partir del mes de septiembre de 2011 con la incorporación de Antonio Canto como Lean Manager. Algunas de las acciones que se han realizado son:

- Implantación de paneles SQCDP niveles 1,2 y 3.
- Implantación de equipos de mejora multidisciplinarios.
- Se ha conseguido la participación e involucración del 100% de la organización.
- Realización de Workshops con la participación y protagonismo de los operarios.

A lo largo del ejercicio 2011 se han realizado un total de 78 ofertas comerciales recogiendo en el siguiente cuadro la distribución por clientes:

CLIENTE	CANTIDAD	PORCENTAJE
AIRBUS MILITARY	26	33%
AIRBUS OPERATIONS	16	21%
OTROS(ACITURRI, ALESTIS, AES, AERCAL, CASSIDIAN, ETC..)	36	46%
<b>TOTAL</b>	<b>78</b>	

ACEPTADAS	48	61%
PENDIENTES A FINALES DE 2011	9	12%
DESESTIMADAS/RECHAZADAS	21	27%

Destacar en último lugar el gran trabajo que está realizando todo el personal de la Sociedad para mejorar el posicionamiento de la misma dentro del sector de los materiales compuestos y conseguir una gran proyección internacional de la misma.