

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

Informe de auditoría, Cuentas anuales  
e Informe de gestión al 31 de diciembre de 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Carbures Europe, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales 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 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 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 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 del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Fernández Prieto  
Socio – Auditor de Cuentas

30 de abril de 2014



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

Año 2014 Nº 07/14/00018  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

**CARBURES EUROPE, S.A.**  
Cuentas Anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado al  
31 de diciembre de 2013  
(Junto con el Informe de Auditoría)

CARBURES EUROPE, S.A.

Balance para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresado en euros)

Activo	Nota	31.12.2013	31.12.2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>74.260.269</b>	<b>27.429.965</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 6</b>	<b>10.957.172</b>	<b>9.387.727</b>
1. Desarrollo		5.088.358	3.502.453
3. Patentes, licencias, marcas y similares		8.566	6.742
4. Fondo de comercio		5.493.050	5.493.050
5. Aplicaciones Informáticas		367.198	385.482
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>Nota 7</b>	<b>21.381.664</b>	<b>13.519.350</b>
1. Terrenos y construcciones		9.542.150	6.868.134
2. Instalaciones técnicas, y otro inm. mat.		7.902.430	5.140.266
3. Inmovilizado en curso y anticipos		3.937.084	1.510.950
<b>IV. Invers. en emp. del grupo y asoci. a Largo Plazo</b>	<b>Nota 10</b>	<b>31.296.721</b>	<b>1.595.553</b>
1. Instrumentos de patrimonio		31.296.721	1.595.553
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Notas 11 y 12</b>	<b>9.211.500</b>	<b>1.525.858</b>
1. Instrumentos de patrimonio		2.261.774	1.125.458
2. Créditos a terceros		449.126	399.800
5. Otros activos financieros		6.500.600	600
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>1.413.212</b>	<b>1.401.477</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>21.157.833</b>	<b>13.450.111</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>Nota 13</b>	<b>718.505</b>	<b>462.498</b>
2. Mat. primas y otros aprovisionamientos		319.822	296.704
3. Productos en curso		291.946	116.799
b) De ciclo corto de producción		291.946	116.799
4. Productos terminados		106.737	48.995
b) De ciclo corto de producción		106.737	48.995
<b>III. Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar</b>	<b>Notas 12</b>	<b>13.166.198</b>	<b>5.787.911</b>
1. Clientes por ventas y prest. servicios	<b>Nota 11</b>	11.313.047	4.753.341
b) Cites. por ventas y prest. servicios Corto Plazo		11.313.047	4.753.341
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 11</b>	253.929	24.200
3. Deudores varios	<b>Nota 11</b>	21.959	7.313
5. Activos por impuesto corriente	<b>Nota 20</b>	52.147	1.003
6. Otros créditos con las Admin. Públicas	<b>Nota 20</b>	1.525.115	1.002.053
<b>IV. Inversiones en emp. del grupo y asoci. a Corto Plazo</b>	<b>Notas 11 y 12</b>	<b>1.215.551</b>	<b>18.335</b>
2. Créditos a empresas		1.215.551	18.335
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Notas 11 y 12</b>	<b>4.532.974</b>	<b>1.326.449</b>
1. Instrumentos de patrimonio		725.240	262.335
2. Créditos a empresas		248.955	1.036.923
4. Derivados		2.397	0
5. Otros activos financieros		3.556.382	27.192
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>269.302</b>	<b>19.343</b>
<b>VII. Efect. y otros act. líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 14</b>	<b>1.255.304</b>	<b>5.835.575</b>
1. Tesorería		1.255.304	5.835.575
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>95.418.102</b>	<b>40.880.076</b>

CARBURES EUROPE, S.A.

Balance para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresado en euros)

<i>Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>37.811.765</b>	<b>16.937.939</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>Nota 15</b>	<b>35.290.415</b>	<b>15.595.606</b>
<b>I. Capital</b>		<b>12.958.652</b>	<b>10.230.514</b>
1. Capital escriturado		12.958.652	10.230.514
<b>II. Prima de emisión</b>		<b>14.019.636</b>	<b>1.702.895</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>8.536.834</b>	<b>4.746.667</b>
1. Legal y estatuarías		25.543	12.298
2. Otras reservas		8.511.291	4.734.369
<b>IV. (Acciones y particip. en patrim. propias)</b>		<b>-859.272</b>	<b>-602.203</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>-1.095.511</b>	<b>-1.214.717</b>
2. (Resultados negativos de ejerc. ant.)		-1.095.511	-1.214.717
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>		<b>1.730.076</b>	<b>132.451</b>
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>Nota 15</b>	<b>0</b>	<b>600.000</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>Nota 12</b>	<b>1.506.189</b>	<b>673.838</b>
<b>I. Activos financieros disp. para la venta</b>		<b>1.503.792</b>	<b>673.838</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		<b>2.397</b>	<b>0</b>
<b>A-3) Subvenciones, donac. y legados recibidos</b>	<b>Nota 16</b>	<b>1.015.162</b>	<b>668.495</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>41.460.372</b>	<b>19.596.746</b>
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 18 y 17</b>	<b>39.362.756</b>	<b>17.934.469</b>
2. Deudas con entidades de crédito		10.998.892	1.096.546
3. Acreedores por arrendamiento financiero		225.314	285.818
5. Otros pasivos financieros		28.138.550	16.552.105
<b>III. Deudas con emp. del grupo y asoc. a LargoPlazo</b>	<b>Nota 18 y 17</b>	<b>173.319</b>	<b>226.706</b>
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>1.924.297</b>	<b>1.435.571</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>16.145.965</b>	<b>4.345.391</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 18 y 17</b>	<b>9.539.543</b>	<b>1.934.822</b>
2. Deudas con entidades de crédito		4.602.951	380.851
3. Acreedores por arrendamiento financiero		63.991	21.307
5. Otros pasivos financieros		4.872.601	1.532.665
<b>IV. Deudas con emp. del grupo y asoc. a CortoPlazo</b>	<b>Nota 18 y 17</b>	<b>1.320.351</b>	<b>60.386</b>
<b>V. Acreedores comerc. y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 18</b>	<b>5.286.071</b>	<b>2.350.183</b>
1. Proveedores		705.253	256.008
b) Proveedores a corto plazo		705.253	256.008
2. Proveedores, empresas del grupo y asoc.	<b>Nota 17 y 22</b>	87.569	129.882
3. Acreedores varios	<b>Nota 17</b>	4.302.689	1.710.882
4. Personal (remuneraciones pend. de pago)	<b>Nota 17</b>	30.005	1.274
6. Otras deudas con las Admin. Públicas	<b>Nota 20</b>	160.555	252.138
<b>T O T A L PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>95.418.102</b>	<b>40.880.076</b>

CARBURES EUROPE, S.A.

Balance para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresado en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	12.223.398	4.965.343
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		232.889	70.505
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	1.742.387	1.334.881
Aprovisionamientos	Nota 23	(4.154.860)	(1.799.715)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	167.090	74.218
Gastos de personal	Nota 23	(2.830.268)	(1.702.271)
Otros gastos de explotación		(3.535.257)	(2.139.806)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(1.218.568)	(958.430)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	151.037	123.829
Otros resultados		(65.823)	(81.038)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>2.712.023</b>	<b>(112.484)</b>
Ingresos financieros		71.875	87.372
Gastos financieros		(1.142.168)	(522.711)
Diferencias de cambio		(2.216)	(849)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
<b>Resultado financiero</b>		<b>(1.072.509)</b>	<b>(436.188)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.639.514</b>	<b>(548.672)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	90.562	681.124
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.730.076</b>	<b>132.452</b>

CARBURES EUROPE, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2013 y 2012

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>1.730.076</b>	<b>132.451</b>
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		
I. Por valoración de instrumentos financieros	1.185.648	36.076
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.185.648	36.076
2. Otros ingresos/gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	3.424	
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	646.275	355.273
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para venta		
VI. Diferencias de conversión		
VII. Efecto impositivo	(550.604)	(117.405)
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO (I+II+...+VII)</b>	<b>1.284.743</b>	<b>273.945</b>
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos/gastos		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(151.037)	(218.826)
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para venta		
XII. Diferencias de conversión		
XIII. Efecto impositivo	45.311	65.648
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII+IX+...+XIII)</b>	<b>-105.726</b>	<b>-153.178</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>2.909.093</b>	<b>253.217</b>

**CARBURES EUROPE, S.A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

B) Estados Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participación en patrimonio propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvencione s donaciones y legados recibidos	TOTAL
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012</b>	112.375	12.771.906	-758.966	0	-1.085.524	-129.193	0	648.585	572.982	12.132.165
I. Total ingresos y gastos reconocidos						132.451				132.451
II. Operaciones con socios o propietarios	10.118.139	-5.575.961		-602.203						3.939.974
1. Aumentos de capital	10.118.139	-5.575.961								4.542.178
5. Operaciones con acciones o participaciones propias				-602.203						-602.203
III. Otras variaciones del patrimonio neto			5.505.633		-129.193	129.193	600.000	25.253	95.513	733.350
2. Otras variaciones			5.505.633		-129.193	129.193	600.000	25.253	95.513	733.350
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	10.230.514	1.702.895	4.746.667	-602.203	-1.214.717	132.451	600.000	673.838	668.495	16.937.939
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013</b>	10.230.514	1.702.895	4.746.667	-602.203	-1.214.717	132.451	600.000	673.838	668.495	16.937.940
I. Total ingresos y gastos reconocidos						1.730.076		832.351	346.667	2.909.093
II. Operaciones con socios o propietarios	2.728.138	12.316.741		-257.069			-600.000			14.187.810
1. Aumentos de capital	2.728.138	12.316.741								15.044.879
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto										-600.000
5. Operaciones con acciones o participaciones propias			3.790.167		119.206	-132.451				-257.069
III. Otras variaciones del patrimonio neto			13.245		119.206	-132.451				3.776.922
1. Distribución del resultado del ejercicio 2012			13.245		119.206	-132.451				0
2. Otras variaciones			3.776.922							3.776.922
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	12.958.652	14.019.636	8.536.834	-859.272	-1.095.511	1.730.076	0	1.506.189	1.015.162	37.811.765

CARBURES EUROPE, S.A.

Estados de Flujo de Efectivo  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2013	2012
1. Resultado del ejercicio antes de Impuestos	1.650.399	132.451
2. Ajustes del resultado	24.649	(59.886)
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.218.568	958.430
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	-
c) Variación de provisiones (+/-)	(205.916)	75.781
d) Imputación de subvenciones (-)	(318.127)	(195.404)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
g) Ingresos financieros (-)	(71.875)	(87.372)
h) Gastos financieros (+)	1.142.168	522.711
i) Diferencias de cambio (+/-)	2.216	849
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	(1.742.387)	(1.334.881)
3. Cambios en el capital corriente	(5.457.341)	(1.629.920)
a) Existencias (+/-)	(256.008)	(99.865)
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	(7.378.287)	(2.546.450)
c) Otros activos corrientes (+/-)	(249.959)	(8.559)
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	2.935.888	1.327.208
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	(985.967)	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	476.991	(302.254)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(902.806)	(416.349)
a) Pagos de intereses (-)	(938.149)	(491.958)
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	35.343	75.608
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	(4.685.100)	(1.973.704)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(31.727.077)	(4.954.723)
a) Empresas del grupo y asociadas	(14.067.002)	(1.124.124)
b) Inmovilizado intangible	(1.879.957)	(1.340.898)
c) Inmovilizado material	(6.280.118)	(2.306.718)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(9.500.000)	(182.983)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Unidad de negocio	-	-
h) Otros activos	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	-	-
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Unidad de negocio	-	-
h) Otros activos	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	(31.727.077)	(4.954.723)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	15.050.140	5.499.620
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	15.044.879	4.542.178
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	(898.084)	(34)
-c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	(4.883.958)	(53.357)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	5.141.026	655.560
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	646.275	355.273
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	16.781.767	6.257.437
a) Emisión	25.345.117	11.973.512
311. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	12.318.232	35.920
13. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	1.440.440	39.000
4. Deudas con características especiales (+)		
5. Otras deudas (+)	11.586.445	11.898.592
b) Devolución y amortización de	(8.563.350)	(5.716.075)
-251. Obligaciones y otros valores negociables (-)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(380.851)	(1.096.547)
-13. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	(1.213.731)	(18.336)
4. Deudas con características especiales (-)		
5. Otras deudas (-)	(6.968.768)	(4.601.193)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
a) Dividendos (-)		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	31.831.907	11.757.057
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(4.580.271)	4.828.630
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.835.575	1.007.887

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

### (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 (Cádiz). 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 y Jerez de la Frontera (Cádiz). 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 2013, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo Carbures Europe, S.A., la sociedad dominante del Grupo. El Grupo tiene su domicilio social en El Puerto de Santa María (Cádiz) y deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Cádiz. En el 2013 se aprobarán las primeras cuentas anuales consolidadas de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes.

### (2) Bases de presentación

#### (a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2013, de la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo y de los resultados de sus operaciones.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2013, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2014, 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 a, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 7 de junio de 2013.

#### (c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales 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) y considerando la práctica generalizada en el sector aeronáutico. El plazo de sustitución de materiales en el sector aeronáutico es muy largo por la necesidad de testar suficientemente los materiales a utilizar y los tiempos de homologación de los aviones.

Para el cálculo de los test de rentabilidad se utiliza un tipo de interés del 6% con un plazo de retorno de 15 años desde la finalización del proyecto. Con esas variables calculamos el Valor Actual Neto debiendo de ser superior al coste de desarrollo de cada uno de los proyectos.

En caso de que alguno de los proyectos no obtenga la rentabilidad estimada o su valor actual neto se sitúe por debajo de los costes de desarrollo se le da de baja de forma inmediata junto con las amortizaciones acumuladas si las hubiera.

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

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.

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros (activos y pasivos financieros) que no se negocian en un mercado activo a través de estimaciones basadas en la selección de métodos e hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance (ver Nota 11 y 17).

En cuanto a las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, la comprobación del deterioro de valor en inversiones se realiza de acuerdo con la política contable descrita en las normas de valoración. Para las sociedades que no cotizan se consideran como importes recuperables el valor teórico corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (ver Nota 10).

#### (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 2013, 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 2012, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 7 de junio de 2013, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de distribución del resultado de 2013 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Socios es como sigue:

Bases de reparto	<u>Euros</u>
Beneficios del ejercicio	<u>1.730.076</u>
Distribución	
Reserva legal	165.040
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.095.511

Reservas Voluntarias

469.525

1.730.076

Los importes de las reservas no distribuibles tras la distribución del resultado serán como sigue:

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	190.583	25.543
Reserva Indisponible (Nota 15)	5.493.050	5.493.050
	<u>5.683.633</u>	<u>5.518.593</u>

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 aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

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.

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 exceso, en la fecha de adquisición, existente entre el coste de la combinación de negocios sobre el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio. Al fondo de comercio le serán de aplicación los criterios contenidos en la norma relativa a normas particulares sobre el inmovilizado intangible.

(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 abreviada. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada 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.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y comercial y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.
- Se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlos.

(ii) Fondo de comercio

El fondo de comercio se determina según lo expuesto en el apartado de combinaciones de negocios (ver nota 4.a).

El fondo de comercio solo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponde a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
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, al ser el plazo mínimo estimado en el que la Sociedad utilizará la tecnología, de acuerdo con las prácticas generalizada en el sector.

(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 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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
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.

(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 se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, no siendo reversibles.

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

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 abreviada. 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 abreviada.

(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.

- *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 abreviada, 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.

(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. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia directamente en el 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 (ix). 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 (vi).

(v) 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 artículo 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 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.

(vi) 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.

(vii) Bajas de activos financieros

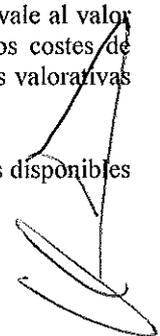
Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

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.

(viii) Valor razonable

El valor razonable de las inversiones en empresas del grupo se corresponde inicialmente con la contraprestación entregada.

El valor razonable de la participación en Bionaturis (activos financieros disponibles para la venta) ha sido determinado de acuerdo con la cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 31 de diciembre de 2013.



(ix) 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.

*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.

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.

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 abreviadas.

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.

*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 el 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.

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.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en ejercicios anteriores que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable correspondientes a un instrumento de patrimonio una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro en ejercicios anteriores, se reconocen en patrimonio neto.

(x) 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 abreviada, 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.

(xi) 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.

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

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

Las subvenciones, 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.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias, 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 no reintegrables 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 que se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (Subvención tipo cero).

(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.

#### (iv) Ingresos por intereses

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

#### (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.

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.

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

#### (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 como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(l) 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 incurren.

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.

(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.

(n) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan. Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los eventuales pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en las notas explicativas.

(ñ) Transacciones en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y de presentación

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

(ii) Transacciones y saldos

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

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

(o) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(5) Combinaciones de negocios

En el ejercicio 2011 la Sociedad se fusionó 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 fue aprobado por las Juntas Generales de Socios de fecha 29 de julio de 2011 y fue válidamente inscrito en el Registro Mercantil de Cádiz en fecha 3 de octubre de 2011. La relación de canje de las participaciones se estableció 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 participaron en un 45,28% en la Sociedad.

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:

	<u>Euros</u>
<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>5.493.050</u>

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 fueron 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 acogió 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.

Con fecha 28 de diciembre de 2012 la Sociedad adquirió el 100% del capital social de Plan 3, Planificación, Estrategia, y Tecnología S.L (173.856 acciones) entidad dedicada al desarrollo, edición, comercialización, de aplicaciones informáticas así como al desarrollo de proyectos de gestión empresarial. El importe de la adquisición ascendió a 600.000 euros, instrumentalizándose el pago a través del compromiso de entrega de 348.835 acciones de la Sociedad valoradas a su valor razonable basado en el precio de cotización de la Sociedad a la fecha, esto es 1,72 euros. Dicha entrega se produjo a principios del ejercicio 2013.

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

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

Con fecha 16 de agosto de 2013, la Sociedad adquiere la totalidad de las participaciones sociales de la mercantil Monroy, Legal, Fiscal&Financial Consulting S.L (1.323 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal) por un importe de 1.110.680 euros. Se acuerda realizar el 50% del pago en efectivo y el 50% restante mediante la entrega de 92.557 acciones de Carbures Europe S.A. El objeto social de esta Sociedad es la adquisición, administración y enajenación de valores mobiliarios.

Posteriormente, con fecha 9 de octubre de 2013, la Junta General de esta Sociedad acuerda la modificación de su objeto social que pasará a ser la ejecución de la funciones de control y gestión económico financieras, administrativas, legales etc de las empresas filiales, así como la modificación de su denominación que pasa a ser Carbures Group International, S.A. En esa misma fecha se acuerda una ampliación de capital con cargo por un lado a aportaciones dinerarias y por otro por la compensación de un crédito existente entre Monroy y Carbures Europe, S.A. El importe total de la ampliación ascendió a 174.770 €. El valor total de la inversión en la Carbures Group International asciende a 1.285.450 €. Durante el ejercicio 2013, Carbures Europe Group adquiere una rama de actividad relacionada con la fabricación de material de ferrocarriles.

Con fecha 29 de noviembre de 2013 se produjo la adquisición de la totalidad de las acciones de Composystem, S.A. (3.065.500 acciones de 1 euro de valor nominal) situada en Illescas (Toledo). Dicha sociedad está especializada principalmente en el diseño y fabricación de componentes y piezas en materiales compuestos para el sector aeronáutico y de transporte en general. Situada en el polo de referencia mundial en cuanto a producción de piezas en materiales compuestos cuenta entre sus clientes a Aerolia, una de las principales empresas aeronáuticas francesas. Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 500.000 euros y un precio aplazado de 13.000.000 euros que se pagará según un calendario de amortización devengando un tipo de interés anual del 6%. En el contrato se incluyen garantías y cláusulas relativas a las responsabilidades de los vendedores sobre posibles daños indemnizables.

Adicionalmente durante el ejercicio se realizan aportaciones al capital de las siguientes sociedades participadas: Carbures LLC (3.085.735 euros), Universidad Tecnológica de Portugal (516.000 euros), y Carbures Asia (379.928 euros).

Con fecha 1 de febrero de 2013 CARBURES USA INC. filial en USA adquirió la sociedad FIBERDYNE situada en Seattle (Washington, EEUU). El objeto social de esta empresa consiste en la fabricación de piezas en materiales compuestos para los sectores aeronáutico, aeroespacial y automoción. Se ha modificado el nombre de la sociedad a CARBURES LCC. Con esta adquisición el Grupo CARBURES tiene presencia en los dos principales polos aeronáuticos estadounidenses, Seattle, sede de BOEING y la nuevo HUB aeronáutico del sur con Greenville.

Adicionalmente la sociedad CARBURES ASIA posee el 62,5% de una Joint Venture situada en Harbin (China) con un socio local.

**(6) Inmovilizado Intangible**

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

2013	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	Total
Coste al 1 de enero de 2013	3.954.492	10.678	646.285	5.493.050	10.104.505
Altas generadas internamente	1.742.387	-	-	-	1.742.387
Otras altas		3.072	134.498	-	137.570
<b>Coste al 31 de diciembre 2013</b>	<b>5.696.878</b>	<b>13.750</b>	<b>780.782</b>	<b>5.493.050</b>	<b>11.984.461</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	(452.039)	(3.936)	(260.803)	-	(716.777)
Amortizaciones	(156.482)	(1.248)	(152.782)	-	(310.512)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(608.520)	(5.184)	(413.585)	-	(1.027.289)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.088.358</b>	<b>8.566</b>	<b>367.198</b>	<b>5.493.050</b>	<b>10.957.172</b>

2012	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste al 31 de diciembre de 2011	2.768.964	4.661	567.950	5.493.050	-	8.834.625
Ajustes valores balance 2011 (*)	-	-	1.995	-	-	1.995
Coste al 1 de enero de 2012	2.768.964	4.661	569.945	5.493.050	-	8.836.620
Altas generadas internamente	1.334.881	-	-	-	-	1.334.881
Otras altas	-	6.017	-	-	169.410	175.427
Bajas	(149.353)	-	-	-	(93.070)	(242.423)
Traspasos	-	-	76.340	-	(76.340)	-
<b>Coste al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.954.492</b>	<b>10.678</b>	<b>646.285</b>	<b>5.493.050</b>	<b>-</b>	<b>10.104.505</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	(335.395)	(3.319)	(133.492)	-	-	(472.206)
Ajustes valores balance 2011 (*)	-	(155)	(1.841)	-	-	(1.996)
Amortizaciones 2012 Reexpresado	(335.395)	(3.474)	(135.333)	-	-	(474.202)
Amortizaciones 2012	(156.482)	(462)	(125.469)	-	-	(282.413)
Bajas Amortizaciones 2012	39.838	-	-	-	-	39.838
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(452.039)	(3.936)	(260.802)	-	-	(716.777)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.502.452</b>	<b>6.742</b>	<b>385.483</b>	<b>5.493.050</b>	<b>-</b>	<b>9.387.727</b>

(a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Descripción	Euros		
	31.12.2013		
	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(463.597)	1.409.840
Consola de Reparaciones	117.414	(52.676)	64.738
Nanotubos	28.361	(12.724)	15.637
Light Carbon Cars	177.484	(79.523)	97.961
Avanza Lean	544.340	-	544.340
Proyecto EDIFICAR	1.258.464	-	1.258.464
Proyecto ECLIPSE	567.276	-	567.276
Proyecto SEI AERONÁUTICO	186.680	-	186.680
Proyecto SEI AUTOMOTIVE	729.618	-	729.618
INNTER-NUREMCO	213.805	-	213.805
	<b>5.696.878</b>	<b>(608.520)</b>	<b>5.088.358</b>
Euros			
31.12.2012			

(\*)La no coincidencia de los saldos a cierre de ejercicio 2011 e inicio de 2012 del coste y de la amortización acumulada atiende a la reclasificación de cuentas contables del valor bruto y la amortización acumulada del inmovilizado, sin que estas afecten al valor neto contable de 31 de diciembre de 2011.

Descripción	Coste	Amortización acumulada	Total
I+D+I EIS 06-08	1.873.437	(334.469)	1.538.968
Consola de Reparaciones	117.414	(42.704)	74.710
Nanotubos	28.361	(10.315)	18.046
Light Carbon Cars	177.484	(64.551)	112.933
Avanza Lean	224.104	-	224.104
Proyecto EDIFICAR	1.258.464	-	1.258.464
Proyecto ECLIPSE	275.227	-	275.227
	<b>3.954.492</b>	<b>(452.039)</b>	<b>3.502.452</b>

Las principales adiciones del ejercicio 2013 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos Avanza Lean, Eclipse, SEI AERONÁUTICO, SEI AUTOMOTIVE y INNTER-NUREMCO los cuales aún se encuentran en proyecto de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2013.

Las principales adiciones del ejercicio 2012 corresponden a las activaciones de los gastos en materiales, personal y subcontratación de los proyectos Avanza Lean, Edificar y Eclipse, los cuales aún se encuentran en proyecto de ejecución a fecha de cierre del ejercicio 2012. Durante dicho ejercicio, la Sociedad recibió por parte de la Universidad una factura de abono por importe de 149.353 euros activada en el proyecto I+D+I EIS 06-08 en el ejercicio 2009. La Sociedad ha procedido a la contabilización de su baja del inmovilizado intangible en el ejercicio 2012.

(b) Fondo de comercio

El fondo de comercio que aparece en el balance se ha originado en la combinación de negocios descrita en la nota 5.

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar el valor en uso. 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 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>	11,13%	11,13%

<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.

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.

En base al trabajo realizado, la Sociedad estima que no se ha producido deterioro en el valor del fondo de comercio al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

(c) Bienes totalmente amortizados

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

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Patentes, licencias y marcas	2.682	2.682
Aplicaciones informáticas	116.887	116.887
	<b>119.569</b>	<b>119.569</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 desarrollo.

(e) Bienes intangibles adquiridos a Sociedades del Grupo

La Sociedad ha adquirido bienes intangibles a sociedades del grupo por importe de 131.418 euros en el ejercicio 2013 (0 euros en el ejercicio 2012).

(7) Inmovilizado Material

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

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste a 1 de enero de 2013	367.464	7.098.335	5.525.923	1.462.111	1.510.950	320.914	16.285.697
Altas	-	466.177	667.429	745.120	6.852.228	39.416	8.770.370
Traspasos	-	2.457.490	1.968.604	-	-4.426.094	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2012	367.464	10.022.002	8.161.956	2.207.231	3.937.084	360.330	25.056.067
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	-	-603.269	-1.260.112	-787.740	-	-115.226	-2.766.347
Alta Amortizaciones 2013	-	-244.047	-471.865	-154.502	-	-37.642	-908.056
Bajas Amortizaciones 2013	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	-	-847.316	-1.731.977	-942.242	-	-152.868	-3.674.403
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	367.464	9.174.686	6.429.979	1.264.989	3.937.084	207.462	21.381.664

2012	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2011	367.464	6.903.645	4.904.848	1.048.445	-	286.279	13.510.681
Reclasificaciones (*)	-	194.690	225.978	10.953	-	8.851	440.472
Coste al 1 de enero de 2012	367.464	7.098.335	5.130.826	1.059.398	-	295.130	13.951.153
Otras altas	-	-	395.097	402.713	1.510.950	25.785	2.334.545
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Coste al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>367.464</b>	<b>7.098.335</b>	<b>5.525.923</b>	<b>1.462.111</b>	<b>1.510.950</b>	<b>320.914</b>	<b>16.285.698</b>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	-	(266.301)	(631.359)	(639.734)	-	(72.628)	(1.610.022)
Reclasificaciones (*)	-	(113.447)	(287.295)	(28.204)	-	(11.525)	(440.471)
Alta Amortizaciones 2012	-	(223.521)	(341.458)	(119.802)	-	(31.073)	(715.854)
Bajas Amortizaciones 2012	-	-	-	-	-	-	-
<b>Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>-</b>	<b>(603.269)</b>	<b>(1.260.112)</b>	<b>(787.740)</b>	<b>-</b>	<b>(115.226)</b>	<b>(2.766.348)</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>367.464</b>	<b>6.495.066</b>	<b>4.265.811</b>	<b>674.371</b>	<b>1.510.950</b>	<b>205.689</b>	<b>13.519.350</b>

Los principales movimientos habidos en el ejercicio se deben a los traspasos de "Inmovilizado en curso y anticipos" a "Construcciones" e "Instalaciones técnicas y maquinaria" como consecuencia de la puesta en marcha de las instalaciones de Burgo de Osma (Soria) y de la finalización de obras de la Nave 3 de las instalaciones del puerto de Santa María (Cádiz).

A cierre de 2013, el epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" recoge la adquisición de maquinaria que todavía no está completamente instalada.

Durante el ejercicio 2012 se registró en el epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" las certificaciones de obras correspondientes a la construcción de la planta de Jerez de la Frontera (Cádiz) que se estaban llevando a cabo.

(a) General

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

Descripción del activo	Período de vida útil residual	31.12.2013		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Planta Jerez (Jerez de la Frontera)	26	192.122	658.787	4.717.856
Nave Tecnoparque (Puerto Santa María)	48	13.786	31.243	658.056
Nave 1 (Puerto Santa María)	38	5.612	50.433	230.168
Nave 2 (Puerto Santa María)	42	6.650	54.862	277.633
		<b>218.170</b>	<b>795.324</b>	<b>5.883.713</b>

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	31.12.2012		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Planta Jerez (Jerez de la Frontera)	27	192.122	466.664	5.294.223
Nave Tecnoparque (Puerto Santa María)	49	2.585	17.457	671.842
Nave 1 (Puerto Santa María)	39	3.088	44.821	235.780
Nave 2 (Puerto Santa María)	43	3.741	48.212	284.283
		<b>201.536</b>	<b>577.154</b>	<b>6.486.128</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	
	31.12.2013	31.12.2012
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.129	10.565
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	324.459	32.897
Otro inmovilizado material	23.040	16.856
	<b>390.628</b>	<b>60.318</b>

(c) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido subvenciones de la Agencia IDEA para la financiación parcial de sus inmovilizados materiales. Véase nota 16

(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 de la Frontera (Cádiz) ha sido construida sobre unos terrenos arrendados a AENA mediante un contrato de cesión de terreno de 27 de julio de 2009, por un plazo improrrogable de 30 años. De acuerdo con el contrato suscrito, al término del plazo de arrendamiento revertirán a AENA tanto el terreno como todas las obras e instalaciones construidas sobre el terreno arrendado, que tienen el siguiente valor neto contable:

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Construcciones	7.256.625	5.294.223
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.465.364	1.561.398
	<b>8.721.989</b>	<b>6.855.621</b>

f) Inmovilizado material afecto a garantías

Los préstamos con entidades de crédito (nota 18) están garantizados por terrenos y construcciones valorados en 2.033.803 euros correspondientes a la parcela 4 del Parque Industrial Bahía de Cádiz.

(8) Arrendamientos

(a) Arrendamientos financieros - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tenía las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

	Euros	
	Instalaciones técnicas y maquinaria	
	31.12.2013	31.12.2012
<i>Reconocido inicialmente por:</i>		
Valor actual de los pagos mínimos	289.305	307.125
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(17.938)	(17.118)
<b>Valor neto contable</b>	<b>271.368</b>	<b>290.007</b>

En el ejercicio 2013 se ha contratado un nuevo leasing para la compra de una furgoneta necesaria para realización de las entregas contratadas en los programas aeronáuticos

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ejerció las opciones de compra de los contratos de arrendamiento financiero contratados en ejercicios anteriores y contrató un nuevo leasing para la compra del utillaje necesario para la fabricación de un nuevo programa aeronáutico.

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

	Euros			
	31.12.2013		31.12.2012	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	63.991	63.991	21.307	21.307
Entre uno y cinco años	225.314	225.314	285.818	285.818

(b) Arrendamientos operativos - Arrendatario

El 27 de julio de 2009, Atlántica Composites, S.L. (véase nota 7) suscribió con AENA un contrato de cesión de uso de un terreno en el aeropuerto de Jerez de la Frontera (Cádiz) 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 operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Arrendamiento operativo	130.459	43.102
	<b>130.459</b>	<b>43.102</b>

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

	Euros	
	2013	2012
Hasta un año	53.532	46.555
Entre uno y cinco años	214.129	186.220
Más de cinco años	1.097.411	954.378
	<b>1.365.072</b>	<b>1.187.153</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 de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y de tipo de interés). 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 mantiene un elevado volumen de sus operaciones con cuatro de sus clientes. Dichas operaciones concentran un 97% del importe de la cifra de negocios. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

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 11 y 17.

(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y de tipo de cambio

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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha contratado seguro de cambio para protegerse frente a los cambios de tipo de interés, al cierre del ejercicio están vigentes todavía dichos instrumentos.

(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:

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Coste Participaciones	31.296.721	1.595.553
	31.296.721	1.595.553
Empresas asociadas		
Coste Participaciones	100.000	100.000
Correcciones valorativas por deterioro	(100.000)	(100.000)
	-	-
Total	31.296.721	1.595.553

Actualmente la Sociedad está en proceso de alocar el valor del Fondo de Comercio de Consolidación que ha aflorado este ejercicio al ser el primero que se consolida.

De acuerdo con el apartado 19.2.6 del Plan General de Contabilidad el Grupo tiene un plazo de un año para realizar un Price Purchase Allocation con el fin de alocar el Fondo generado por las adquisiciones de las empresas pertenecientes al Grupo.

(a) Participaciones en empresas del grupo

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

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Tipo Particip.	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Resultado Explatación	Total Patrimonio Neto	Valor neto contable de la participación
Carbures USA Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Directa	247.426	45	2.764.434	286.387	(70.351)	4.065.412
Carbures Asia Ltd (2) (3)	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	Directa	3.000		386.914	-9.943	388.197	390.803
Plan 3, Planif.Escary Tech.S.L (3)	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e Informática	100%	Directa	173.856	577.675	680.425	104.788	1.536.744	600.000
Universi(dad Tecnológica Portugal (3) (4)	Oporto (Portugal)	Universidad Tecnológica	100%	Directa	455.000		-3.543	-22.251	429.206	455.000
Militartechnologie Dienst und Ubenwachung SA	Sevilla	Servicios de Ingeniería y producción sistemas	100%	Directa	160.200	5.046.552	2.669.283	1.926.322	9.802.357	11.000.000
COMPOSYSTEM S.A.	Illuscas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Directa	3.065.500		(1.011.592)	45.249	2.099.157	13.500.000
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SA (3)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	Directa	60.176		-50	-4.091	56.035	1.285.500
CARBURES LCC	Seattle (Washington, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Indirecta	838.110		43.662	-952.123	(70.351)	1.426.609

(1) Carbures USA Inc. ha iniciado ya su producción no aeronáutica

(2) La entidad CARBURES ASIA no ha tenido actividad en el ejercicio 2012.

(3) Datos sobre estados financieros no auditados

(4) La Universidad no ha iniciado su actividad

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Tipo Particip.	Capital	Reservas	Otro Patrimonio	Resultado		Total Patrimonio Neto	Valor neto contable de la participación
								Explotación	Continuadas		
Carbures USA Inc (1)	Greenville (Carolina del Sur, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Directa	247.426	45	2.764.434	286.387	286.387	-70.351	4.065.412
Carbures Asia Lmtd (2) (3)	Hong Kong	Tenencia participaciones	100%	Directa	3.000		386.514	-9.943	(9.943)	388.197	390.803
Plan 3, PlanifEstrat y Tecm.S.L. (3)	El Puerto de Santa María	Consultoría estratégica e informática	100%	Directa	173.856	577.675	680.425	104.788	104.788	1.536.744	600.000
Universidade Tecnológica Portugal (3) (4)	Oporto (Portugal)	Universidade Tecnológica	100%	Directa	455.000		-3.543	-22.251	(22.251)	429.206	455.000
Militartechnologie Dienst und Uberwachung SA	Sevilla	Servicios de ingeniería y producción sistemas	100%	Directa	160.200	5.046.552	2.569.283	1.926.322	1.926.322	9.602.357	11.000.000
COMPOSITE SYSTEM S.A.	Illescas (Toledo)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Directa	3.065.500		(1.011.592)	45.249	45.249	2.099.157	13.500.000
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SA (3)	Jerez de la Frontera	Tenencia participaciones	100%	Directa	60.176		-50	-4.091	(4.091)	56.035	1.285.500
CARBURES LCC	Seattle (Washington, EEUU)	Fabricación de piezas en materiales compuestos	100%	Indirecta	898.110		43.662	-952.123	(952.123)	-70.351	1.426.609

(1) Carbures USA Inc. ha iniciado ya su producción aeronáutica

(2) La entidad CARBURES ASIA no ha tenido actividad en el ejercicio 2012.

(3) Datos sobre estados financieros no auditados

(4) La Universidad no ha iniciado su actividad

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

En el ejercicio 2011 se constituyó la Sociedad Carbures USA INC (Carbures LLC), participada en un 100% por Carbures Europe S.A. Durante el ejercicio 2013, Carbures Europe, S.A. ha realizado aportaciones a Carbures USA INC. por importe de 3.086 miles de euros (508 miles de euros en 2012).

La Sociedad participa de manera indirecta a través de la participada Carbures LLC en la sociedad Fyberdine LLC, sobre la cual tiene el 100% de la participación.

Con fecha 28 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó adquirir el 100% de PLAN 3, Planificación, Estrategia y Tecnología S.L. por un montante total de 600 miles de euros. Dicho precio está acordado con los accionistas antiguos de PLAN 3 y se hace efectivo a lo largo del ejercicio 2013 mediante entrega de acciones propias de la Sociedad (Ver Nota 5).

A lo largo del ejercicio 2013 se han realizado aportaciones a Carbures Asia Lmtd por un importe neto de 380 miles de euros. Esta sociedad es propiedad al 100% de Carbures Europe, S.A.

También a lo largo del ejercicio 2013 se han realizado aportaciones a la Universidad de la Empresa Tecnológica – Carbures Unipessoal LDA. por importe de 516.000 euros. Esta aportación ha estado destinada a la ampliación de capital que ha realizado la sociedad portuguesa propiedad al 100% de la Sociedad.

En junio se formalizó la compra de la empresa de ingeniería Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU), en agosto de 2013 la de Monroy, Legal, Fiscal&Financial Consulting S.L. posteriormente denominada Carbures Group International S.A. y en noviembre del 2013 la compra de Composystem, S.A. (Ver Nota 5).

Las acciones de estas sociedades no cotizan en bolsa.

No se han recibido dividendos de estas sociedades en 2013.

Asimismo la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión. La Sociedad al cierre del ejercicio ha considerado no necesario realizar correcciones valorativas sobre dichas inversiones en base al análisis realizado sobre las estimaciones de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por dichas sociedades participadas.

#### (b) Participaciones en empresas asociadas

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas a finales del ejercicio 2013 y 2012 es la siguiente:

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

La participación correspondiente al 2012 es la siguiente:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado			Total Fondos Propios	Valor neto contable de la participación
						Explotación	Continuadas	Total		
Easy Mp Solutions, S.L.	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Industrias manufactureras diversas	27,22%	367.353	(331.421)	874	-	874	42.183	-

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, es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2013:

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste	A valor Razonable	Total	A coste	A valor Razonable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>			-			-
<i>Créditos (Nota 12 b)</i>	449.126		449.126	248.955	-	248.955
Depósitos y fianzas (Nota 12 b)	600		600	526.382		526.382
Créditos con empresas del grupo (Nota 12 a)	-	-	-	1.215.551	-	1.215.551
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 12 c)	-	-	-	11.566.976	-	11.566.976
Otras cuentas a cobrar (Nota 12 b)	6.500.000	-	6.500.000	3.054.356	-	3.054.356
<b>Total</b>	<b>6.949.726</b>	<b>-</b>	<b>6.949.726</b>	<b>16.612.220</b>	<b>-</b>	<b>16.612.220</b>
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados (Nota 12 b)	-	2.261.774	2.261.774	220.517	-	220.517
No cotizados (Nota 12 b)	-	-	-	504.723	-	504.723
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2.261.774</b>	<b>2.261.774</b>	<b>725.240</b>	<b>-</b>	<b>725.240</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>6.949.726</b>	<b>2.261.774</b>	<b>9.211.500</b>	<b>17.337.460</b>	<b>-</b>	<b>17.337.460</b>

A 31 de diciembre de 2012:

Euros

	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste		Total	A coste amortizado o coste		Total
	Valor contable	A valor Razonable		Valor contable	A valor Razonable	
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
Créditos	399.800	-	399.800	1.055.259	-	1.055.259
Depósitos y fianzas	600	-	600	15.134	-	13.130
Créditos con partes vinculadas	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	86.946	-	86.946
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	4.777.986	-	4.777.986
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	7.313	-	7.313
<b>Total</b>	<b>400.400</b>	<b>-</b>	<b>449.726</b>	<b>5.940.634</b>	<b>-</b>	<b>5.940.634</b>
<i>Instrumentos de patrimonio</i>						
Cotizados	-	1.076.126	1.076.126	-	-	-
No cotizados	-	6	6	188.004	1.000	189.004
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.076.132</b>	<b>1.076.132</b>	<b>188.004</b>	<b>1.000</b>	<b>189.004</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>449.726</b>	<b>1.076.132</b>	<b>1.525.858</b>	<b>6.130.642</b>	<b>1.000</b>	<b>6.129.638</b>

(b) 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:

<b>31.12.2013</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
Ingresos financieros	71.875	-	<b>71.875</b>
Pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Reversiones por deterioro de valor	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	71.875	-	<b>71.875</b>
Variación en el valor razonable	-	1.185.648	<b>1.185.648</b>
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	1.185.648	<b>1.185.648</b>

(c) Clasificación por vencimientos

<b>31.12.2012</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
Ingresos financieros	87.372	-	<b>87.372</b>
Pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Reversiones por deterioro de valor	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	87.372	-	<b>87.372</b>
Variación en el valor razonable	-	25.253	<b>25.253</b>
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	25.253	<b>25.253</b>
Total	87.372	25.253	<b>112.625</b>

Los activos financieros registrados en el Activo corriente del balance tienen establecido su vencimiento en un plazo inferior a 12 meses desde la fecha del balance. En cuanto a aquellos registrados en el Activo no corriente, se recogen principalmente, las fianzas a largo plazo por importe de 600 euros no tienen un plazo de vencimiento definido pero la Sociedad espera recuperarlas en un plazo superior a un año, crédito otorgado por importe de 211.000 euros con vencimiento final en 2019 y otro crédito por importe de 94.400 euros con vencimiento en 2016. Adicionalmente, en el epígrafe de "Otros activos financieros" se registran tres contratos de Imposiciones a plazo fijo por importe de 6.500.000 euros y vencimiento en 2015 y 2016 (ver Nota 12 b)

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a Instrumentos de patrimonio no tienen un plazo de vencimiento definido.

(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	
	31.12.2013	31.12.2012
	Corriente	Corriente
Créditos (Nota 22)	1.199.584	18.335
Intereses (Nota 22)	15.967	-
	<b>1.215.551</b>	<b>18.335</b>

Los créditos a corto plazo con empresas del grupo recogen principalmente el crédito concedido a la Sociedad participada Carbures Group International S.A por importe de 710.000 euros para la adquisición por parte de esta de una rama de actividad relacionada con la fabricación de material de ferrocarriles. Adicionalmente, recoge el crédito concedido a Carbures LLC por importe de 386.804 euros. Ambos créditos devengan un interés del 4% y vencen durante 2014.

(b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	31.12.2013		31.12.2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cuentas corrientes con socios y administradores	-	-	-	14.062
Instrumentos de patrimonio	2.261.774	725.240	1.125.450	189.004
Créditos	449.126	204.765	-	-
Depósitos y fianzas	600	526.382	600	13.130
Otros	6.500.000	3.062.087	399.800	1.110.254
Total	<b>9.211.500</b>	<b>4.532.974</b>	<b>1.525.858</b>	<b>1.326.450</b>

La participación en Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis), que corresponde al 11,36% del capital social de esta entidad, ha sido valorada al 31 de diciembre de 2013 a valor razonable de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de Bioorganic Research and Services, S.A. el 31 de diciembre de 2013 era de 4,75 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 2.261.774 euros. En el presente ejercicio la Sociedad ha realizado la actualización de mencionada participación a valor razonable, registrándose un ingreso de 829.954 euros brutos, directamente imputados al patrimonio neto de la Sociedad por el epígrafe "Ajustes por cambio de valor".

Instrumentos de patrimonio a corto plazo 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 2013 a 170.170 euros. También se poseen 9.505 acciones del Banco Popular adquiridas por un total de 25.004 euros y que a 31 de diciembre de 2013 tenían un valor de mercado de 41.347 euros. Se poseen también 105.000 títulos del Banco Sabadell adquiridos en la ampliación de capital realizada en el mes de octubre. El precio de adquisición de los mismos fue de 115.500 euros a razón de 1 euro por título. A fecha de cierre del ejercicio el precio de cotización de cada título ascendía a 1,896, siendo el valor de mercado de la participación de 199.080 euros.

El resto del importe se corresponde principalmente con las cuentas de liquidez de Bankia por importe de 340.723 euros.

El epígrafe de "Otros" dentro de las inversiones financieras recoge principalmente cuatro contratos de Imposiciones a plazo Fijo constituidos paralelamente a los avales de primer requerimiento que garantizan la deuda pendiente a cierre de 2013 por la compra de la Sociedad Composystem S.A. Estos contratos devengan un interés anual entre el 1% y el 1,5% y tienen su vencimiento en 2014, 2015 y 2016.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.2012
	Corriente	Corriente
<i>Vinculadas (Nota 22)</i>		
Clientes	253.929	24.200
Deudores	1.248	-
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	11.703.868	5.094.069
Otros deudores	20.711	7.313
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades	-	15.532
Créditos con las Administraciones Públicas	1.577.262	987.525
Correcciones valorativas por deterioro	(390.821)	(340.729)
<b>Total</b>	<b>13.166.198</b>	<b>5.787.909</b>

Dentro del epígrafe de "Otros créditos con las Administraciones Públicas" se incluye principalmente el IVA pendiente de compensar.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a veinticuatro meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2013, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 201.308 euros, si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad de las cuentas no provisionadas es el siguiente:

	2013
Hasta 6 meses	5.415.793
Entre 6 y 12 meses	5.838.870
Entre 12 y 24 meses	111.005
Más de 24 meses	201.308
	<b>11.566.976</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 es como sigue:

	Euros		
	31.12.2013		
	Clientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 1 de enero de 2013	(340.729)		(340.729)
Dotaciones	(50.092)		(50.092)
Eliminaciones contra el saldo contable			-
Reversiones			-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(390.821)	-	(390.821)

	Euros		
	31.12.2012		
	Clientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(178.963)	-	(178.963)
Dotaciones	(161.766)	-	(161.766)
Eliminaciones contra el saldo contable	-	-	-
Reversiones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(340.729)	-	(340.729)

El gasto por deterioro de las cuentas a cobrar se recoge dentro del epígrafe de "Otros Gastos de Explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada.

(13) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Materias primas y otros aprovisionamientos	319.822	296.704
Productos en curso y semiterminados	291.946	116.799
Productos terminados	106.737	48.995
	<b>718.505</b>	<b>462.498</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:

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Caja y bancos	1.255.304	5.835.575

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

**(15) Fondos Propios**

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

**(a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad está representado por 19.056.841 acciones de 0,68 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas. Este valor nominal fue aprobado mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 13 de diciembre de 2012. En dicha Junta se acordó aumentar el valor nominal de cada acción de 0,01 euros a 0,67 euros con cargo a la partida Prima de Emisión. El incremento total de capital social ascendió a 10.080.065 euros. A 31 de diciembre de 2012 existían 15.044.873 acciones de 0,68 euros de valor nominal.

La Sociedad, a lo largo del ejercicio 2013 ha realizado tres ampliaciones de capital. La primera con fecha 11 de febrero donde se emitieron 2.005.984 acciones con un valor nominal unitario de 0,68 euros por acción. El total de la ampliación ascendió a 3.008.976 euros, correspondiendo 1.364.069 euros a capital social y 1.644.907 euros a Prima de emisión de acciones.

El 8 de agosto la sociedad procedió a ampliar capital dentro del MAB. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.017.952 euros, correspondiendo a 682.035 euros de capital y 5.335.917 euros de prima.

Por último se ha producido una última ampliación de capital el 26 de septiembre. Se emitieron un total de 1.002.992 acciones de 0,68 euros de capital social. El precio de salida fue de 6 euros por acción, siendo el total ampliado de 6.017.952 euros, correspondiendo a 682.035 euros de capital y 5.335.917 euros de prima.

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:

Sociedad	31.12.2013	
	Nº Acc.	% Part.
NEUER GEDANKE S.L.	4.011.465	21,05%
	<b>4.011.465</b>	<b>21,05%</b>
	<b>31.12.2012</b>	
Sociedad	Nº Acc.	% Part.
Magacon Servicios y Estrategia, S.L.	4.452.281	29,59%
UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	1.944.364	12,92%
	<b>6.396.645</b>	<b>42,52%</b>

**(b) Prima de asunción (prima de emisión)**

Esta reserva es de libre distribución. La Sociedad transformó parte de la Prima de Asunción en Reservas Indisponibles por importe de 5.493.050 euros de acuerdo con lo adoptado en la Junta General de Accionistas de 28 de abril de 2012.

Este acuerdo se materializó con fecha 13 de diciembre de 2012, transformándose parte de la Prima de Asunción existente en capital social, habiendo cuantía suficiente para ello.

A lo largo del ejercicio 2013 no se han producido movimientos en esta cuenta, aparte de lo explicado en el apartado anterior con respecto a las ampliaciones de capital.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados son los siguientes:

(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.

(ii) Reserva Indisponible

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2012 acordó la conversión de parte de la Prima de Emisión de Acciones en Reservas Indisponibles de acuerdo con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital. Se acordó la transformación en Reservas de una cuantía suficiente para cubrir el Fondo de Comercio generado por la Combinación de Negocios que se produjo en el ejercicio 2011 por importe de 5.493.050 euros.

A lo largo del ejercicio 2013 esta cuenta no ha tenido movimiento.

(iii) Reservas para ajustes valores acciones propias

Recoge las diferencias de valoración de las acciones propias depositadas en el proveedor de liquidez por importe de 3.776.922 euros en el ejercicio 2013.

(d) Acciones propias

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

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cuenta con 40.917 acciones propias por importe de 859.272 euros (602.203 euros en 2012). Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

(e) Otros instrumentos de patrimonio

A 31 de diciembre de 2012, recogía el importe de la contraprestación en acciones de la Sociedad para la compra de la sociedad PLAN 3 PLANIFICACIÓN, ESTRATEGIA Y TECNOLOGÍA S.L. que se produjo el 28 de diciembre de dicho periodo como se ha comentado en el nota 10 de la presente Memoria. Este importe fue pagado a principios de 2013, por lo que a 31 de diciembre de 2013, este epígrafe no tiene ningún saldo.

## (16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

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

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Saldo al 1 de enero	668.495	572.982
Subvenciones concedidas en el ejercicio	452.393	248.691
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	-	-
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(105.726)	(153.178)
Saldo al final del periodo	<b>1.015.162</b>	<b>668.495</b>

### (a) Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones es como sigue:

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad	Fecha de concesión
	31.12.2013	31.12.2012		
Corporación Tecnológica de Andalucía	86.830	94.729	Proyecto de I+D	2007
Agencia IDEA	240.463	255.013	Inversión en inmovilizado	2007
Corporación Tecnológica de Andalucía	19.931	39.862	Proyecto de I+D	2007
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (*)	200.445	247.824	Proyecto de I+D	2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (*)	12.327	13.327	Proyecto de I+D	2011
Corporación Tecnológica de Andalucía	83.590	91.307	Proyecto de I+D	2010
Università Degli Studi di Salerno	43.671	76.470	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	83.766	79.913	Proyecto de I+D	2012
Corporación Tecnológica de Andalucía	32.382	56.807	Proyecto de I+D	2012
Ministerio de Economía	286.289		Financiación investigadores	2013
Comisión Europea. VII Programa Marco	226.812		Proyecto de I+D	2013
Junta Castilla y León	93.600		Proyecto formación	2013
Ministerio de Industria, Energía y Comercio	40.124		Financiación investigadores	2013
	<b>1.450.231</b>	<b>955.252</b>		
Menos, efecto fiscal diferido (Nota 20)	<b>(435.069)</b>	<b>(286.757)</b>		
	<b>1.015.162</b>	<b>668.495</b>		

(b) Subvenciones de explotación

Entidad concesionaria	Euros		Finalidad
	31.12.2013	31.12.2012	
Ministerio de Ciencia e Innovación	167.090	71.575	Proyectos de I+D
	<b>167.090</b>	<b>71.575</b>	

(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:

	Euros	
	31.12.2013	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 18 b)	10.998.892	4.602.951
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18 a y 22)	173.319	1.320.351
Acreeedores por arrendamiento financiero	225.314	63.991
Otros pasivos financieros (Nota 18 b)	26.822.532	4.872.601
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18 c)	-	792.822
Otras cuentas a pagar (Nota 18 b y d)	1.316.018	4.332.694
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>39.536.075</b>	<b>15.985.410</b>

(\*) Efecto financiero relacionado con préstamos a tipo de interés cero recibidos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

	Euros	
	31.12.2012	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 18)	1.096.547	380.851
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18)	226.706	60.386
Acreeedores por arrendamiento financiero	285.818	21.307
Otros pasivos financieros (Nota 18)	16.552.105	1.532.665
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)	-	385.889
Otras cuentas a pagar (Nota 18)	-	1.965.235
Total pasivos financieros	<b>18.161.176</b>	<b>4.346.333</b>

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

(b) 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:

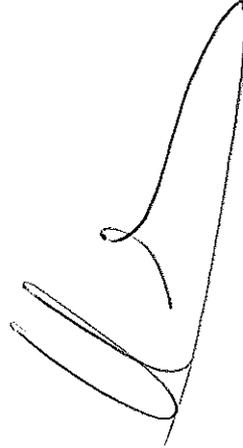
	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
31/12/2013			
Gastos financieros	-	(1.144.384)	(1.144.384)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(1.144.384)	(1.144.384)
Total	-	(1.144.384)	(1.144.384)

31/12/2012	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(523.561)	(523.561)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(523.561)	(523.561)
Total	-	(523.561)	(523.561)

(c) Clasificación por vencimientos:

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en el cuadro siguiente.

	2014	2015	2016	2017	Años posteriores corriente	Total no
Deudas						
Deudas con entidades de Crédito	4.602.951	4.337.653	2.311.339	1.113.118	3.236.781	10.998.892
Acreedores por arrendamiento financiero	63.991	75.433	82.023	66.734	1.124	225.314
Otros pasivos financieros	4.872.601	5.591.412	5.628.102	5.764.352	11.154.683	28.138.550
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.320.351	173.319				173.319
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	792.823					-
Acreedores varios	4.332.694					-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>15.985.410</b>	<b>10.177.817</b>	<b>8.021.464</b>	<b>6.944.204</b>	<b>14.392.588</b>	<b>39.536.075</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			
	31.12.2013		31.12.2012	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Grupo (Nota 22)</i>				
Préstamos	173.319	1.302.834	226.706	51.334
Intereses		17.517	-	9.052
<b>Total</b>	<b>173.319</b>	<b>1.320.351</b>	<b>226.706</b>	<b>60.386</b>

El incremento de las deudas con empresas del grupo a corto plazo se deben principalmente un préstamo recibido de la participada MDU S.A. según contrato de fecha 7 de julio de 2013 por importe máximo de 1.000.000 euros de los cuales se habían dispuesto 860.000 euros a 31.12.13. Este préstamo tiene su vencimiento el 31.12.13 acordándose la prórroga automática por periodos anuales de este en el caso de que ninguna de las partes manifieste voluntad de prorrogar. Este préstamo devengará un interés anual equivalente al Euribor a 3M más un diferencial del 1,5%.

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	31.12.2013		31.12.2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	-	-	30.265	3.763
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	10.998.892	4.602.951	1.096.548	380.851
Acreedores por arrendamiento financiero	225.314	63.991	285.818	21.307
Proveedores de inmovilizado	1.316.018	163.988	-	2.042
Deudas	26.822.532	4.445.041	16.521.838	1.457.158
Intereses	-	263.572	-	69.701
<b>Total</b>	<b>39.362.756</b>	<b>9.539.543</b>	<b>17.934.470</b>	<b>1.934.822</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 cuadro adjunto:

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>Grupo y asociadas</u>						
Préstamo	Euros	4%	-	242.510	69.191	173.319
Préstamo	Euros	4%	2014	386.374	386.374	-
Préstamo	Euros	Euribor+1,5%	2014	864.390	864.390	-
Préstamo	Euros	Euribor	2014	396	396	-
				<u>1.493.670</u>	<u>1.320.351</u>	<u>173.319</u>
<u>Vinculadas</u>						
Préstamos socios	Euros	10%	2014	6.280	6.280	-
Préstamo	Euros	4%	2016	31.222	956	30.265
				<u>37.502</u>	<u>7.236</u>	<u>30.265</u>
Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>No vinculadas – Entidades de crédito</u>						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2026	413.889	33.333	380.556
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+2%	2017	243.540	73.647	169.893
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+1,8%	2026	409.487	26.771	382.716
Préstamo	Euros	Euribor+2,25%	2016	16.313	6.750	9.563
Préstamo	Euros	7%	2043	170	170	-
Préstamo	Euros	7%	2020	2.429.091	295.196	2.133.894
Préstamo	Euros	5%	2015	250.000	125.000	125.000
Préstamo	Euros	6%	2020	3.714.286	571.429	3.142.857
Préstamo	Euros	6%	2016	1.437.670	548.733	888.937
Cuentas de crédito	Euros	Varias	2014	444.480	444.480	-
Préstamo	Euros	7%	2014	63.000	63.000	-
Préstamo	Euros	6%	2019	500.000	91.667	408.333
Préstamo	Euros	7%	2015	2.500.000	2.142.858	357.142
Préstamo	Euros	7%	2016	3.000.000	-	3.000.000
Cuentas de crédito	Euros	Varias	2014	150.635	150.635	-
Tarjeta de Crédito	Euros	Varias	2014	29.283	29.283	-
Leasing targobank	Euros	8%	2017	280.435	62.245	218.190
Leasing Sabadell	Euros	6,75%	2018	8.869	1.746	7.124
				<u>15.891.147</u>	<u>4.666.942</u>	<u>11.224.206</u>

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor	Valor contable	
				nominal	Corriente	No corriente
<b>No vinculadas -- Otros</b>						
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2014	204.414	204.414	-
Préstamo participativo	Euros	Euribor+0,25%	2016	400.000	133.333	266.667
Préstamo	Euros	-	2014	27.400	27.400	
Préstamo *	Euros	0%	2024	186.449	-	186.449
Préstamo *	Euros	0%	2023	74.882	-	74.882
Préstamo	Euros	-	2021	299.352	-	299.352
Préstamo (Ministerio Economía- financiación investigadores)	Euros	-	2021	1.489.602	-	1.489.602
Préstamo	Euros	4%	2020	288.395	47.018	241.377
Préstamo*	Euros	4%	2016	1.796.707	743.465	1.053.242
Préstamo *	Euros	0%	2023	2.165.587	291.296	2.165.587
Préstamo *	Euros	0%	2025	2.038.560	-	2.038.560
Préstamo *	Euros	0%	2025	468.016	-	468.016
Préstamo	Euros	-	2018	81.843	69.881	81.843
Préstamo	Euros	-	2015	9.697	1.697	8.000
Préstamo	Euros	-	2014	167	167	-
Préstamo	Euros	-	2014	31.079	31.079	-
Préstamo	Euros	-		-33.913	-33.913	-
Prov.Inmovilizado (ver nota 7)	Euros	-		1.518.482	202.464	1.316.018
Otras Deudas**	Euros	-		13.032.251	3.032.251	10.000.000
Otras Deudas	Euros	-	2014	1.983	1.983	-
Subvención reintegrable	Euros	-	2014	4.804	4.804	-
Préstamo	Euros	-	2020	298.006	10.436	287.570
Préstamo	Euros	-	2022	213.939	10.639	203.300
Préstamo	Euros	-	2022	801.111	28.086	773.025
Préstamo *	Euros	0%	2022	2.272.158	22.158	2.250.000
Préstamo *	Euros	0%	2022	3.316.093	32.338	3.283.755
Préstamo	Euros	-	2022	85.011	-	85.011
Préstamo	Euros	-	2022	255.323	-	255.323
			Año de	Valor	Valor contable	
			vencimiento	nominal	Corriente	No corriente
Préstamo (Fondo Europeo Jeremie)	Euros	Eur 360+4%	2019	1.266.666	-	1.266.666
Préstamo	Euros	6,39%	2017	18.406	4.367	14.040
				32.612.471	4.865.364	28.108.284
<b>Total</b>				<b>50.034.789</b>	<b>10.859.893</b>	<b>39.536.075</b>

\* Préstamos concedidos por el Ministerio de Economía y Hacienda para la reindustrialización

\*\* Saldos correspondientes a la compra venta de Composystem (ver nota 5)

(d) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Euros	
	31.12.2013	31.12.2012
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Proveedores	87.569	129.881
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	705.252	256.008
Acreedores	4.332.694	1.713.098
Otras deudas con las Administraciones Públicas	160.555	252.137
<b>Total</b>	<b>5.286.071</b>	<b>2.351.124</b>

(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:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	10.355.295	58%	4.425.268	77%
Resto	7.537.968	42%	1.289.001	23%
Total de pagos del ejercicio	17.893.264	100%	5.714.269	100%
PMPE (días) de pagos	50,37		83 días	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.163.253		1.751.652	-

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días a partir de 1 de enero de 2013 (2012: 75 días).

(20) Situación Fiscal

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

	Euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	1.413.212	-	1.401.477	-
Activos por impuesto corriente	-	52.147	-	16.535
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	1.286.250	-	974.005
Subvenciones a cobrar	-	238.865	-	12.517
	<b>1.413.212</b>	<b>1.577.262</b>	<b>1.401.477</b>	<b>1.003.057</b>
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	1.924.297	-	1.435.571	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	0	-	3.909
Seguridad Social	-	2.750	-	46.883
Retenciones	-	157.805	-	202.504
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	(1.109)
	<b>1.924.297</b>	<b>160.555</b>	<b>1.435.571</b>	<b>252.138</b>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe de "Impuesto sobre el Valor Añadido y similares" el importe del IVA pendiente de compensar correspondientes a este ejercicio y ejercicios anteriores.

La Sociedad tiene dentro del plazo legal de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2009-2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010-2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010-2013
Impuesto de Actividades Económicas	2010-2013
Seguridad Social	2010-2013

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

	Euros			
	2013		2012	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	1.639.515	-	(548.673)	-
Impuesto al 30%	-491.854	-	(164.602)	-
Gastos no deducibles	-557.349	-	80.000	-
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	-571.239	-	-	-
Deducciones generadas pendientes de aplicar	582.973	-	(675.349)	-
Ingresos por reversión de una reducción de activos por impuesto diferido	-	-	-	-
Ingresos por reversión de pasivos por impuestos diferidos	78.827	-	78.827	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios				
De las operaciones continuadas	90.562	-	(681.124)	-

(b) Impuestos diferidos

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

	Euros			
	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	100.472	-	671.711	-
Deducciones pendientes de aplicar	1.312.739	-	729.766	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	644.482	-	288.788
Inmovilizado material	-	675.318	-	754.145
Subvenciones de capital	-	435.069	-	286.498
Otros	-	169.428	-	106.140
	1.413.212	1.924.297	1.401.477	1.435.571

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

La Sociedad estima en base a sus planes de negocio, que no existen dudas para la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y deducciones activadas.

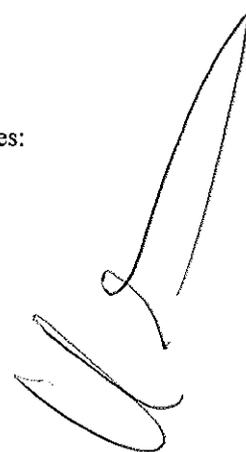
Al cierre del ejercicio 2013, el vencimiento de las bases imponibles negativas pendientes de compensar son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2011	128.991	2029
2012	205.916	2030
	<u>334.907</u>	

No hay bases imponibles negativas no activadas

Las deducciones generadas en el ejercicio 2013 y anteriores y pendientes de compensar son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2011	110.417	2029
2012	619.349	2030
2013	582.973	2031
	<u>1.312.739</u>	



## (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 2013 y 2012.

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 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 y transacciones con partes vinculadas

<b>SALDOS</b>	<b>Clientes</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Préstamos recibidos</b>	<b>Préstamos concedidos</b>
EASY VIP SOL.	61.102	1.945		
NEUER GEDANKE		68.881	226.706	1.820
RAFCON		76		13.300
<b>TOTAL</b>	<b>61.102</b>	<b>70.902</b>	<b>226.706</b>	<b>15.120</b>

<b>TRANSACCIONES</b>	<b>Servicios recibidos</b>	<b>Gastos Intereses</b>	<b>Ingresos Intereses</b>	<b>Retribuciones</b>
NEUER GEDANKE		8.955		
UNIVEN			475	
RAFCON	99.761	501		
JUAREZ & ASOCIADOS	112.500			
ADMINISTRADORES				64.259
<b>TOTAL</b>	<b>212.261</b>	<b>9.457</b>	<b>475</b>	<b>64.259</b>

(b) Saldos y transacciones con empresas del grupo

<b>SALDOS</b>	<b>Clientes (Nota 12 c)</b>	<b>Proveedores (Nota 18 d)</b>	<b>Ptmos. Concedidos (Nota 12 a)</b>	<b>Ptmos. Recibidos (Nota 17)</b>
PLAN 3 PLANIF.		18.689	70.959	
MDU		68.880		860.000
CARBURES GROUP			715.857	
COMPOSYSTEM			31.667	
CARBURES LLC			397.068	
UNIV. PORTUGAL				633.670
HCGAEM.CO.LTD	255.177			
<b>TOTAL</b>	<b>255.177</b>	<b>87.569</b>	<b>1.215.551</b>	<b>1.493.670</b>

<b>TRANSACCIONES</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Gastos Intereses</b>
PLAN 3 PLANIF.	73.024	420.976	
MDU		85.044	5.556
UNIV. PORTUGAL			3.005
<b>TOTAL</b>	<b>73.024</b>	<b>506.020</b>	<b>8.562</b>

Los gastos por "compras" registrados con Plan 3 Planif, se refieren a gastos por soporte tecnológico y administrativo.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. Uno de los administradores ha recibido un crédito de la Sociedad, no habiendo 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 retribución de los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio 2013 ha ascendido a un total de 258.082 €.

(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 I 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:

	<u>Nacional</u>	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	7.168.546	3.473.755
Prestación de servicios de consultoría e ingeniería	439.706	1.491.588
Transferencia de tecnología	4.615.145	
	<u>12.223.398</u>	<u>4.965.343</u>

(b) Aprovisionamientos

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

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	3.503.403	912.807
Compras extranjeras	122.130	31.846
Variación de existencias	(23.118)	(29.360)
	<u>3.602.414</u>	<u>915.293</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>552.446</u>	<u>884.422</u>
	<u>4.154.860</u>	<u>1.799.715</u>

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

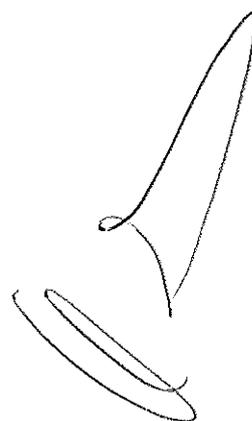
(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Gastos de Personal	2.213.114	1.397.766
Seguridad Social a cargo de la empresa	615.863	302.488
Otros gastos sociales	1.292	2.017
	<u>2.830.268</u>	<u>1.702.271</u>

(d) Otros gastos de Explotación

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Alquileres	130.459	72.737
Reparaciones y Conservación	91.006	72.377
Servicios Profesionales	1.731.530	947.475
Primas de Seguro	50.967	51.726
Servicios bancarios	193.919	35.189
Publicidad y Relaciones Púb.	66.654	37.502
Suministros	304.771	107.428
Gastos Diversos	965.952	586.799
Trnasportes	-	13.204
Otros	124.047	215.369
	<u>3.490.887</u>	<u>2.139.806</u>



Dentro del epígrafe de "Servicios Profesionales" se recogen principalmente los gastos asociados a las compras de sociedades descritas en la nota 5 de la memoria.

(f) Resultado financiero

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Ingresos Financieros	71.875	87.372
Gastos Financieros	(1.142.168)	(522.711)
Diferencias de Cambio	(2.216)	(849)
	<u>(1.072.509)</u>	<u>(436.188)</u>

(24) Garantías y Contingencias

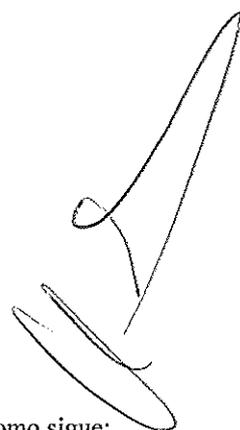
La Sociedad tiene los siguientes avales presentados:

FECHA CONSTITUCIÓN	BENEFICIARIO	CONCEPTO	VTO.PREVISTO	IMPORTE
24/07/2009	AENA	Terminación obras Planta de Jerez	2013	116.442
24/07/2009	AENA	50978	2039	46.554
26/10/2012	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Garantía cobro AVANZA	Indefinido	100.650
02/12/2013	Compra COMPOSYSTEM	Compras corporativas	2015	10.000.000
28/11/2013	Compra COMPOSYSTEM	Compras corporativas	2015	3.000.000
05/12/2013	Servicio Público Empleo Castilla y León	Cobro subvención	Indefinido	93.600
10/07/2013	HEXCEL COMPOSITES S.L.	Aprovisionamiento	2015	\$75.000,0
08/10/2013	Proveedor de Inmovilizado	Garantía entrega maquinaria	2014	509.962

(25) Información sobre empleados

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

	Número	
	31.12.2013	31.12.2012
Directivos	9,5	5
Ingenieros	13,5	10
Operarios	37,5	22,67
Personal Staff	24	10
<b>Total</b>	<b>84,5</b>	<b>47,67</b>



La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	31.12.2013		31.12.2012	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros		4	-	5
Directivos	1	8,5	-	4
Ingenieros	3	10,5	4	16
Operarios	2	35,5	2	32
Personal Staff	11,5	12,5	7	8
	<b>17,5</b>	<b>71</b>	<b>13</b>	<b>65</b>

(26) Honorarios de Auditoría

En relación a la auditoría de 2013 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación un total de 30.250 euros y 1.500 euros respectivamente. Durante el 2012, PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. facturaron por honorarios por servicios de auditoría de cuentas un total de 22.400 euros.

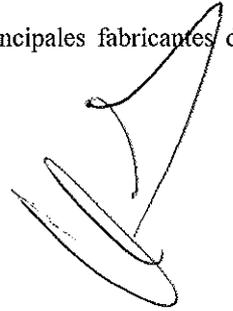
(27) Hechos Posteriores

Con fecha 7 de febrero de 2014 se produjo por parte de la Sociedad la compra de las siguientes empresas pertenecientes todas al grupo MAPRO dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:

- MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una empresa situada en Barcelona de la que se adquiere el 100% del capital Social
- MAPRO Montajes e Instalaciones S.L.: se adquiere el 66,66% del Capital Social. Un 19,04% directamente a los antiguos accionistas y un 47,62% de manera indirecta a través de la adquisición de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPROTEST Systems, Inc.: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A.
- MAPRO Poland Sp.Zoo: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. Es una sociedad situada en Tychy (Polonia)
- MAPROTEST North America S.A. propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Saginaw (Michigan, EEUU)
- MAPRO Ningbo Testing System Co, Ltd: propiedad al 100% de MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. situada en Shangai (China)
- MAPRO Administración y Gestión de Servicios S.L. situada en Barcelona

Esta operación ha supuesto una inversión para la Sociedad de 14 millones de euros aproximadamente.

Con esta adquisición CARBURES se posiciona en el sector de automoción como uno de los principales fabricantes de maquinaria para el mismo.

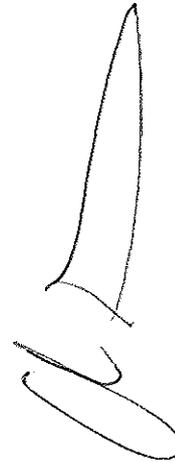
A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'C' or 'CARBURES', located in the bottom right corner of the page.

**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle de participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad en otras sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad**

**31 de diciembre de 2013**

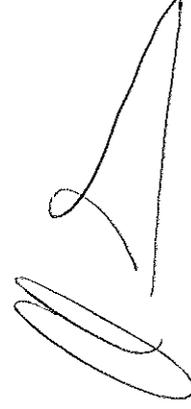
Administrador	Sociedad	Objeto Social	Participación	
			Directa	Indirecta
RAFCON ECONOMIST S.L.	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		7,00%
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		14,44%
JUAN JUAREZ CASTAÑO	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		5,01%
RAFCON ECONOMIST S.L.	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		7,00%
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		14,44%
JUAN JUAREZ CASTAÑO	COMPOSYSTEM S.A.	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUJESTOS		5,01%



**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2012**

Administrador	Sociedad	Objeto Social	Participación		Cargos y Funciones
			Directa	Indirecta	
RAFCON ECONOMIST S.L.	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		9,37%	
RAFAEL CONTRERAS CHAMORRO	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		19,32%	PRESIDENTE
ÁNGEL VALLEJO CHAMORRO	CARBURES INC	FABRICACIÓN ESTRUCTURAS EN MATERIALES COMPUESTOS		9,74%	CONSEJERO



**CARBURES EUROPE, S.A.**

**Cuentas Anuales**

**31 de diciembre de 2013**

**Diligencia de Firma**

Reunidos los Administradores de Carbures Europe, S.A., con fecha de 31 de marzo de 2014, 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 del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



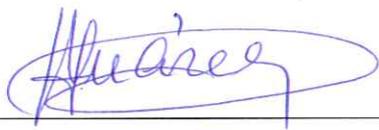
---

D. Carlos Guillén Gestoso – Presidente



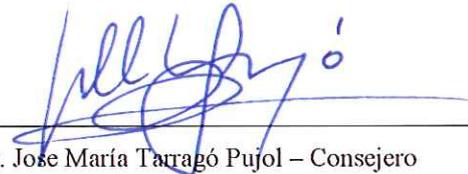
---

D. Rafael Jesús Contreras Chamorro – Consejero  
Representante de RAFCON ECONOMIST S.L.  
como Consejero Delegado



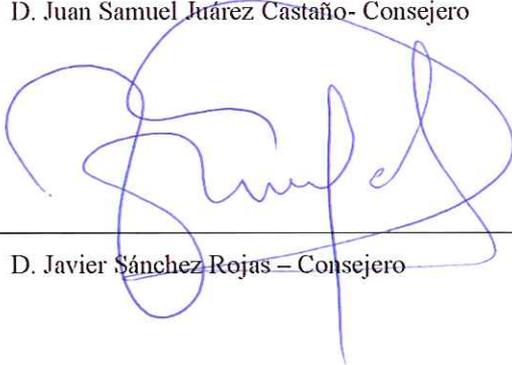
---

D. Juan Samuel Juárez Castaño- Consejero



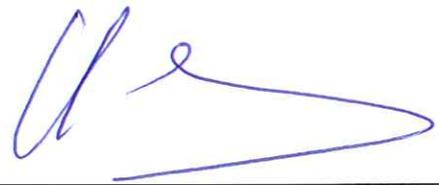
---

D. Jose María Tarragó Pujol – Consejero



---

D. Javier Sánchez Rojas – Consejero



---

Dña. Cristina Romero Morenilla – Secretaria no  
consejera