



HECHO RELEVANTE
CARBURES EUROPE, S.A.
2 de enero de 2015

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información relativa a **CARBURES EUROPE, S.A. (CARBURES)**:

CARBURES ha finalizado los trabajos a los que se comprometió con el mercado a raíz de la suspensión de negociación de sus acciones en el MAB (*Hechos relevantes de 8 de octubre de 2014¹ y 10 de octubre de 2014²*), y ha sometido sus estados financieros de 30 de junio a auditoría de **PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.** (en adelante **PWC**), la que ha tenido en consideración el informe jurídico de tercero independiente al que la compañía se comprometió.

En este sentido, formulados por su Consejo de Administración los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2014, los ha sometido a auditoría de **PWC**. El pasado día 29 de diciembre de 2014, **PWC**, ha entregado al Consejo de Administración de **CARBURES** su informe de auditoría. El Consejo de Administración del día de la fecha ha valorado el informe y elaborado este HR.

El alcance del informe de auditoría son los estados financieros intermedios consolidados de **CARBURES** y sus sociedades dependientes, que comprenden el balance a 30 de junio de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos consolidados y correspondientes al periodo de seis meses que transcurre entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

Las principales consecuencias que se desprenden de este proceso son:

1. **PWC** concluye la auditoría completa del primer semestre de 2014 de **CARBURES** con una opinión de auditoría limpia sin ninguna salvedad. Para completa información, se incorpora como anexo a este Hecho Relevante Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2014 de informe de auditoría. **CARBURES** no tendrá que reformular las cuentas de 2013. A los efectos de la elaboración de los estados intermedios consolidados se han

¹http://www.bolsasymercados.es/mab/documentos/HechosRelev/2014/10/16162_HRelev_20141008.pdf

²http://www.bolsasymercados.es/mab/documentos/HechosRelev/2014/10/16162_HRelev_20141010_1.pdf



reexpresado algunas de las partidas de sus cuentas 2013, que serán tomadas como referencia a la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014.

2. **PWC** reconoce la validez en el criterio para la contabilización aplicado inicialmente por la compañía para registrar la operación con *Shenyan Hengrui* y siguiendo sus recomendaciones, la compañía acepta la recomendación y se imputará contablemente la misma de manera proporcional a la duración del contrato durante los ejercicios 2014 a 2019, aunque principalmente ello se producirá en los ejercicios 2015 y 2016, debido a las propias características del mencionado contrato.
3. Como consecuencia de la reexpresión de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, la operación con *Ansal* se considera devengada en el ejercicio 2014.
4. Ninguna de las compañías que se han estudiado de cara a la determinación del perímetro de consolidación de **CARBURES** ha resultado consolidable, ni asociada ni controlada por la compañía o sus directivos.

Tras tres meses de suspensión de la cotización por las dudas manifestadas por **PWC**, y que dieron lugar a las circunstancias puestas de manifiesto en los Hechos Relevantes de 8 y 10 de octubre, los resultados auditados de **CARBURES** quedan muy lejos del peor escenario anunciado en octubre: ninguna de las tres compañías señaladas puede considerarse consolidable, asociada o controlada por Carbures o sus directivos. Sólo una operación, con *Ansal*, una compañía que forma parte del *cluster* de **CARBURES**, es trasladada en su facturación del ejercicio 2013 al ejercicio 2014 y así se reexpresa en las cuentas auditadas, pero en ningún caso se considera una operación intragrupo. Las otras dos compañías analizadas en su relación con **CARBURES**, *Materiable* y *Sinatec*, se han considerado vinculadas al clúster **CARBURES** –tal como se recogía en las memorias de los años precedentes por parte de la compañía, pero en ningún caso son asociadas a la compañía **CARBURES**. La facturación proveniente de estas dos compañías es absolutamente correcta. Por tanto, tras realizar los ajustes y trasladar a las cuentas del ejercicio 2014 los 5,36 millones facturados con *Ansal*, Carbures cerró el ejercicio 2013 con una facturación de 19,989 millones (*frente a los 25,353 si se incorporasen los 5,36 de Ansal*) y un EBITDA positivo de 1,698 millones de euros (*frente a los 4,707 en el caso de incorporar Ansal en el ejercicio 2013*).

PWC, que no ha planteado la conveniencia de la reformulación de las cuentas, ha recomendado a la compañía aplicar criterios más prudentes a la hora de reconocerse los ingresos, si bien reconoce la validez de los mismos (*véase el apartado 3.16 –pág. 32- del Informe de Auditoría anexo*). La compañía así lo ha aceptado y ha cambiado el criterio de contabilización. Éste es el caso de la operación relativa a los contratos con la compañía china



Shenyan Hengrui por la venta de lineales de fabricación de piezas de coches en series largas en materiales compuestos. Dichos contratos reportarán a **CARBURES** unos ingresos de más de 97 millones de dólares por la venta de siete lineales *RMCP*, su distribución, así como los *royalties* inherentes al uso de esta tecnología.

En conformidad a un criterio de mayor prudencia, el reconocimiento de los ingresos del contrato de cesión de *royalties* se producirá progresiva y proporcionalmente y se aplicarán en la entrega de cada *RMCP*.

En cuanto al contrato de venta de lineales, se ha optado por un criterio conservador, consistente en el reconocimiento del ingreso a la entrega del bien vendido. La sociedad registrará el ingreso por venta y el margen de los lineales en el momento de su entrega y puesta en marcha. Cada lineal aportará a las cuentas de **CARBURES** 12,719 millones de dólares. El calendario previsto de entrega de lineales se extenderá durante el ejercicio 2015 en el que se contabilizarán 32 millones de euros (*42% del contrato*). El calendario se extiende al 2016, donde se prevé la mayor facturación por éste contrato. El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 30 de junio de 2014 asciende a 1,988 millones de euros. Adicionalmente, se estima un aumento de los pedidos precedentes.

Estas recomendaciones del auditor, aceptadas por la Compañía, concluyen en una revisión de las ventas y de los resultados que se concreta en un cierre del primer semestre del ejercicio con unas ventas de 20,228 millones de euros, frente a los 41,907 publicados así como que se registren un *EBITDA* negativo de 6,067 millones de euros en el periodo. Este desfase tiene su causa más importante, como ha quedado dicho en el cambio de criterio en la aplicación de los ingresos de la operación *Shenyan Hengrui*.

La previsión para el cierre del ejercicio de 2014 nos sitúa en el escenario “sin ampliación” de los datos ofrecidos el pasado mes de marzo en el que las ventas ascendían a € 104,380 millones y el *EBITDA* ascendía a € 20,860 millones. La compañía espera registrar en 2014 unas ventas consolidadas de 58,076 millones de euros frente a las 19,989 del cierre de 2013 (*es decir, con un incremento cercano al 300 por ciento*), y un *EBITDA* negativo de 9,091 millones de euros.

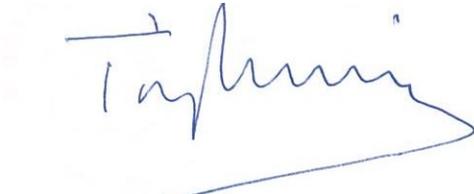
La desviación sobre las previsiones publicadas se deben fundamentalmente al impacto de los contratos con *Shenyan Hengrui* (*explicarían aproximadamente un 70% de la desviación*) y adicionalmente a las siguientes causas: (1) cambio de criterios por el que se ofrecen magnitudes “consolidadas” frente a magnitudes “agregadas” como se hacía en el plan de negocio; (2) una ralentización, general en el sector, del negocio aeronáutico, (3) los deterioros de los fondos de comercio (*siguiendo el criterio del Consejo de máxima prudencia*), (4) de los gastos (*no recurrentes*) incurridos con motivo de la salida a Bolsa y del proceso de revisión

iniciado en consecuencia a la suspensión de su cotización en el MAB, y (5) en no haberse cumplido las expectativas de crecimiento inorgánico.

En coherencia con las manifestaciones anteriores, los criterios que se han utilizado en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2014, que han sido sometidos a informe de auditoría, se aplicarán de manera consistente en la formulación de las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2014 que serán presentadas a su aprobación a la Junta General de accionistas de **CARBURES**.

Por último, la compañía desea manifestar que como consecuencia de las recomendaciones del auditor, aceptadas por la compañía, los cambios de criterios contables aplicados -que han diferido los resultados positivos previstos para el ejercicio 2014- producirán un efecto muy positivo en las cuentas anuales del ejercicio 2015, donde la compañía espera registrar unas ventas de 118 millones de euros, con un *EBITDA* cercano a los 13 millones de euros, superior al 10 por ciento sobre ventas. El crecimiento de las ventas desde € 58 millones hasta € 118 millones, se debe al crecimiento de la compañía (*orgánico e inorgánico*) así como a la ejecución del contrato con *Shenyang Hengrui* (*se estiman en € 32 millones*).

En Jerez de la Frontera, fecha *ut supra*



Tomás Pelayo Muñoz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración.
de **CARBURES EUROPE, S.A.**

Carbures Europe, S.A.

Informe de auditoría independiente sobre estados financieros
intermedios consolidados al 30 de junio de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Carbures Europe, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Hemos auditado los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de la sociedad Carbures Europe, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance a 30 de junio de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con los estados financieros intermedios consolidados

Los administradores son responsables de la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Carbures Europe, S.A. y sus sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes a 30 de junio de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado en esa 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.

Párrafos de énfasis

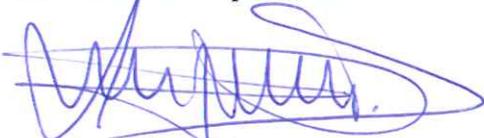
Llamamos la atención sobre la nota explicativa 2.2 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, que indica que a 30 de junio de 2014 el pasivo corriente del grupo excedía a su activo corriente en 12.673 miles de euros. Para paliar esta situación, el grupo se encuentra en fase de negociación de aplazamiento de pago y de consecución de distintas fuentes de financiación, y a la fecha de emisión de este informe, entre otros, ha formalizado ya un nuevo préstamo por importe de 13.050 miles de euros (véase nota explicativa 31). Como se indica en la nota explicativa 2.2 y 4.3, los administradores de la sociedad dominante han preparado un plan de tesorería, según el cual estiman cerrar el ejercicio 2015 con liquidez suficiente. La consecución de dicho plan depende de hipótesis significativas, entre las que se incluye la obtención de un volumen relevante de flujos de caja provenientes del contrato firmado con Shenyang Hengrui Imp. & Exp. Trade Co. Ltd, o en caso contrario, sería necesario la obtención de otras fuentes de financiación adicionales. La existencia de una incertidumbre material que podría generar dudas significativas sobre la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, está relacionada con el cumplimiento de dichas hipótesis. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la nota explicativa 28 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, en la que se indica que un volumen significativo de operaciones de la sociedad han sido llevadas a cabo con entidades vinculadas, las cuales han sido registradas atendiendo a los términos y condiciones establecidos entre las partes. Los criterios para la determinación del impacto que sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos tiene el grado de vinculación entre las citadas partes vinculadas, incluyendo el hecho de que las transacciones se hayan realizado a precios de mercado, requieren elementos de juicio que los administradores describen en la nota explicativa 28. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Otras cuestiones

Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013, que se incluyen a efectos comparativos de los estados financieros intermedios consolidados y en las notas explicativas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, no han sido auditadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

24 de diciembre de 2014



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

Año 2014 N^o 07/14/00671
COPIA GRATUITA

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

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

Estados Financieros Intermedios Consolidados del
periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de
2014



Índice

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS	12
1. Información general.....	12
1.1. Cambios en el perímetro de consolidación 2014	14
1.2. Cambios en el perímetro de consolidación 2013	15
2. Bases de presentación de los Estados Financieros intermedios Consolidados	15
2.1. Imagen fiel	15
2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	16
2.2.1.- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio.....	16
2.2.2.- Impuesto sobre las ganancias.....	16
2.2.3.- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes	16
2.2.4.- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros	17
2.2.5.- Vida útil del inmovilizado material e intangible	17
2.2.6.- Comparación de la información.....	17
2.2.7.- Agrupación de partidas	19
2.2.8.- Empresa en Funcionamiento	19
3.- Normas de registro y valoración	20
3.1. Dependientes	20
3.1.1.- Adquisición de control.....	20
3.1.2.- Método de consolidación	20
3.1.3.- Modificación de la participación sin pérdida de control.....	21
3.1.4.- Pérdida de control.....	22
3.2. Asociadas y multigrupo	22
3.2.1. Método de integración proporcional	22
3.2.2. Método de puesta en equivalencia.....	22
3.2.3. Modificación de la participación.....	23
3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo.....	24
3.3. Inmovilizado intangible	24
3.3.1. Fondo de comercio	24
3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo	24
3.3.3. Licencias y marcas.....	25
3.3.4. Aplicaciones informáticas.....	25
3.4. Inmovilizado material.....	25
3.5. Costes por intereses	26
3.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.....	26
3.7. Activos financieros	26
3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar.....	26
3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta	27
3.7.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.....	28
3.8. Derivados financieros y cobertura contable	28
3.9. Existencias	28
3.10. Patrimonio neto	29
3.11. Pasivos financieros	29
3.11.1. Débitos y partidas a pagar	29
3.12. Subvenciones recibidas.....	29
3.13. Impuestos corrientes y diferidos	30

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

3.13. Impuestos corrientes y diferidos	30
3.14. Prestaciones a los empleados	30
Indemnizaciones por cese	30
Planes de participación en beneficios y bonus	31
3.15. Provisiones y pasivos contingentes	31
3.16. Reconocimiento de ingresos	31
(a) Ingresos por ventas de bienes	31
(b) Prestación de servicios	33
(c) Ingresos por intereses	33
(d) Ingresos por dividendos	33
3.17. Arrendamientos	33
3.18. Transacciones en moneda extranjera	34
3.18.1. Moneda funcional y de presentación	34
3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro	34
3.18.3. Información financiera por segmentos	35
3.18.4. Transacciones y saldos en moneda extranjera	35
3.19. Transacciones entre partes vinculadas	35
3.20. Combinaciones de negocios	36
3.21. Negocios conjuntos	36
4.- Gestión del Riesgo Financiero	36
4.1. Factores de riesgo financiero	36
4.1.1. Riesgo de mercado	37
4.1.2. Riesgo de crédito	37
4.1.3. Riesgo de liquidez	37
4.2. Estimación del valor razonable	38
4.3. Liquidez	38
5.- Combinaciones de negocio	39
5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014	39
5.1.1. MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A.	39
5.1.2. Ensino, Investigaçao y Administraçao	40
5.2. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2013	41
5.2.1. Fiberdyne	41
5.2.2. Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A.	42
5.2.3. Composystem	44
5.2.4. Carbures Group International, S.A. (anteriormente Monroy)	45
5.2.5. Rama Servicios Ingeniería	46
6. Información financiera por segmentos	47
7. Inmovilizado intangible	48
7.1. Gastos de investigación y desarrollo	49
7.2. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	50
7.3. Seguros	50
7.4. Subvenciones	51
7.5. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio	51
8. Inmovilizado material	52
8.1. Inmovilizado material situado en el extranjero	53
8.2. Bienes totalmente amortizados	53
8.3. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	53
8.4. Bienes bajo arrendamiento financiero	54
8.5. Bienes bajo arrendamiento operativo	54

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

8.6. Seguros.....	54
8.7 Subvenciones.....	54
9. Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	55
(a) Inversión en asociadas	55
(b) Inversión en negocios conjuntos	55
10. Instrumentos financieros	57
10.1. Instrumentos financieros por categoría.....	57
10.2 Calidad crediticia de los activos financieros.....	58
11. Activos financieros disponibles para la venta	59
12. Préstamos y partidas a cobrar.....	60
13. Existencias	62
13.1. Seguros.....	62
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	62
15. Fondos propios.....	63
15.1. Capital.....	63
15.2 Otras reservas.....	64
15.2.a Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas.....	65
15.2.b Reserva por fondo de comercio.....	65
15.2.c Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante	65
15.2.d Acciones propias	65
16. Otros ajustes por cambios de valor.....	67
17. Diferencia de conversión	67
18. Subvenciones de capital recibidas	68
19. Débitos y partidas a pagar	70
20. Deuda financiera	72
21. Litigios.....	77
22. Impuesto diferido.....	77
23. Ingresos y gastos	80
23.1. Desglose cifra de Negocio.....	80
23.2. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	80
23.3. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	81
23.4. Gastos de personal	81
23.5. Otros gastos de explotación	82
24. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	83
25. Resultado financiero.....	85
26. Compromisos.....	86
27. Consejo de Administración y alta dirección	87
27.1. Retribución a los miembros del Consejo de Administración	87
27.2. Retribuciones de la Alta Dirección	87
28. Transacciones con partes vinculadas.....	88
29. Moneda extranjera	96
30. Información sobre medio ambiente	96
31. Hechos posteriores a la fecha del balance	97
32. Garantías y contingencias.....	100
33. Honorarios de auditores de cuentas	101

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Saldo a 30.06.2014	Saldo a 31.12.13 (Reexpresado)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Saldo a 30.06.2014	Saldo a 31.12.13 (Reexpresado)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	7	50.882	38.078	FONDOS PROPIOS-	15	32.383	37.771
Fondo de comercio de consolidación		16.381	15.958	Capital		26.292	33.934
Otro inmovilizado intangible	8	34.501	22.120	Capital escriturado		12.959	12.959
Inmovilizado material		33.085	30.785	Prima de emisión		14.020	14.020
Terrenos y construcciones		14.916	12.399	Reservas		8.705	9.048
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		13.010	11.586	Acciones y participaciones de la sociedad dominante		(1.790)	(859)
Inmovilizado en curso y anticipos		5.159	6.800	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(7.602)	(1.234)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	710	377	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	16	3.283	1.279
Participaciones puestas en equivalencia		710	377	Diferencia de conversión		(306)	(227)
Inversiones financieras a largo plazo	10	12.924	9.247	Otros ajustes por cambios de valor		3.589	1.506
Instrumentos de patrimonio		5.820	2.274	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	18	2.589	2.558
Otros activos financieros		7.104	6.973	SOCIOS EXTERNOS-		219	-
Activos por impuesto diferido	22	6.780	5.780				
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones a largo plazo		59.325	53.276
				Deudas a largo plazo	10	48.763	45.706
				Deudas con entidades de crédito		13.782	11.927
				Acreedores por arrendamiento financiero		188	225
				Otros pasivos financieros		34.793	33.554
				Pasivos por impuesto diferido	22	10.341	7.570
				PASIVO CORRIENTE			
				Deudas a corto plazo	10	60.913	22.822
				Deudas con entidades de crédito		36.797	10.508
				Acreedores por arrendamiento financiero		20.899	4.572
				Otros pasivos financieros		69	64
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	15.829	5.872
				Proveedores		23.811	11.773
				Otros acreedores		9.474	4.210
				Anticipos de clientes		12.436	7.563
				Periodificaciones a corto plazo		1.901	-
				Tesorería		305	541
TOTAL ACTIVO		152.621	113.869	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		152.621	113.869

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2014.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBUROS EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL
30 DE JUNIO DE 2014**
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.14	Ejercicio de 12 meses finalizado a 31.12.2013 (Reexpresado)	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.13 (No auditado)
OPERACIONES CONTINUADAS				
Importe neto de la cifra de negocios	23	20.228	19.989	4.354
Ventas		15.402	3.780	3.143
Prestación de servicios		4.826	16.209	1.211
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.452	580	189
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.663	6.961	4.397
Aprovisionamientos	23	(9.965)	(8.195)	(4.060)
Consumo de materias primas y mercaderías		(7.201)	(5.852)	(3.402)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.764)	(2.343)	(658)
Otros ingresos de explotación		100	190	(11)
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		41	3	
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		59	187	(11)
Gastos de personal	23	(12.393)	(12.206)	(3.351)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.793)	(9.835)	(2.797)
Cargas sociales		(2.600)	(2.371)	(554)
Otros gastos de explotación	23	(7.652)	(5.945)	(1.905)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.486)	-	-
Otros gastos de gestión corriente		(6.166)	(5.945)	(1.905)
Amortización del inmovilizado	7,8	(2.562)	(2.072)	(622)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		204	324	57
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.100)	-	
Deterioros y pérdidas		(1.099)	-	
Resultados por enajenaciones y otros		(1)	-	
Diferencia negativa en combinación de negocios		396	-	
Otros resultados		-	-	(39)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(8.629)	(374)	(991)
Ingresos financieros	25	2.573	121	21
De participaciones en instrumentos de patrimonio		2		3
De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.571	121	18
Gastos financieros	25	(1.734)	(1.279)	(248)
Diferencias de cambio	25	(274)	(19)	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-		(2)
Deterioros y pérdidas		-		(2)
RESULTADO FINANCIERO		565	(1.177)	(229)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(240)		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(8.304)	(1.551)	(1.220)
Impuestos sobre beneficios	24	666	317	64
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(7.638)	(1.234)	(1.156)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		(7.638)	(1.234)	(1.156)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(7.602)	(1.234)	(1.156)
Resultado atribuido a socios externos		(36)	-	-

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados financieros intermediarios consolidados del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2014.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6 MESES
FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6
MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.14	Ejercicio de 12 meses finalizado a 31.12.2013 (Reexpresado)	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.13 (No auditado)
Resultado consolidado inicial del ejercicio	(7.638)	2.125	(1.154)
Ajustes	-	(3.358)	-
Resultado consolidado final del periodo	(7.638)	(1.233)	(1.154)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros	2.976	1.185	(90)
Activos financieros disponibles para la venta	2.976	1.185	(90)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	248	3.024	118
- Diferencia de conversión	(78)	(115)	80
- Efecto impositivo	(967)	(1.263)	(8)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	2.178	2.832	99
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(204)	(324)	(57)
- Efecto impositivo	61	97	17
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	(143)	(227)	(40)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(5.603)	4.730	(1.095)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(5.567)	4.730	(1.095)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	(36)	-	-

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2014.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	3.531	(602)	-	600	-	-	-	15.462
II. Ajustes por errores ejercicios anteriores	-	-	(604)	-	(66)	-	561	668	-	560
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	2.927	(602)	(66)	600	561	668	-	16.022
I. Total ingresos y gastos reconocidos intermedios consolidados	-	-	-	-	(1.156)	-	17	42	-	(1.097)
II. Operaciones con socios o propietarios	1.364	1.645	1.714	(1.416)	-	(600)	-	-	-	2.707
- Aumentos (reducciones) de capital	1.364	1.645	-	-	-	-	-	-	-	3.009
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	1.714	(1.416)	-	(600)	-	-	-	(302)
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	2.837	-	-	-	-	-	-	2.837
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(66)	-	66	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2013	11.595	3.348	7.413	(2.018)	(1.156)	-	578	711	-	20.469

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
 B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
 (Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	3.531	(602)	-	600	-	-	-	15.462
II. Ajustes por errores ejercicios anteriores	-	-	(604)	-	(66)	-	561	668	-	560
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	10.231	1.703	2.927	(602)	(66)	600	561	668	-	16.022
I. Total ingresos y gastos reconocidos intermedios consolidados	-	-	-	-	2.125	-	718	1.890	-	4.733
II. Operaciones con socios o propietarios	2.728	12.317	6.614	(257)	(683)	(600)	-	-	-	20.119
- Aumentos (reducciones) de capital	2.728	12.317	-	-	-	-	-	-	-	15.045
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	2.837	-	(683)	-	-	-	-	2.154
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	3.777	(257)	-	(600)	-	-	-	2.920
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(66)	-	66	-	-	-	-	-
IV. Ajustes por errores	-	-	(428)	-	(2.676)	-	-	-	-	(3.104)
SALDO FINAL AÑO 2013 (reexpresado)	12.959	14.020	9.048	(859)	(1.234)	-	1.279	2.558	-	37.771

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
 B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
 (Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
SALDO INICIO AÑO 2014	12.959	14.020	9.048	(859)	(1.234)	-	1.279	2.558	-	37.771
I. Total ingresos y gastos reconocidos intermedios consolidados	-	-	-	-	(7.602)	-	2.004	31	(36)	(5.603)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	891	(931)	-	-	-	-	255	215
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	891	(931)	-	-	-	-	-	(40)
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(1.234)	-	1.234	-	-	-	255	255
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014	12.959	14.020	8.705	(1.790)	(7.602)	-	3.283	2.589	219	32.383

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2014.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO
AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.14	Ejercicio de 12 meses finalizado a 31.12.2013 (Reexpresado)	Periodo de 6 meses finalizado el 30.06.13 (No auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del periodo antes de impuestos		(8.304)	(1.551)	(1.220)
Ajustes al resultado:		871	1.096	797
- Amortización del inmovilizado (+)	7, 8	2.562	2.072	622
- Variación de provisiones (+/-)		-	(206)	-
- Imputación de subvenciones (-)	18	(204)	(187)	(57)
- Ingresos financieros (-)	25	(2.573)	(121)	(21)
- Gastos financieros (+)	25	1.734	1.298	248
- Diferencias de cambio (+/-)		274	6	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	(24)	3
- Otros ingresos y gastos (+/-)		(1.164)	(1.742)	-
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (+/-)		240	-	-
Cambios en el capital corriente		2.911	(2.976)	1.759
- Existencias (+/-)		(9.871)	(78)	(198)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		8.856	(2.273)	(1.163)
- Otros activos corrientes (+/-)		(553)	(251)	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		4.868	507	3.106
- Otros pasivos corrientes (+/-)		(237)	(993)	15
- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(152)	112	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.790)	(937)	(157)
- Pagos de intereses (-)		(1.862)	(1.011)	(178)
- Cobros de intereses (+)		72	74	21
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.313)	(4.368)	1.177
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones (-)		(8.885)	(35.818)	(17.299)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(5.058)	(15.493)	(7.893)
- Sociedades asociadas		377	-	-
- Inmovilizado intangible		(2.065)	(3.523)	(2.873)
- Inmovilizado material		(164)	(7.300)	(5.583)
- Otros activos financieros		(1.974)	(9.502)	(894)
Cobros por desinversiones (+)		-	(498)	-
- Inmovilizado material		-	(432)	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(66)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(8.885)	(36.316)	(17.299)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		441	16.433	464
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		284	15.045	3.009
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	(898)	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)		(1.331)	(4.884)	(4.038)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		1.291	5.141	2.779
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		197	2.029	(1.286)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		14.704	15.727	11.175
- Emisión:		22.453	25.201	11.175
Deudas con entidades de crédito (+)		15.918	12.318	6.602
Otras deudas (+)		6.535	12.883	4.572
- Devolución y amortización de:		(7.749)	(9.474)	-
Deudas con entidades de crédito (-)		(4.273)	(445)	-
Otras deudas (-)		(3.476)	(9.029)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		15.145	32.160	11.639
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-	20
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(50)	(8.524)	(4.463)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.265	11.789	5.923
Efectivo o equivalentes al final del periodo		3.215	3.265	1.460

Las notas explicativas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2014.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

1. Información general

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

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

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

A 30 de junio de 2014, CARBURES EUROPE S.A. es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por diecinueve sociedades: CARBURES EUROPE S.A., como sociedad dominante, dieciséis sociedades dependientes y dos sociedades asociadas.

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

Adicionalmente participa en un negocio conjunto con otra entidad tal como se detalla en la nota 9.b).

Sociedades dependientes

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

Sociedades asociadas

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

Sociedades multigrupo

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

Denominación Social	Domicilio	Participación	
		Integración	% S/Nominal
Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA	Sevilla	Dependiente	100,00%
Carbures Aerospace and Defense SA	Illescas (Toledo)	Dependiente	100,00%
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L. (3	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Dependiente	100,00%
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SA	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Dependiente	100,00%
CARBURES USA Inc.	Greenville (EEUU)	Dependiente	100,00%
CARBURES ASIA Lmtd	Hong Kong (China)	Dependiente	100,00%
Universidad Tecnológica de Portugal	Oporto (Portugal)	Dependiente	100,00%
CARBURES LCC	Seattle (Washintong, EEUU)	Dependiente	100,00%
JV HARBIN	Harbin (China)	Negocio Conjunto	62,50%
Ensino Investigaçao e Administraçao	Lisboa (Portugal)	Dependiente	86,99%
MAPRO Administracion y Gestion de Servicios SL	Barcelona	Dependiente	100,00%
MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Barcelona	Dependiente	100,00%
MAPROTEST North America	Queretaro (Mexico)	Dependiente	99,00%
MAPRO Poland Sp Zoo	Tychy (Polonia)	Dependiente	100,00%
MAPROTEST Systems INC	Saginaw MI	Dependiente	100,00%
MAPRO Ningbo System co Ltd	Shanghai	Dependiente	100,00%
MAPRO Montajes e Instalaciones SA	Barcelona	Dependiente	66,66%
Easy Vip SA	El Puerto de Santa María (Cádiz)	Asociada	27,22%
Maprouscal SCP	Navarra	Asociada	50%

Denominación Social	Sociedad Titular Participación	Actividad
Militartecnologie Dienst und Uberwachung SA	CARBURES EUROPE S.A.	Ingeniería
Carbures Aerospace and Defense SA	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación Materiales Compuestos
Plan 3, Planif.Estrat.y Tecn.S.L. (3	CARBURES EUROPE S.A.	Consultoría
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SA	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia acciones
CARBURES USA Inc.	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación Materiales Compuestos
CARBURES ASIA Lmtd	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia acciones
Universidad Tecnológica de Portugal	CARBURES EUROPE S.A.	Universidad
CARBURES LCC	CARBURES USA Inc.	Fabricación Materiales Compuestos
JV HARBIN	CARBURES ASIA Lmtd	Fabricación Materiales Compuestos
Ensino Investigaçao e Administraçao	CARBURES EUROPE S.A.	Universidad
MAPRO Administración y Gestión de Servicios SL	CARBURES EUROPE S.A. Y MAPRO ADMINISTRACION Y GESTION	Consultoría
MAPRO Sistemas de Ensayo SA	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricacion de Lineales
MAPROTEST North America	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricacion de Lineales
MAPRO Poland Sp Zoo	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricacion de Lineales
MAPROTEST Systems INC	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricacion de Lineales
MAPRO Ningbo System co Ltd	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Fabricacion de Lineales
MAPRO Montajes e Instalaciones SA	MAPRO Sistemas de Ensayo SA y CARBURES EUROPE, S.A.	Fabricacion de Lineales
Easy Vip SA	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricacion de objetos de adorno
Maprouscal SCP	MAPRO Sistemas de Ensayo SA	Presentacion de Ofertas de proyectos

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

A efectos de la preparación de los estados financieros intermedios consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 1.1 y Nota 1.2.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran en los terrenos aeroportuarios de Jerez de la Frontera (Cádiz), si bien tiene plantas en El Puerto de Santa María (Cádiz), Seattle y Greenville (EEUU), San Fruitós del Bagés (Barcelona), Illescas (Toledo), Sevilla, El Burgo de Osma y Harbin (China).

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

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

La formulación de los Estados Financieros Consolidados a 30 de junio de 2014 se ha realizado de manera voluntaria.

1.1. Cambios en el perímetro de consolidación 2014

Adquisición de subsidiarias

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

- Adquisición del Grupo MAPRO: El Grupo adquirió el pasado 7 de febrero de 2014 las siguientes empresas pertenecientes al grupo MAPRO, dedicado a la fabricación de lineales de maquinaria para la fabricación de piezas del sector de automoción:
 - MAPRO Sistemas de Ensayo S.A. 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 de la que se adquiere el 100% del capital Social

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

Constitución de sociedades:

Durante el ejercicio 2014 no se ha constituido ninguna nueva sociedad.

1.2. Cambios en el perímetro de consolidación 2013

Adquisición de subsidiarias

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha ampliado sus inversiones realizando varias adquisiciones de negocios diversificando sus líneas de negocio y ámbitos de actuación. Las combinaciones de negocios (Nota 5) realizadas son:

- Carbures LLC (anteriormente Fiberdyne LLC)
- Carbures Group Internacional, S.A. (anteriormente Monroy Legal, Fiscal & Financial Consulting, S.L.)
- Carbures Aerospace and Defense, S.A. (anteriormente Composystem SA)
- Militärtechnologie Dienst Und Überwachung, S.A. (MDU)
- Rama de actividad de las sociedad MP Productividad, S.A. dedicada al negocio de servicios de ingeniería para fabricantes y operadores de material móvil de ferrocarriles

Constitución de sociedades:

Durante el ejercicio 2013 no se constituyó ninguna nueva sociedad.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros intermedios Consolidados

2.1. Imagen fiel

Las estados financieros intermedios consolidados se han preparado a partir de los registros contables de CARBURES EUROPE, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 adjuntos han sido formulados por los administradores de la sociedad dominante para dar cumplimiento a los acuerdos adoptados por su Consejo de Administración en la reunión del 8 de octubre de 2014 donde además se acuerda someter los mismos a auditoría voluntaria al objeto de esclarecer el nivel de vinculación existente con determinadas entidades con las que se realizan operaciones, determinar su efecto en los estados financieros al 30 de junio de 2014 adjuntos y concluir sobre el adecuado registro contable a dicha fecha del contrato suscrito con Shenyang Hengrui&Exp. Trade Co, Ltd. Las notas explicativas 2.2.6, 28 y 3.16 adjuntas recogen los efectos contables de los hechos mencionados así como la información necesaria para un adecuado entendimiento de las relaciones comerciales y financieras llevadas a cabo con estas.

Estos estados financieros intermedios Consolidados se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el RD 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de estados financieros intermedios consolidados, en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

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

2.2.1.-Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

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

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

Durante el ejercicio terminado a 30 de junio de 2014 solamente se ha producido pérdida por deterioro de valor de uno de los fondos de comercio que tiene registrada la sociedad, el procedente de la fusión entre Easy Industrial Solutions y Atlantica de Composites, en un importe de 1.099 miles de euros correspondiente a la UGE Carbures USA Inc.

2.2.2.-Impuesto sobre las ganancias

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

2.2.3.- Cálculo de provisiones e insolvencias de clientes

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

La estimación de provisión por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa

derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

2.2.4.-Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

2.2.5.- Vida útil del inmovilizado material e intangible

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

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

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

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

2.2.6.-Comparación de la información

Los estados financieros intermedios consolidados para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2014 presentan como cifras comparativas del balance consolidado y sus notas explicativas las correspondientes al ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2013 y como cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todas ellas consolidadas, las correspondientes al ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2013 y el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2013. Los administradores de la Sociedad dominante han incluido voluntariamente las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013 de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivos y sus notas explicativas, todos ellos consolidados, a efectos de la re-expresión de determinados saldos e información correspondiente a dicho ejercicio.

Corrección de errores

El Grupo ha procedido a corregir en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe de "Ventas", un importe de 5.364 miles de euros, correspondiente a la transacción de venta de materiales de construcción con Ansal Procons, S.L. Los

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

Administradores del Grupo han determinado que no se había producido la completa transmisión de riesgos y beneficios de la operación mencionada al 31 de diciembre de 2013. En virtud de la corrección realizada, se ha procedido a la activación de los mencionados materiales afectos a la transacción dentro del epígrafe de "Inmovilizado Material en curso" del balance intermedio consolidado al 31 de diciembre de 2013, registrando asimismo la correspondiente variación del epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.862 miles de euros.

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

Por otro lado, el Grupo ha procedido a incluir la información comparativa incluida en la Nota 28 en relación con los saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2013 con otras partes vinculadas, incluyendo determinadas sociedades con las cuales se ha determinado, en base a la puesta a disposición de toda la información relevante para dicho análisis, la existencia de relaciones de vinculación adicionales de acuerdo con la normativa mercantil y el marco contable de aplicación. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han determinado, en base a la nueva información a la que ha tenido acceso el Grupo, la existencia de relaciones de vinculación en el ejercicio 2013 principalmente con las sociedades Ansal Procons, S.L., Industria de Materiales New Life, S.L. y Sociedad de Investigación en Nanoestructuras, S.L., por lo que se ha procedido a corregir la información comparativa del ejercicio 2013. Asimismo se ha incluido la información correspondiente a la descripción de la naturaleza e importes de las transacciones más significativas con dichas sociedades al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, el Grupo ha corregido determinadas partidas del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013, como consecuencia de las diferencias detectadas en los saldos de determinadas partidas del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 del subgrupo Carbures USA Inc. respecto a las integradas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013. Los ajustes realizados han conllevado un efecto positivo sobre el resultado consolidado del ejercicio 2013 de 77 miles de euros y una disminución del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2013 de 702 miles de euros según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Debe	Haber
Inmovilizado material	4	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	486
Resultados negativos de ejercicios anteriores	821	-
Diferencias de cambio	-	119
Resultado del ejercicio	-	76
Deudas a largo plazo	-	210
Proveedores y otras cuentas a pagar	66	-
	<u>891</u>	<u>891</u>

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

Registro definitivo de las operaciones de combinaciones de negocios

Por último como parte del procedimiento de asignación de los PPA (exceso de valor pagado sobre las

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBUROS EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

inversiones realizadas) por las operaciones de combinación de negocios efectuadas durante el ejercicio 2013 descrito en la Nota 5, el Grupo ha procedido a re-exresar determinados epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 dado que en las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron registradas según la contabilidad provisional al no disponer el Grupo en la fecha de formulación de las mismas de la valoración de los activos y pasivos adquiridos. El detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	Debe	Haber
Fondo de comercio	-	12.435
Inmovilizado intangible	10.793	-
Inmovilizado material	1.618	-
Activos por impuesto diferidos	1.050	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.052	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	680	-
Pasivos financieros	-	493
Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido	-	3.265
	16.193	16.193

2.2.7.-Agrupación de partidas

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

2.2.8.- Empresa en Funcionamiento

Al 30 de junio de 2014 el pasivo corriente consolidado supera al activo corriente consolidado en 12.673 miles de euros. Por otro lado, existen pasivos financieros por importe de 4.968 miles de euros, los cuales se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros, que en la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados se encuentran incumplidos, sin que se haya recibido notificación por la entidad bancaria de ejecución de la opción de vencimiento anticipado sobre los mismos al estar en proceso las negociaciones encaminadas a la prórroga de su vencimiento.

Tal y como se menciona en la Nota 31, en la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, la Sociedad matriz ha formalizado un contrato de préstamo por importe de 13.050 miles de euros con la sociedad Anangu Grup, S.L. Adicionalmente, la Dirección del Grupo ha actualizado en la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados, el análisis de los flujos esperados de tesorería del Grupo durante el ejercicio 2015, así como la previsión de la cifra de negocios y resultados esperados del Grupo correspondiente para dicho periodo, en base a lo que se prevé cerrar el ejercicio 2015 con un saldo positivo de caja, sujeto a las hipótesis y asunciones realizadas que se detallan a continuación:

- incremento de las actividades del Grupo debido principalmente a la ejecución del contrato de venta de maquinaria firmado con Shenyang Hengrui Imp.& Exp. Trade Co. Ltd. en el ejercicio 2014, descrito en la Nota 3.16. Adicionalmente, se estima un aumento de los pedidos precedentes de Airbus que duplicarían la cifra estimada para el ejercicio 2014,
- aplazamiento de diversos pagos pendientes con proveedores y acreedores, pendientes de formalizar, que permitirán la generación de unos flujos de caja significativos positivos en dicho periodo y garantizarían, entre otros, el suministro necesario para garantizar el abastecimiento de

las necesidades de producción destinadas a cumplir con los requisitos contraídos en los contratos mencionados en el apartado anterior,

- aplazamiento de pago de deudas con Administraciones públicas,
- renegociación de vencimientos de deudas con entidades financieras para ampliar el vencimiento de determinadas deudas vencidas a la fecha.

Considerando lo anteriormente indicado, los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que el Grupo realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3.- Normas de registro y valoración

3.1. Dependientes

3.1.1.-Adquisición de control

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

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

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

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

3.1.2.-Método de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.3.-Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en los estados financieros intermedios consolidados, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

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

dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;

e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.1.4.- Pérdida de control

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

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en los estados financieros intermedios consolidados;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 3.7) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

3.2. Asociadas y multigrupo

3.2.1. Método de integración proporcional

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

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

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

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

3.2.2. Método de puesta en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2.3. Modificación de la participación

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

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

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

3.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

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

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

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

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

3.3. Inmovilizado intangible

3.3.1. Fondo de comercio

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

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.1.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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

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

3.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

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

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida

útil estimada para cada proyecto, en unos plazos situados entre los 5 y los 15 años. Para los casos en los que la vida útil es mayor de 5 años se determina la misma en función de su aplicación en el sector aeronáutico.

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

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

3.3.3. Licencias y marcas

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

3.3.4. Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

3.4. Inmovilizado material

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

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

	<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

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

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

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

3.5. Costes por intereses

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

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

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

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

3.7. Activos financieros

3.7.1. Préstamos y partidas a cobrar

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

préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Otros activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

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

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

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

3.7.2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre

partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

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

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

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

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

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

3.8. Derivados financieros y cobertura contable

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

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

3.9. Existencias

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

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

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

3.10. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

3.11. Pasivos financieros

3.11.1. Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

3.12. Subvenciones recibidas

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

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

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

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

3.13. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

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

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

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

3.14. Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

Planes de participación en beneficios y bonus

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

3.15. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo 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 del Grupo.

3.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los bienes hayan sido entregados al cliente y no existe ninguna otra obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido

enviados al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se hayan transferido al cliente, y el Grupo tenga la evidencia objetiva de que éste haya aceptado los bienes. Las ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Reconocimiento ingresos Contrato Carbures – Shenyang Hengrui

Después de arduas negociaciones con fecha 30 de junio de 2014, Carbures y Shenyang Hengri Imp. & Exp. Trade Co. Ltd. han firmado varios contratos que reportaran al Grupo Carbures una cifra de negocio de 97.036 miles de dólares derivada de la exclusividad que se concede a Shenyang Hengri para el desarrollo del negocio de lineales y piezas materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures. La actividad comercial de la sociedad china se realizará bajo la marca "Hengri by Carbures".

Shenyang Hengrui & Exp. Trade Co Ltd (HENGRUI), es una sociedad china especializada en acero y productos de metal no ferroso y en introducción de equipos y tecnología extranjeros en la República de China. Su socio fue consejero de algunas empresas del Grupo Carbures, aunque en la actualidad ya no lo es.

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

El reconocimiento de ingresos del contrato de cesión de "royalties" se reconoce de acuerdo con un criterio de prudencia progresivamente en el periodo de tiempo en el que se extiende la cesión (5 años) por lo que a 30 de junio no se va a imputar ningún importe a resultados y a 31 de diciembre se imputará proporcionalmente a los 6 meses transcurridos sobre los 60 meses totales del contrato, es decir, del total de 8.000 miles de dólares, se reconocerán a 31 de diciembre de 2014, una cifra de 800 miles de dólares.

En cuanto al reconocimiento de ingresos del contrato de venta de lineales, después de un detallado análisis la sociedad ha optado por tomar un criterio conservador el cual es el de entrega del bien vendido para ir reconociendo los ingresos, en contraste con el criterio de reconocimiento de los ingresos mediante grado de avance por hitos y que llevaba a efectuar un reconocimiento de ingresos a 30 de junio de 19.600 miles de euros.

La sociedad registrará el ingreso por venta y el margen de los lineales en el momento de su entrega y puesta en marcha a razón de 12.719 miles de dólares de ingresos por venta para cada uno de los 7 lineales.

El calendario previsto de entrega de los lineales se extenderá durante el ejercicio 2015, y en función de las especificaciones requeridas podría alcanzar el inicio de 2016.

El coste activado como existencias en curso en relación a este contrato a 30 de junio de 2014 asciende a 1.988 miles de euros.

Reconocimiento de ingresos en MAPRO

Los ingresos en el Grupo Mapro, que fue adquirida en febrero de 2014, correspondiente a la fabricación de lineales para piezas de automoción, se reconocerá utilizando el criterio de entrega de bienes, que se reconoce en el momento de la aceptación por parte del cliente que suele darse generalmente cuando dicho proyecto está al 90% aproximadamente de grado de ejecución.

Actualmente se está analizando la inclusión de determinadas cláusulas a los contratos que demuestren la transmisión continua de riesgos y beneficios a lo largo del mismo lo que permitirá la utilización del criterio de grado de avance, que si se hubiera utilizado a 30 de junio de 2014 hubiera dado lugar a unos ingresos de 12.038 miles de euros (desde la fecha de adquisición en febrero de 2014) en lugar de los 6.199 miles de euros registrados siguiendo el criterio actual de entrega de bienes.

(b) Prestación de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses



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

(d) Ingresos por dividendos

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

3.17. Arrendamientos

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

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

a) Arrendamiento financiero

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

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

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

b) Arrendamiento operativo

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

3.18. Transacciones en moneda extranjera

3.18.1. Moneda funcional y de presentación

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

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

3.18.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de los estados financieros intermedios consolidados de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

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

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

El tipo de cambio histórico es:

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

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

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

3.18.3. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3.18.4. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

3.19. Transacciones entre partes vinculadas

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

3.20 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.2).

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

3.21 Negocios conjuntos

El Grupo participa en diversos negocios conjuntos, que se gestionan a través de sociedades multigrupo o de explotaciones y activos controlados de forma conjunta, entre los que se incluyen las uniones temporales de empresas (UTES).

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

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

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

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

4.- Gestión del Riesgo Financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

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

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

4.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

b) Riesgo de precio

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

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

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

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

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

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

4.1.2. Riesgo de crédito

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

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

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

necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda (ver nota 4.3).

4.2. Estimación del valor razonable

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

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

4.3. Liquidez

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

Al 30 de junio de 2014, el grupo tiene un fondo de maniobra negativo de 12.673 miles de euros. Durante el segundo semestre de 2014, el grupo ha sufrido ciertas tensiones de liquidez debido, entre otros aspectos, al vencimiento de obligaciones de pago, retrasos en la ejecución del plan de negocios y en la obtención de financiación bancaria y suspensión de la cotización de las acciones de la sociedad dominante en el MAB. Estos factores han motivado que se haya tenido que negociar ciertos aplazamientos de pago a proveedores y entidades financieras, así como la búsqueda de fuentes de financiación alternativas. Con el objeto de dotar a la sociedad de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de capital circulante y otras necesidades, el grupo ha firmado los siguientes contratos de préstamos:

1. Con fecha de 1 de diciembre de 2014 el grupo firmó un contrato de préstamo con la sociedad vinculada Neuer Gedanke SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 1 de diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
2. Con fecha de 12 de diciembre del 2014 el grupo firmó contrato de préstamo con la sociedad vinculada Rafcon Economist SL por importe de 1 millón de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 12 diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6%.
3. Con fecha de 18 de diciembre del 2014, el grupo ha firmado una operación de financiación a largo plazo con Anangu Grup, S.L. por importe de 13.050 miles de euros, siendo la fecha de cancelación del contrato prevista la del 18 Diciembre del 2017. El tipo de interés aplicable es del 6% (ver nota 31).

Tal y como se indica en la nota de empresa en funcionamiento, el grupo ha realizado un plan de flujos de tesorería para 2015 que partiendo de un saldo positivo de caja estimado a cierre de 2014 de aproximadamente 9,5 millones de euros (principalmente debido a las financiaciones descritas arriba) y unos flujos estimados de explotación positivos en 2015 que se fundamentan en los fondos recibidos derivados del contrato de Shenyang Hengrui de 20,1 millones de euros para 2015) arrojan un saldo de caja estimado a cierre de 2015 de aproximadamente 3,7 millones de euros..

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

5.- Combinaciones de negocio

5.1. Adquisiciones efectuadas por la sociedad durante el ejercicio 2014

5.1.1 MAPRO Sistemas de Ensayo, S.A

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación.. Se muestran las cifras en miles de euros:

	<u>Total</u>
Contraprestación a 7 de febrero de 2014	
- Efectivo pagado	5.800
- Pago aplazado actualizado	5.005
Total contraprestación	10.805
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 7)	11.919
- Inmovilizado material (Nota 8)	1.839
- Inversiones empresas del grupo a largo plazo	688
- Inversiones financieras a largo plazo	264
- Activo por impuesto diferido (Nota 23)	356
- Existencias	1.784
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.497
- Inversiones financieras a corto plazo	409
- Periodificaciones a corto plazo	23
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.282
- Deudas a largo plazo	(9.243)
- Pasivos por impuesto diferido	(2.160)
- Deudas a corto plazo	(6.480)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.527)
Total activos netos identificables	9.295
Fondo de comercio generado	1.510

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 7.974 miles euros y una pérdida neta de 27 miles euros en el período comprendido desde el 7 de febrero de 2014 hasta el 30 de junio de 2014.

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

5.1.2 Ensino, Investigaçao y Administraçao

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

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

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y la diferencia negativa de combinación generada se detalla a continuación. Se muestran las cifras en miles de euros: