

carbures

carbon structures

En el Puerto de Santa María, 30 de abril de 2014

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, CARBURES EUROPE,S.A. presenta la siguiente Información Anual de Cierre del ejercicio 2.013

I. Carta al accionista

II. Informe de Auditoría y Cuentas Anuales del Ejercicio 2.013.

III. Informe de gestión y seguimiento de las previsiones contenidas en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado e informe sobre su grado de cumplimiento.

Atentamente,

Carlos Guillen Gestoso

Presidente del Consejo de Administración

CARBURES EUROPE,S.A.



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

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

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

carbures

carbon structures

I - CARTA AL ACCIONISTA

Querido accionista,

Nos complace presentarte la Memoria 2013 del Grupo Carbures. El pasado ejercicio ha sido clave para nosotros. En nuestro plan estratégico nos habíamos marcado un doble objetivo: por un lado, hemos logrado un crecimiento y una expansión territorial que nos posiciona en el mercado global como un referente tecnológico mundial en la fabricación de estructuras de fibra de carbono y, por otro, alcanzamos una diversificación de nuestra actividad mediante la incursión en diferentes líneas de negocio, como el sector de automoción, el ferroviario, el de la obra civil o el de la seguridad y protección en el deporte. Como resultado del cumplimiento de nuestro plan estratégico, Carbures se ha fortalecido, ampliado su presencia en otros mercados y sectores de actividad y está preparada para esta nueva etapa en la que uno de los pasos naturales es cotizar en el mercado continuo español. Estamos seguros de que accionistas como usted se van a sentir mejor reflejados en nuestra nueva realidad bursátil.

El crecimiento inorgánico ha sido fundamental para la consecución de nuestros objetivos. A lo largo de 2013 y dentro del sector aeronáutico, hemos adquirido empresas que nos aportan valor añadido y nos consolidan como uno de los referentes mundiales en la fabricación de piezas de fibra de carbono para aviones. Así, durante el primer semestre del año pasado, Carbures integró dos empresas que complementan su *knowhow* tecnológico y permiten nuevas aplicaciones industriales: la empresa de sistemas MDU, que dota al Grupo de un posicionamiento clave de liderazgo en el sector de la ingeniería aeronáutica, y la norteamericana Fiberdyne, situada en el polo aeronáutico de Seattle, junto a las grandes fábricas de los gigantes del sector. En el segundo semestre del año, en noviembre, adquirimos Composystem, hasta entonces la mayor empresa del sector



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

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

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

carbures

en España, con una planta de producción de piezas de fibra de carbono para aviones en Illescas (Toledo) que destaca como una de las plantas más importantes de Europa. De esta manera, consolidamos nuestro posicionamiento como plataforma tecnológica e industrial líder en España en el diseño y fabricación de piezas de fibra de carbono para el sector aeronáutico, obteniendo presencia en los dos grandes polos aeronáuticos españoles y, por ende, europeos: el sur (Sevilla-Jerez-Puerto de Santamaría) y el central (Madrid-Getafe-Illescas).

carbures

carbures entró en el sector ferroviario mediante la adquisición, en noviembre, de la línea de negocio de ingeniería para el ferrocarril de la compañía MP Productividad. Este año 2014 lo arrancamos con la compra de la compañía Mapro, dedicada a la producción y comercialización de tecnología de montaje de coches, de lineales de fabricación en series largas de piezas de coches. Se trata de una operación que encaja a la perfección en el doble objetivo estratégico de la compañía, de internacionalizarse y de diversificar la actividad. Por un lado, hemos incorporado una compañía que tiene cuatro fábricas en China, México, Polonia y Barcelona y una oficina técnica en Estados Unidos, en Detroit. Por otro, hemos abierto 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.

Con respecto al crecimiento orgánico del Grupo, debemos destacar que el incremento de la demanda de productos por parte de nuestros clientes nos ha llevado a ampliar nuestras instalaciones. Así, en 2013, hemos construido dos nuevas plantas propias en España y aumentado de capacidad la fábrica de Greenville, en Carolina del Sur (EE UU). En paralelo, hemos adquirido y desarrollado tres nuevos autoclaves, una máquina fundamental para nosotros porque es la prensa que aplica calor para la compactación de las piezas de fibra de carbono. Esto nos permite multiplicar por diez nuestra capacidad productiva industrial en apenas un año, diferenciándonos de los competidores y siendo capaces de ofrecer una respuesta más rápida a las necesidades de los clientes.

Otro de los hitos importantes de 2013 ha sido el convertirnos en la única empresa de Europa que ha hecho cinco ampliaciones de capital en año y medio (2012 y parte de 2013), todas ampliamente sobresuscritas. Carbures ha buscado financiación externa para impulsar su crecimiento industrial y el proceso de internacionalización de la Compañía. Las ampliaciones de capital han tenido como



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

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

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

carbures

objetivo destinar los fondos a financiar el crecimiento en los sectores de automoción y obra civil, fundamentalmente. En total, se han captado 15 millones de euros, tres millones en la ampliación realizada en febrero, seis millones en agosto y otros seis en septiembre. Éstas dos últimas han destacado por la elevada sobredemanda de acciones de Carbures.

Toda esta capacidad tecnológica industrial ha sido muy bien valorada por los inversores, tanto por los institucionales como por los minoritarios que han invertido en la Compañía. A todos ellos les damos las gracias por la confianza que han mostrado en nosotros. Carbures se ha revalorizado en más de un 2.000 por ciento desde su salida a bolsa y a cierre del ejercicio pasado en el MAB. Pero nuestro crecimiento provoca que demos otro paso más: cotizar en el Mercado Continuo. La acción está generando interés en multitud de inversores y, por ello, vamos a iniciar los trámites necesarios ante las autoridades y la Bolsa para cambiar de Mercado. El MAB ha cumplido y satisfecho nuestros deseos y objetivos; incluso, nos ha permitido sobradamente acudir a los mercados de capitales. Pero hoy, la Compañía ya está en una fase nueva y afrontamos este nuevo paso de manera natural.

Hemos arrancado el nuevo año sellando una alianza con el equipo Pons Racing, vigente campeón del mundo en Moto2, para investigar y desarrollar nuevos materiales, en fibra de carbono. Carbures entra así en la carrera por convertirse en el fabricante de referencia de piezas de motos de competición y de serie en fibra de carbono. De la misma forma, también tenemos presencia en el fútbol, donde patrocinamos a la selección española.

Si 2013 ha sido un buen año para Carbures, 2014 lo va a ser aún mejor. Un año en el que trabajamos para seguir creciendo como referente mundial en la fabricación de estructuras en fibra de carbono y para seguir generando valor para accionistas como usted. Muchas gracias.

El Puerto de Santa María, 30 de abril 2014

Carlos Guillén Gestoso

Presidente del Consejo de Administración de Carbures Europe S.A.



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

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

 info@carbures.com
 www.carbures.com
 facebook.com/carbures
 twitter.com/carbures

Carbures Europe, S.A. y sociedades dependientes

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Carbures Europe, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Carbures Europe, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 3 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013 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 al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

30 de abril de 2014



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

Año 2014 Nº 07/14/00019
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de
2013

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Índice

BALANCE DE SITUACIÓN DE CUENTAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	8
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE	10
DICIEMBRE DE 2013	10
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (EN EUROS)	11
1. Sociedades del grupo	11
1.1 Sociedad dominante	11
1.2 Sociedades dependientes	11
2. Sociedades asociadas y multigrupo	12
2.1 Sociedades asociadas	12
2.2 Sociedades multigrupo	12
3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	12
3.1. Imagen fiel	12
3.2. Principios contables no obligatorios	13
3.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	13
4. Normas de registro y valoración	15
4.1. Dependientes	15
4.2. Asociadas y multigrupo	17
4.3. Inmovilizado intangible	18
4.4. Inmovilizado material	19
4.5. Inversiones inmobiliarias	19
4.6. Costes por intereses	20
4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	20
4.8. Permutas	20
4.9. Activos financieros	20
4.10. Derivados financieros y cobertura contable	22
4.11. Existencias	22
4.12. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23
4.13. Patrimonio neto	23
4.14. Pasivos financieros	23
4.15. Subvenciones recibidas	24
4.16. Combinaciones de negocios	24
4.17. Negocios conjuntos	24
4.18. Impuestos corrientes y diferidos	24
4.19. Prestaciones a los empleados	25

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

4.20. Provisiones y pasivos contingentes.....	25
4.21. Reconocimiento de ingresos	25
4.22. Arrendamientos.....	26
4.23. Transacciones en moneda extranjera	26
4.24. Transacciones entre partes vinculadas	27
4.25. Información medioambiental.....	28
5. Gestión del riesgo financiero.....	28
5.1. Factores de riesgo financiero	28
5.2. Estimación del valor razonable.....	29
6. Combinaciones de negocios	30
7. Fondo de comercio de consolidación.....	33
8. Inmovilizado intangible	34
8.1. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas	34
8.2. Pérdidas por deterioro de inmovilizados intangibles individuales	34
8.3. Gastos de investigación y desarrollo	34
8.4. Concesiones, patentes, licencias y marcas.....	35
8.5. Gastos financieros capitalizados	35
8.6. Inmovilizado intangible situado en el extranjero.....	35
8.7. Inmovilizado intangible afecto a reversión	35
8.8. Inmovilizado intangible no afecto a la explotación.....	35
8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado.....	35
8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad	36
8.11. Seguros	36
8.12. Subvenciones.....	36
9. Inmovilizado material.....	36
9.1. Pérdidas por deterioro	37
9.2. Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio	37
9.3. Inmovilizado material situado en el extranjero	37
9.4. Gastos financieros capitalizados	37
9.5. Inmovilizado material no afecto a la explotación	37
9.6. Bienes totalmente amortizados	37
9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	37
9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	38
9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo	38
9.10. Seguros	38
10. Inversiones inmobiliarias.....	38
11. Participaciones puestas en equivalencia	39
12. Análisis de instrumentos financieros	39
12.1. Análisis por categoría	39
13. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias 41	
14. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	41
15. Activos financieros disponibles para la venta	41
16. Instrumentos financieros derivados	42
16.1. Contratos a plazo de moneda extranjera.....	42
16.2. Permutas de tipo de interés.....	42
17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	42

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

18.	Existencias	42
18.1.	Seguros.....	42
19.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	42
20.	Fondos propios	43
20.1.	Capital.....	43
20.2.	Reservas.....	43
20.3.	Acciones propias.....	44
21.	Otros ajustes por cambios de valor	44
22.	Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del Grupo	44
23.	Diferencia de conversión	45
24.	Dividendos a cuenta	45
25.	Socios externos	45
26.	Subvenciones de capital recibidas	45
26.1.	Bonos convertibles.....	47
26.2.	Préstamos con entidades de crédito.....	47
26.3.	Acreeedores por arrendamiento financiero.....	47
26.4.	Plazos de pagos a proveedores.....	48
27.	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	48
28.	Otras provisiones	48
28.1.	Actuaciones medioambientales.....	48
28.2.	Provisiones por reestructuración.....	48
28.3.	Litigios.....	48
28.4.	Contraprestación contingente en combinación de negocios.....	48
29.	Impuestos diferidos	49
30.	Ingresos y gastos	50
30.1.	Desglose cifra de Negocio.....	50
30.2.	Importe neto de la cifra de negocios.....	50
30.3.	Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles.....	50
30.4.	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	51
30.5.	Gastos de personal.....	51
30.6.	Resultados por enajenaciones de inmovilizado.....	52
30.7.	Otros gastos de explotación.....	52
31.	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	52
32.	Resultado financiero	54
33.	Contingencias	54
34.	Consejo de Administración y alta dirección	54
34.1.	Retribución a los miembros del Consejo de Administración.....	54
34.2.	Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración....	55
34.3.	Retribuciones de la Alta Dirección.....	55
35.	Otras operaciones con partes vinculadas	55
36.	Información sobre medio ambiente	55
37.	Hechos posteriores al cierre	56
38.	Garantías y contingencias	56
39.	Honorarios de auditores de cuentas	56

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

BALANCE DE SITUACIÓN DE CUENTAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	Euros
		31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		77.789.441
I. Inmovilizado intangible	8	37.171.510
1. Fondo de comercio de consolidación	7	25.319.317
2. Otro inmovilizado intangible	8	11.852.193
II. Inmovilizado material	9	26.300.023
1. Terrenos y construcciones		12.253.764
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		10.109.175
3. Inmovilizado en curso y anticipos		3.937.084
III. Inversiones inmobiliarias	10	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	12	9.247.090
VI. Activos por impuesto diferido	30	5.070.818
 B) ACTIVOS CORRIENTES		 35.683.487
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	-
II. Existencias	18	3.265.726
III. Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	12	23.101.361
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		18.459.853
3. Activos por impuesto corriente		1.321.606
4. Otros deudores		3.319.902
V. Inversiones financieras a corto plazo	12	5.638.033
VI. Periodificaciones a corto plazo		410.397
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19	3.267.969
 TOTAL ACTIVO (A+B)		 113.472.927

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Notas	Euros
		<u>31.12.2013</u>
A) PATRIMONIO NETO		41.146.682
A.1) Fondos propios		35.998.348
I. Capital	20	12.958.652
1. Capital escriturado		12.958.652
II. Prima de emisión	20	14.019.636
III. Reservas	20	7.754.498
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	20	(859.272)
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		2.124.834
A.2) Ajustes por cambios de valor	21	1.219.959
I. Diferencia de conversión		(286.230)
II. Otros ajustes por cambios de valor		1.506.189
A.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	26	3.928.376
 B) PASIVO NO CORRIENTE		49.801.501
II. Deudas a largo plazo		45.496.775
2. Deudas con entidades de crédito	12	11.926.895
3. Acreedores por arrendamiento financiero	12	225.314
4. Otros pasivos financieros	12	33.344.565
IV. Pasivos por impuesto diferido	30	4.304.726
 C) PASIVO CORRIENTE		22.524.744
III. Deudas a corto plazo		10.014.976
2. Deudas con entidades de crédito	12	4.572.226
3. Acreedores por arrendamiento financiero	12	63.991
4. Otros pasivos financieros	12	5.378.759
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.902.001
1. Proveedores	12	4.460.716
3. Pasivos por impuesto corriente	12	1.252.088
4. Otros acreedores	12	6.189.199
VI. Periodificaciones a corto plazo		607.767
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		113.472.927

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	Euros 31.12.2013
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	31	25.352.668
a) Ventas		9.143.613
b) Prestaciones de servicios		16.209.055
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.163.226
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8	4.098.557
4. Aprovisionamientos	32.3	(8.194.693)
a) Consumo de mercaderías		(3.511)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(5.848.182)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(2.343.001)
5. Otros ingresos de explotación		190.181
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.848
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	32.4	187.333
6. Gastos de personal	32.5	(12.205.321)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(9.834.713)
b) Cargas sociales		(2.370.609)
7. Otros gastos de explotación	30.7	(6.022.169)
b) Otros gastos de gestión corriente		(6.022.169)
8. Amortización del inmovilizado	8 Y 9	(1.678.479)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	26	324.051
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		3.028.021
14. Ingresos financieros		-
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	33	120.760
15. Gastos financieros	33	(1.279.376)
17. Diferencias de cambio	33	(19.118)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		(19.118)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	33	(1.177.734)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)		1.850.287
22. Impuestos sobre beneficios	32	274.547
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)		2.124.834
Resultado atribuido a la sociedad dominante		2.124.834
Resultado atribuido a socios externos		-

Cuentas Anuales Consolidadas de Carbures Europe, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de Diciembre de 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	Euros
		31.12.2013
A) Resultado consolidado del ejercicio		2.124.834
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros		1.185.648
1. Activos financieros disponibles para la venta	21	1.185.648
2. Otros ingresos / gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	21	3.424
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	26	2.041.018
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-
V. Diferencias de conversión	21	408.901
VI. Efecto impositivo		846.357
 B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI)		 1.974.832
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
VII. Por valoración de instrumentos financieros		
VIII. Por coberturas de flujos de efectivo		-
IX. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	26	324.051
X. Diferencia de conversión		
XI. Efecto impositivo		97.215
 C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VI+VII+VIII+IX+X+XI)		 226.836
 TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)		 3.872.832
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		3.872.832
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	10.230.514	1.702.895	3.531.950	602.203	-	600.000	-	-	15.463.156
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	-	-	-	-	2.124.834	-	546.120	1.201.877	3.872.832
II. Operaciones con socios o propietarios.	2.728.138	12.316.741	313.176	257.069	-	600.000	673.837	2.726.499	17.901.322
1. Aumentos (reducciones) de capital.	2.728.138	12.316.741	-	-	-	-	-	-	15.044.879
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	600.000	-	-	600.000
4. Operaciones con acciones o participaciones propias, netas	-	-	-	257.069	-	-	-	-	257.069
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	313.176	-	-	-	673.837	2.726.499	3.713.512
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	3.909.372	-	-	-	-	-	3.909.372
Al 31 de diciembre de 2013	12.958.652	14.019.636	7.754.498	859.272	2.124.834	-	1.219.957	3.928.376	41.146.682

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.850.287
2. Ajustes del resultado	702.464
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.678.479
c) Variación de provisiones (+/-)	(205.916)
d) Imputación de subvenciones (-)	(187.333)
g) Ingresos financieros (+/-)	(120.760)
h) Gastos financieros (+)	1.298.494
i) Diferencias de cambio (+/-)	5.710
j) Variación de valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(23.824)
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	(1.742.387)
3. Cambios en el capital corriente	(6.997.452)
a) Existencias (+/-)	(584.116)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(7.635.798)
c) Otros activos corrientes (+/-)	(251.024)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	2.354.587
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	(993.474)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	112.373
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(936.642)
a) Pagos de intereses (-)	(1.010.942)
c) Cobros de intereses (+)	74.300
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	(5.381.342)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
6. Pagos de inversiones (-)	(34.804.696)
a) Empresas del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(15.492.905)
b) Inmovilizado intangible	(3.523.225)
c) Inmovilizado material	(6.286.886)
e) Otros activos financieros	(9.501.681)
7. Cobros por desinversiones (+)	(498.268)
e) Inmovilizado material	(432.195)
h) Activos no corrientes mantenidos para la venta	(66.074)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)	(35.302.965)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	16.432.810
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	15.044.879
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	(898.084)
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	(4.883.958)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	5.141.026
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	2.028.946
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	15.875.970
a) Emisión:	25.350.395
2. Deuda con entidades de crédito (+)	12.318.232
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	1.445.718
5. Otras deudas (+) (Efectos a pagar)	11.586.445
b) Devolución y amortización de:	(9.474.425)
2. Deuda con entidades de crédito (-)	(445.462)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	(1.213.731)
4. Deudas con características especiales (-)	(50.827)
5. Otras deudas (-) (Efectos a pagar)	(7.764.405)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	32.308.780
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(8.520.605)
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.788.574
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.267.969

CARBURES EUROPE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (EN EUROS)

1. Sociedades del grupo

1.1 Sociedad dominante

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad es sociedad dominante de un grupo (en adelante, el Grupo) formado por NUEVE sociedades: CARBURES EUROPE S.A., sociedad dominante; y OCHO sociedades dependientes (Nota 1.2).

El Grupo no participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos o uniones temporales de empresas.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la 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 Illescas (Toledo), Burgo de Osma (Soria), El Puerto de Santa María (Cádiz), Sevilla, Greenville (Carolina del Sur, EEUU), Seattle (Washington, EEUU) y Harbin (China).

Sus productos actualmente se comercializan en Europa y Estados Unidos.

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

1.2 Sociedades dependientes

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

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular Participación	Actividad
		Coste (ml'nes €)	% S/I/ominal		
Militartechnologie Dienst und Überwachung SA	Sevilla	11.000.000	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Ingeniería
COMPOSYSTEM S.A. (Carbures aerospace & Defense)	Illescas (Toledo)	13.500.000	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación Materiales Compuestos
Plan 3, Planif.Estraty Tecn.S.L (3)	El Puerto de Santa María (Cádiz)	600.000	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Consultoría
CARBURES GROUP INTERNATIONAL SA	Jerez de la Frontera (Cádiz)	1.285.500	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia acciones y rama de actividad ferroviaria
CARBURES USA Inc.	Greenville (EEUU)	4.065.412	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Fabricación Materiales Compuestos
CARBURES ASIA Lmtd	Hong Kong (China)	390.803	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Tenencia acciones
Universidade Tecnológica de Portugal	Oporto (Portugal)	455.000	100,00%	CARBURES EUROPE S.A.	Universidad
CARBURES LCC (Fiberdyne)	Seattle (Washington, EEUU)	1.426.609	100,00%	CARBURES USA Inc.	Fabricación Materiales Compuestos

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades, corresponden a las situaciones contempladas en el Art. 2 de las NOFCAC (Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas), que se indican a continuación:

1.-Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

2.-Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

2. Sociedades asociadas y multigrupo

2.1 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.

No existen Sociedades asociadas dentro del perímetro de consolidación del grupo a 31 de diciembre de 2013.

2.2 Sociedades multigrupo

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

No existen Sociedades multigrupo dentro del perímetro de consolidación del grupo a 31 de diciembre de 2013.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Imagen fiel

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

Estas cuentas consolidadas 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 cuentas anuales consolidadas, 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.

El ejercicio 2013 es el primer ejercicio en el cual el Grupo tiene obligación de presentar cuentas anuales consolidadas.

3.2. Principios contables no obligatorios

No se aplican contables no obligatorios.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas 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.

3.3.1.-Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio consolidado

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 4.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7). Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos.

A 31 de diciembre de 2013 no se han identificados deterioros del fondo de comercio consolidado.

3.3.2.-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.

3.3.3.-Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. 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.

3.3.4.-Vidas útiles de la fábrica y los equipos de la división de tecnología

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.

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.

La Dirección no es consciente de la existencia de amenazas que pongan en riesgo las estimaciones utilizadas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

3.3.4.-Comparación de la información

El Grupo, en este su primer ejercicio donde se formulan cuentas anuales consolidadas, ha decidido no presentar cifras comparativas del ejercicio anterior según el artículo 77 de las NOFCAC.

El Grupo no ha presentado anteriormente Cuentas Anuales Consolidadas, por lo que no hay posibilidad de comparar la información existente en las mismas con la de ejercicios anteriores. Además el importante crecimiento de las operaciones tanto orgánico como inorgánico, hacen especialmente difícil realizar un análisis comparativo de las Cuentas Anuales.

3.3.5.-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, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3.3.5.-Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos recogidos en diferentes partidas de las cuentas.

3.3.5.-Cambios en criterios contables

Es el primer ejercicio en el que se realizan las cuentas consolidadas por lo que no ha habido cambio en los criterios contables aplicados anteriormente.

3.3.6.-Corrección de errores

No se han producido correcciones de errores contables.

3.3.7.-Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

Todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tienen su cierre contable a la misma fecha por lo que no se ha producido esta circunstancia.



4. Normas de registro y valoración

4.1. Dependientes

4.1.1.-Operaciones entre sociedades

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 4.14). 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.

4.1.2.-Adquisición de control por etapas

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.1.3.-Método de consolidación

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

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

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

2. *Homogeneización valorativa.* Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales 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 las cuentas anuales 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, aún 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.

4.1.4.-Modificación de la participación sin pérdida de control

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

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

4.1.5.- Pérdida de control

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

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;
- 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 4.9) 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.