

HECHO RELEVANTE
CARBURES EUROPE, S.A.
30 de marzo de 2016

De conformidad con lo previsto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información relativa a **CARBURES EUROPE, S.A.** ("CARBURES" o la "Compañía").

La Compañía continúa trabajando para durante el presente mes formular sus cuentas del 2015 y a partir de ellas validar los nuevos presupuestos. Ambos procesos se han visto ralentizados por una suma de circunstancias: la principal, la insuficiente integración de la información entre las diversas compañías del grupo, acompañado de la novedad de la alta dirección ejecutiva de la compañía y la novedad del auditor, que está en su primer ejercicio. A día de hoy, y pendiente de cierre definitivo, el cierre del 2015 presenta variaciones respecto de las previsiones publicadas.

La compañía emitió el pasado 30 de septiembre un Hecho Relevante conforme al cual Carbures preveía facturar 78 millones de euros en el ejercicio 2015 y obtener un EBITDA positivo de 2,8 millones de euros.

La previsión actual es que el cierre de 2015 tenga ventas de 66 millones de euros y EBITDA negativo de 6,8 millones de euros, en un escenario conservador. Estas cifras no son definitivas, estando pendiente de cierre definitivo,

En el siguiente cuadro puede verse la comparativa entre las previsiones contenidas en el HR de 30 de septiembre y las estimaciones actuales del grupo.

Miles de euros	Cierre estimado	Previsión anterior	Diferencia	%
Ingresos	65.965	78.120	(12.155)	-15,6%
Coste de ventas	(30.016)	(36.825)	6.809	-18,5%
Margen de explotación	35.949	41.295	(5.346)	-12,9%
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	54,5%	52,9%	44,0%	
Gastos de personal	(31.057)	(31.201)	144	-0,5%
Otros gastos de explotación	(11.768)	(7.274)	(4.494)	61,8%
EBITDA	(6.876)	2.820	(9.696)	n/c
<i>% s/ ingresos de explotación</i>	-10%	4%	80%	

Como se muestra a continuación, el modelo de crecimiento de la Compañía (por sector, tecnología y producto) está fuera de toda duda y Carbures considera que estos peores resultados no son un fallo de su modelo industrial sino un retraso en su ejecución, especialmente en el sector de automoción así como decisiones erróneas en el resto de sectores *core* durante el 2015.

Respecto a los resultados, en 2015 el negocio aeronáutico demuestra la potencia del *equity story* de Carbures desde su origen, con sus procesos de *ramp up*, logra que todos los centros (Jerez, Sevilla e Illescas) arrojen volúmenes de ventas superiores a los que estaban previstos para financiar los costes inicialmente previstos de estructura del grupo y afianzan a esta línea de actividad de la Compañía como una línea plenamente rentable a día de hoy y con previsión de mejora en el ejercicio corriente y en lo venideros.

La presentación del negocio de obra civil no estaba incluido en los resultados presentados en el mes de septiembre, ya que se decidió poner a la venta dicho activo, desde diciembre de 2015, con el nuevo equipo de gestión y fruto de análisis sectorial importante está pendiente de revisión esta calificación toda vez que puede ser un activo importante por la aplicación de los materiales compuesto al sector del *oil and gas*, especialmente en la aplicación de los ductos.

En el sector de automoción es donde la compañía en 2015 ha tenido peores resultados en el ejercicio, incrementando de forma significativa los costes asociados a dicha línea sin que se incremente de igual modo las ventas, lastrando con ello el resultado global del grupo. La falta de especial atención sobre la labor comercial durante el periodo anterior ha afectado al retraso global del grupo en el sector de automoción. El negocio de automoción en su conjunto, no ha tenido el desarrollo que el anterior equipo directivo comprometió, y la Compañía con él, esperaba.

Dentro del sector de Automoción, en su línea de maquinaria, también han contribuido a la reducción del importe previsto de ventas la reducción del volumen de ventas en 3 millones de euros de su unidad de negocio tradicional de maquinaria (MAPRO).

Las menores ventas se explican también, de manera importante por el retraso del primer lineal a Hengrui, en China, minorando las ventas en 10 millones de euros. El retraso se ha debido en parte a no haber podido acceder a la financiación necesaria para avanzar con mayor celeridad en este proyecto y en parte a la decisión de priorizar desarrollos tecnológicos frente a entrega de producto durante el 2015. En la actualidad la relación con el cliente Hengrui continúa en los mismos términos contractuales conocidos. Respecto del primer lineal está previsto hacer una remisión parcial a finales del próximo mes de abril. Por el principio de prudencia acordado con los auditores, Carbures no reconocerá ningún ingreso correspondiente a este contrato hasta que la totalidad del lineal (prensa, robots, maquinaria auxiliar) esté completamente instalado y en funcionamiento, por lo que 2015 se cierra sin ningún ingreso asociado a este contrato.

Otras operaciones han afectado de forma relevante a la cifra de Beneficio de la compañía, si bien no a su EBITDA. Así es reseñable lo sucedido con EMI, sobre lo que se publica un hecho relevante específico, publicado inmediatamente anterior al presente, y al que nos remitimos para su adecuada comprensión.

Estos peores resultados están en el origen de la renovación que se ha producido al finalizar el ejercicio 2015 en la *management* de la compañía.

Los siguientes hechos, mayoritariamente no recurrentes, llevan al EBITDA a terreno negativo. Así pueden destacarse por su relevancia que las mayores diferencias sobre las estimaciones publicadas serían imputables a:

- Fundamentalmente el sector de Automoción en su desarrollo del negocio de partes es el principal elemento negativo. Especial mención es la unidad TR Composites por su negativo comportamiento (aprox. 0,5 mm Euros de impacto negativo en EBITDA con respecto a la cifra inicialmente estimada).
- El retraso de la entrega del primer lineal a Hengrui, que conlleva que no se contabilice ningún beneficio en este concepto y no compensa, por lo tanto, la línea anterior. Este concepto tiene una repercusión negativa en el EBITDA de aproximadamente 2 mm Euros con respecto a la cifra inicialmente estimada.
- La reducción en el volumen de ventas de la línea de negocio de maquinaria (MAPRO) con una contribución sustancialmente menor al EBITDA sobre lo esperado. MAPRO tiene una contribución a EBITDA menor de la estimada inicialmente (por su menor cifra de ventas), de 1,6 M Euros.
- Incremento importante en los costes corporativos del grupo. En este epígrafe destacan los costes asociados a asesoramiento financiero y legal en la instrumentación de la financiación (operaciones con Black Toro Capital y Wilbur Ross). Los costes agregados de ambas operaciones superan los 1,6 mm. Sobre estas operaciones véanse los HHRR de 1 de diciembre de 2015 y 27 de enero de 2016. Igualmente los gastos de la demanda presentada contra EMI en los tribunales de EEUU en defensa de los intereses de Carbures (sobre este aspecto la compañía ha publicado un HR específico, inmediatamente anterior al presente, de actualización del HR del pasado 26 de noviembre). Adviértase que en todos estos casos se trata de costes extraordinarios y, por ello, no recurrentes.

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

CARBURES EUROPE, S.A.
Guillermo Medina Ors
Secretario del Consejo de Administración