

**HECHO RELEVANTE**  
**CARBURES EUROPE, S.A.**  
**30 de mayo de 2018**

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información:

Con motivo de la participación de CARBURES en el Foro MedCap celebrado en Madrid durante los días de hoy y mañana, se adjunta la presentación corporativa a utilizar en dicho evento.

En El Puerto de Santa María, a 30 de mayo de 2018.

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

# Carbures

## CARBURES EUROPE



**Foro MedCap Madrid**

30 de mayo de 2018

**Sección I. Carbures de un vistazo**

**Sección II. Perspectivas de mercado**

**Sección III. Atractivos de inversión**

**Sección IV. Aspectos financieros**

**Anexo. Operación corporativa de fusión con Inypsa**

## Introducción

Carbures es un grupo tecnológico, industrial e internacional, con más de 18 años de experiencia y especializado en ingeniería y en la fabricación de piezas y estructuras en materiales compuestos para diferentes sectores



**3**  
Atractivos sectores en crecimiento  
**Aeroespacial, Movilidad & Obra Civil**



**80 M€**  
**Ventas 2017**



**>800**  
**profesionales**, con >50%  
dedicados al Diseño e Ingeniería



**16**  
**plantas y oficinas** de ingeniería  
en las que opera globalmente



**7**  
**países** en los que Carbures tiene  
presencia



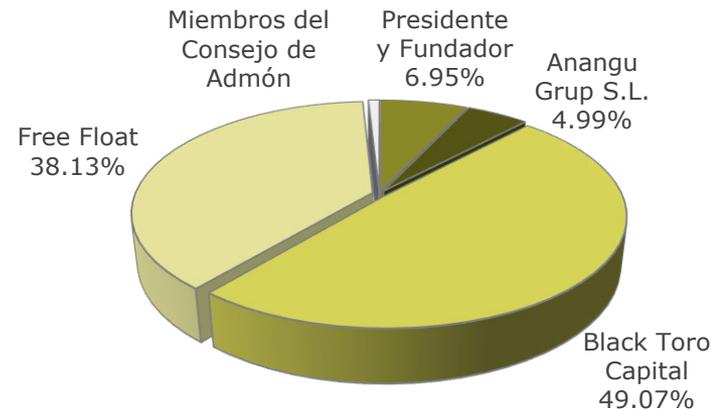
**42,000 m<sup>2</sup>**  
en sus plantas de producción,  
oficinas técnicas e instalaciones

### Historia de éxito...

... de ser una spin off universitaria a convertirse en una empresa internacional con presencia en tres continentes



### Actual distribución del Capital Social



## Nueva realidad corporativa

Siguiendo la hoja de ruta marcada para alcanzar la consolidación del crecimiento orgánico y el grado de madurez óptimo que posicione a Carbures como líder en la industria

### En el camino correcto hacia la consolidación del Crecimiento Rentable

#### 1 ORIGEN Y DESARROLLO TECNOLÓGICO (1999 – 2010)

- ✓ Gestación del “Know-how”
- ✓ Desarrollo de patentes propias
- ✓ Consolidación de clientes de primer nivel
- ✓ Crecimiento exponencial de la capacidad de producción



**Necesidad de obtener masa crítica y acceso a clientes internacionales**

#### 2 CRECIMIENTO Y EXPANSIÓN INTERNACIONAL (2011-2016)

- ✓ Aumento de capacidades
- ✓ Crecimiento inorgánico, intensa actividad de M&A: CAGR +85% en 2011-2016
- ✓ Internacionalización y diversificación
- ✓ Posicionamiento tecnológico y proyectos de vanguardia



**Necesidad de simplificación de la estructura operativa y financiera**

#### 3 CONSOLIDACIÓN Y CRECIMIENTO RENTABLE (2017 en adelante)

1. Estructura operativa simplificada
2. Sólida estrategia financiera
3. Consolidación del crecimiento orgánico y mejora de rentabilidades
4. Alianzas con grupos industriales
5. Acceso a nuevos mercados financieros

**ETAPA ACTUAL**

## Modelo de negocio

Carbures cubre toda la cadena de valor, desde el diseño inicial de piezas y líneas de producción hasta su producción, control de calidad y entrega para los sectores aeroespacial, automoción y obra civil



### Ingeniería, Diseño y Tecnología

- Proveedor TIER 2 de materiales compuestos, ingeniería y fabricación
- Estrategia global en la cadena de suministro: proximidad a nuestro cliente, con centros en los 3 mercados principales (China, USA y Europa)
- Alta capacidad técnica y valor, la compañía tiene las certificaciones de calidad más importantes
- Colaboración con el cliente desde las primeras etapas del desarrollo del producto
- Elevada experiencia en el desarrollo de estructuras, equipos y tecnologías de fabricación

### Fabricación y Servicios de Valor Añadido

- Fabricación tanto en series cortas como en series largas
- Excelencia en la industrialización y producción de piezas y estructuras de composites tanto en Aerospace como en Mobility
- Calidad, competitividad e impecable historial de entregas a tiempo
- Plantas de fabricación auditadas por clientes y poseen los mayores estándares y certificados de calidad

### Cientes de 1er Nivel

- ✓ Alta visibilidad en los pedidos
- ✓ Extenso Backlog y pipeline
- ✓ Líderes en sus sectores
- ✓ Elevada recurrencia
- ✓ Excelente calidad crediticia
- ✓ Referencia mundial

## Líneas de negocio: Aerospace & Defense

Carbures Aerospace & Defense es un TIER 2 líder en ingeniería y fabricación de piezas y estructuras en material compuesto para los sectores aeroespacial y defensa

### Aspectos Destacados

### Aerospace & Defense

La división está especializada en la fabricación de piezas en fibra de carbono y otros materiales compuestos, servicios de ingeniería y desarrollo de sistemas para aeronaves, siendo uno de los principales TIER 2 a nivel mundial y un player fundamental en la cadena de producción de Airbus.

**Actividades:**

INGENIERÍA Y SISTEMAS	FABRICACIÓN DE PIEZAS
15,0 M€ <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">19%</span>	18,5 M€ <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">23%</span>

**Principales Clientes:**

**Presencia Geográfica:**

**Tecnologías:**

- Hand Lay Up
- Vacuum Infusion Process
- Resin Molding
- Rapid Multi-injection Compression Process
- Transfer

- Carbures Aerospace and Defense se especializa en i) Fabricación de estructuras ii) Desarrollo de sistemas y equipamiento: Equipos electrónicos y eléctricos y iii) Servicios de Ingeniería
- La compañía cuenta con excelente posicionamiento y reconocimiento a nivel internacional gracias a su competitividad, calidad y su impecable historial de entregas a tiempo. El ejercicio 2017 cerró con todo un récord en fabricación de ~78.000 piezas de avión
- El negocio de fabricación de piezas de Carbures continúa en crecimiento gracias a los programas desarrollados para todos los modelos de la familia Airbus: A320 / A330 / A340 / A380 / A320Neo / A350 / C295 / A400m
- Carbures cuenta con plantas productivas certificadas por Airbus en España y China, pudiendo atender así las necesidades de sus clientes a nivel internacional
- La división de ingeniería otorga un sólido respaldo a las actividades de fabricación, estando presente en toda la cadena de valor

- 1 Negocio consolidado con expectativas de crecimiento gracias a la recurrencia de los programas a largo plazo, que proveen visibilidad por toda la vida útil del avión**
- 2 Capacidad industrial internacional con foco en el futuro: el mercado asiático**
- 3 Más de 18 años con Airbus como cliente, quien premió a Carbures en 2016 entre +10.000 proveedores**
- 4 Trabajando para incorporar a Boeing como cliente, teniendo número de proveedor asignado por Boeing desde 2017**
- 5 Ofreciendo soluciones propias y siendo protagonistas en proyectos de vanguardia como el tren bala “Hyperloop”**

M€ Ingresos FY 2017

% Peso en el total ingresos consolidados FY 2017

## Líneas de negocio: Mobility

Carbures Mobility es un TIER 2 de maquinaria y piezas para el sector de automoción, que se especializa en soluciones que reducen el peso a través del conocimiento en compuestos de fibra de carbono

### Aspectos Destacados



### Mobility

La división se compone de dos ramas: Automotive y Machinery. En la primera de ellas la Compañía se centra en la fabricación de piezas de fibra de carbono para diferentes Tier 1. En Machinery, Carbures diseña, fabrica y ensambla maquinaria y líneas de producción para el sector de automoción.

**Actividades:**

FABRICACIÓN DE PIEZAS	MAQUINARIA
4,8 M€	35,0 M€
6%	44%

**Principales Clientes:**

















**Presencia Geográfica:**










**Tecnologías:**

- Hand Lay Up
- Resin Transfer Molding
- RMCP
- Visión artificial y robótica colaborativa

- La división de Mobility aspira a ser un Tier 2 fundamental en la fabricación de piezas y soluciones ligeras a través de estructuras compuestas
- Siendo pioneros en la industria, Carbures posee capacidad para el diseño y desarrollo de productos propios, aplicación de la tecnología e industrialización de productos en series largas y cortas (*high and low volume*)
- Compañía consolidada en la fabricación de *low volume*, el objetivo actual se fija en la fabricación de piezas de materiales compuestos en *high volume* a través de su propia tecnología patentada RMCP
- Carbures Machinery se centra en el diseño e integración de tecnología y fabricación de líneas de montaje y ensayo (sistemas de dirección, asientos y mecanismos, sistemas de seguridad, sistemas de frenado, transmisión y unidades eléctricas/electrónicas). Adicionalmente, ofrece soluciones propias y únicas, como visión artificial o robótica colaborativa

- 1** Estabilidad y visibilidad en el negocio de *Machinery*, combinado con *liderazgo tecnológico* en la fabricación de piezas de composites en *Automotive*
- 2** Referente a nivel mundial en la actividad de *Machinery*, capaces de ofrecer soluciones *ad hoc* a sus clientes
- 3** Proximidad a sus clientes a través de *plantas productivas en 3 continentes* situadas en localizaciones clave
- 4** *Tecnología propia* para la fabricación de piezas en fibra de carbono y otros materiales compuestos
- 5** La regulación y la irrupción de los vehículos eléctricos impulsan de manera definitiva la *implantación de los materiales compuestos*

M€ Ingresos FY 2017

% Peso en el total ingresos consolidados FY 2017

## Líneas de negocio: Civil Works

Carbures Civil Works ofrece servicios de ingeniería, fabricación y montaje de elementos de construcción que incluyen elementos fabricados en materiales compuestos


**Civil Works**

La División es capaz de desarrollar tanto productos como patentes propias. El know-how y la experiencia adquirida durante años en el resto de divisiones del Grupo son aplicables al sector de las infraestructuras, lo que dota a la división de una clara ventaja competitiva frente a sus competidores.

**Actividades:**

PLATAFORMAS  
OFF-SHORE

INGENIERÍA

PROYECTOS  
SINGULARES

6,7 M€ 8%

**Principales Clientes:**











**Presencia Geográfica:**



**Tecnologías:**

- Hand Lay Up
- Resin Transfer Molding

## Aspectos Destacados

- La división desarrolla su actividad en las áreas de: Ingeniería Oil&Gas, plataformas off-shore, supervisión y dirección de obra, proyectos EPC, aplicación de composites en obra civil y Arquitectura e industrialización de barras corrugadas
- Desde 2014 Carbures apuesta por la introducción de los materiales compuestos en el sector de las infraestructuras gracias a su alta resistencia y bajo peso.
- Actividad con altas sinergias: know-how y experiencia adquirida durante años en el resto de sectores son aplicables a la actividad de Civil Works, lo que dota a la división de una clara ventaja competitiva frente a sus competidores.
- Desarrollo de proyectos de infraestructuras basados en material compuesto como dolphin portuario o estructura de puentes

- 1** **Enorme potencial de crecimiento como consecuencia del nuevo posicionamiento estratégico en grandes proyectos EPC y PMO**
- 2** **Incrementando significativamente el negocio y rentabilidad con clientes nuevos y existentes**
- 3** **Palancas de crecimiento adicionales: piping e industrialización de barras corrugadas para infraestructuras**
- 4** **Ganando “momentum” gracias al incremento en el uso de materiales compuestos en el sector O&G: sensores y estructuras sensorizadas**
- 5** **Excelente posicionamiento gracias a proyectos de vanguardia como el desarrollado para Norman Foster**

**Sección I. Carbures de un vistazo**

**Sección II. Perspectivas de mercado**

**Sección III. Atractivos de inversión**

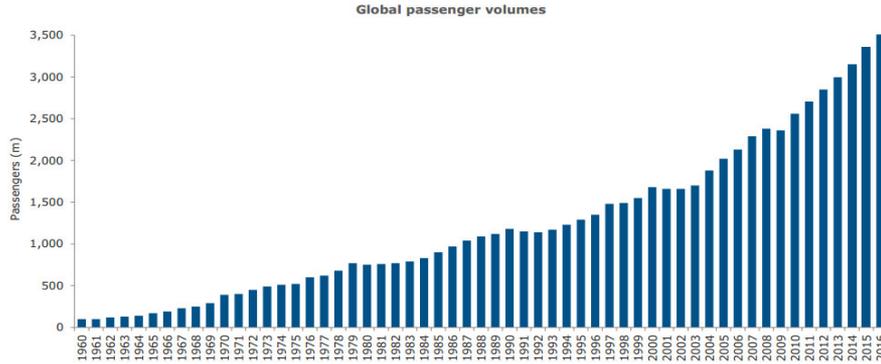
**Sección IV. Aspectos financieros**

**Anexo. Operación corporativa de fusión con Inypsa**

## Aeroespacial | Aumento de la evolución del tráfico aéreo

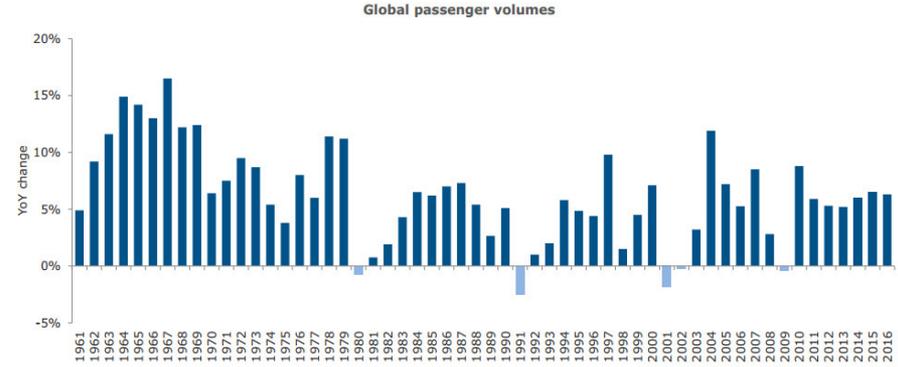
El tráfico aéreo es un mercado de crecimiento secular que raramente disminuye. Crecimiento constante en el tráfico aéreo con expectativas de duplicar en los próximos 15 años. Según el CEO de United Technologies, más del 80% de la población mundial no ha volado

### El transporte aéreo es un mercado de crecimiento secular



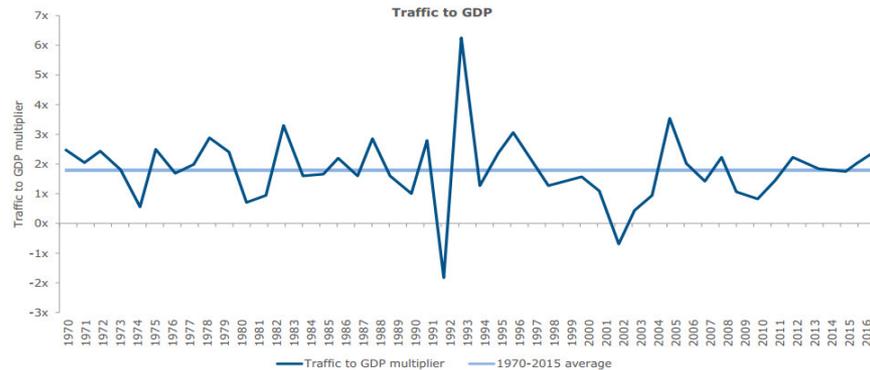
- La eficiencia del combustible es el mayor impulsor para la compra de nuevos aviones.
- Estructura de la industria de oligopolio para fuselajes, motores y equipos.
- La industria aeronáutica está fragmentada y altamente competitiva.

### El tráfico de pasajeros raramente disminuye

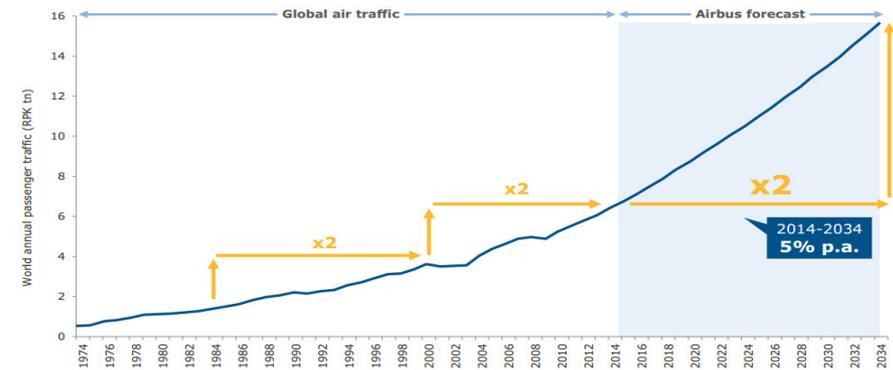


- Aunque las órdenes de las aeronaves experimentan algún cíclico, el tráfico de pasajeros y las entregas tienden a ser resistentes y usualmente reviven rápidamente cualquier dirigible en las órdenes de las aeronaves.
- En los últimos 50 años, las órdenes de los aviones sólo han disminuido 5 veces.

### El tráfico aéreo crece aproximadamente 2x el PIB global



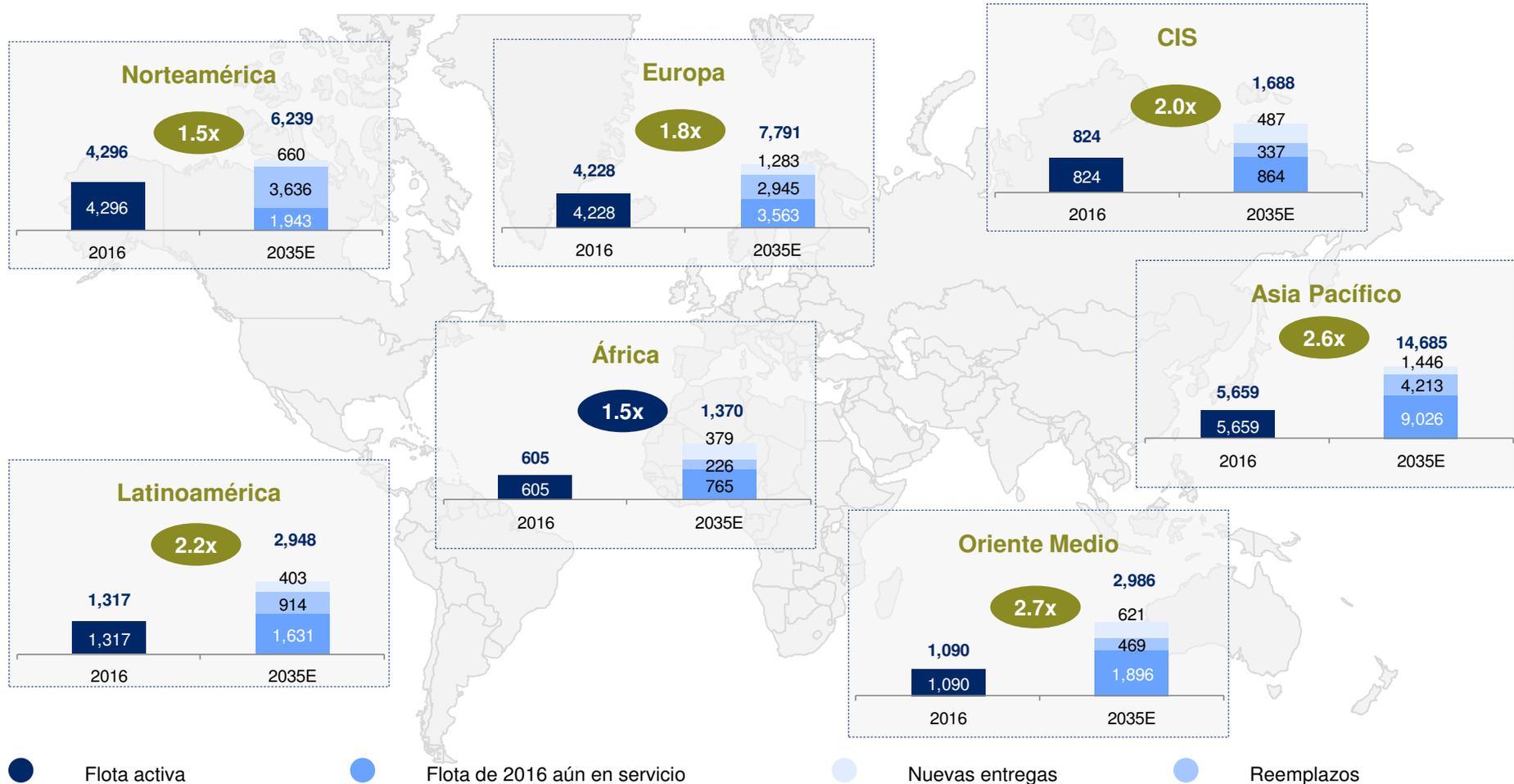
### El tráfico aéreo se duplicará en los próximos 15 años



## Aeroespacial | Más flota para satisfacer la creciente demanda

Frente al creciente tráfico aéreo y la necesidad de una mayor eficiencia, la estrategia de las aerolíneas se basará en:  
 i) Nuevos aviones para la creciente demanda ii) Reemplazo de la vieja flota para aviones nuevos y más eficientes

### Visión general de la flota por región (# unidades)



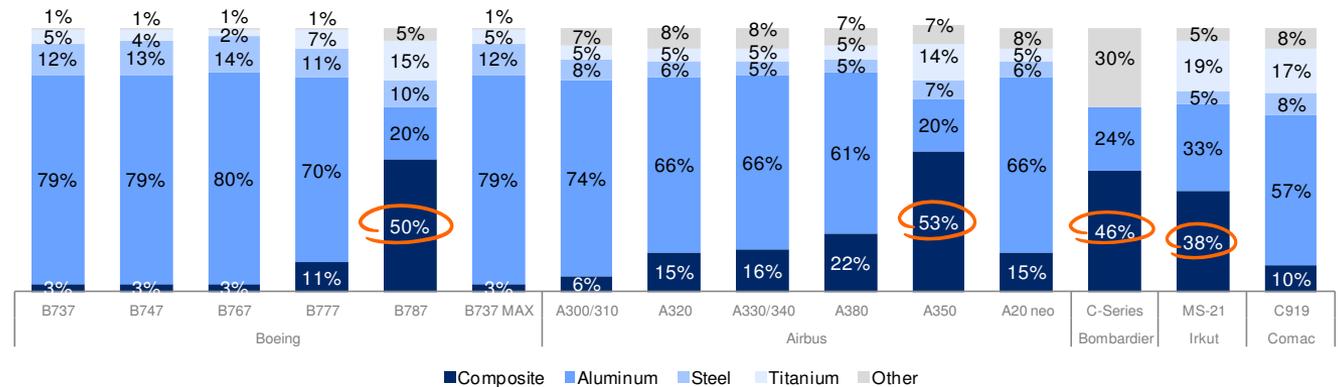
Nota: los reemplazos representan la flota que se retirará del servicio.

## Aeroespacial | Mayor uso de materiales compuestos

Los proveedores que ofrecen componentes compuestos y aeroestructuras tienden a tener márgenes más altos y son más valorados por sus socios, ya que ofrecen soluciones más altas de valor agregado y diferenciadas

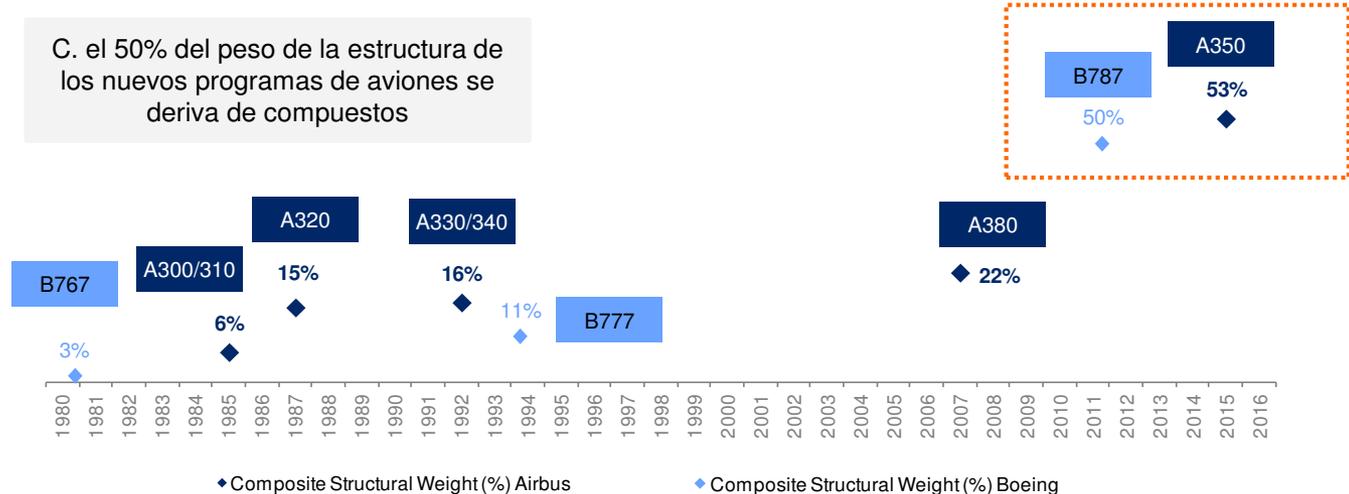
- Reducción de costos:** los OEM y proveedores aeroespaciales utilizan cada vez más compuestos para reducir el peso de las aeronaves, ayudando a las compañías aéreas a reducir sus costos operativos, ya que disminuye el consumo de combustible.
- Respetuoso del medio ambiente:** los aviones más ligeros permiten a las compañías aéreas cumplir con las regulaciones medioambientales y compensar cualquier aumento de peso causado por el uso extensivo de sistemas eléctricos, asientos más seguros y pesados, etc. Por otra parte, estos materiales ayudan a mejorar la vida de las aeroestructuras y rendimiento, lo que hace que los aviones sean más seguros y eficientes.
- Otros beneficios:** como los composites están formados por dos o más materiales creando uno nuevo con características únicas, pueden ser utilizados en casi cualquier componente de avión, lo que hace más probable que los fabricantes amplíen el uso en un futuro próximo.

Materiales peso estructural por modelo de aeronave (%)



Evolución del uso de composites para aeronaves

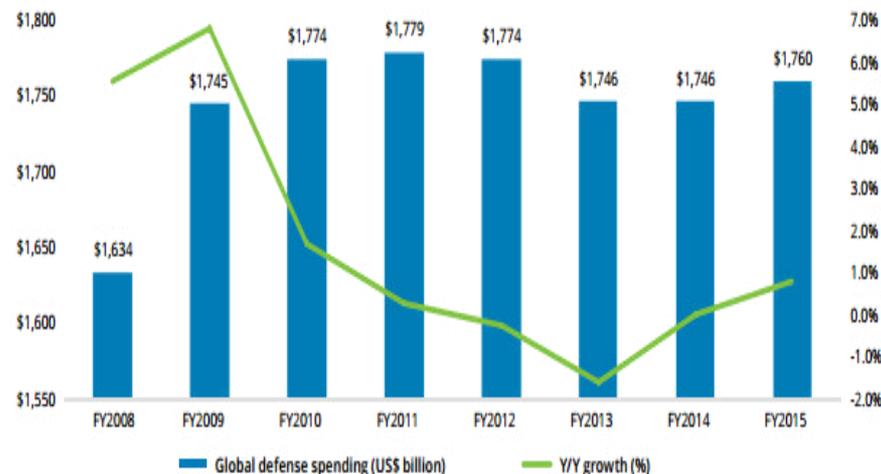
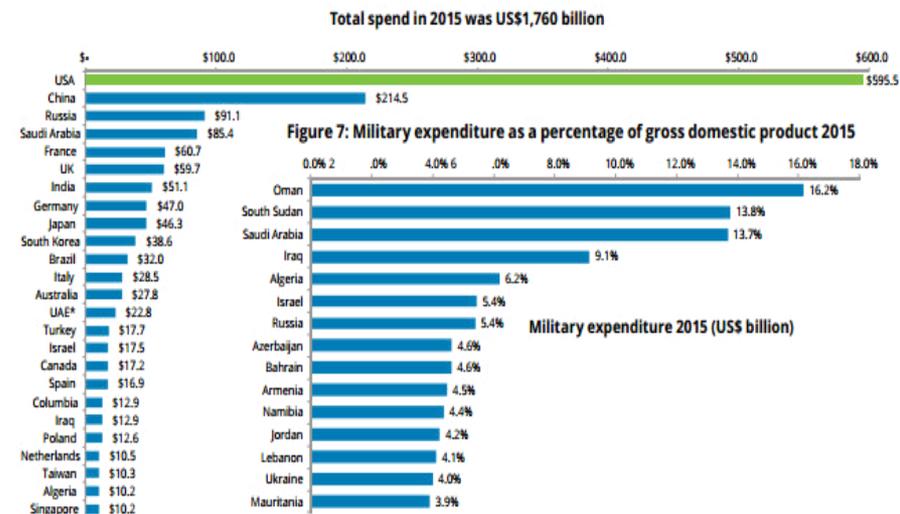
C. el 50% del peso de la estructura de los nuevos programas de aviones se deriva de composites



## Defensa | Aumento del gasto de defensa global

Las altas tensiones geopolíticas actuales en varias regiones ocasiona que muchos países estén recapitalizando y mejorando sus activos de defensa.

### Aumento del gasto en defensa a nivel mundial



#### Elementos Destacados:

- La demanda internacional de productos militares y de defensa está aumentando en el Oriente Medio, Europa oriental y el lejano Oriente.
- Estados Unidos es el país con el mayor gasto en defensa (34% del gasto global total), pero muchos países de Oriente Medio y África tienen un gasto más alto como porcentaje de su PIB.
- Aumento en el gasto de defensa desde 2013 debido a las tensiones políticas actuales en todo el mundo.

#### Los últimos realces del gasto en defensa de España:

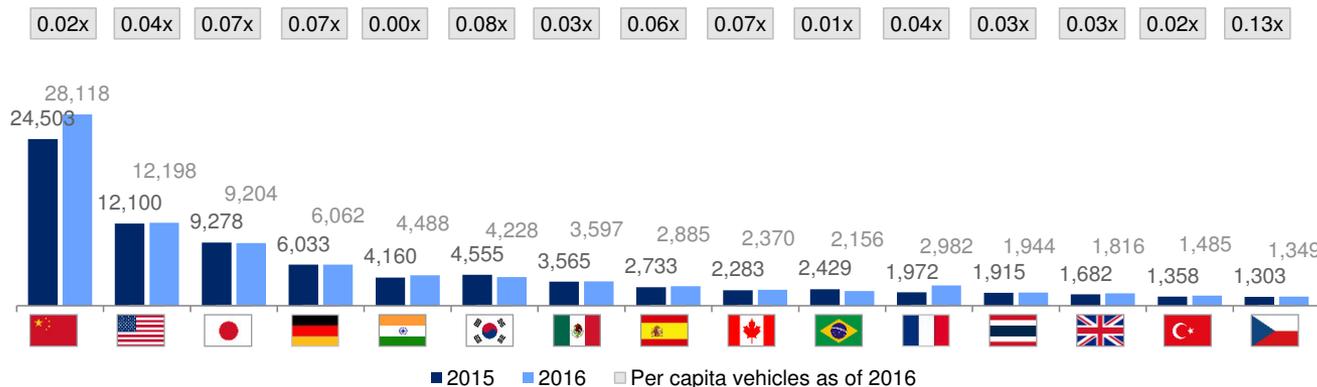
- Reuniones celebradas por el Ministerio de Defensa español y la OTAN durante los primeros 2018 en relación al nuevo plan de inversión en defensa de España – duplicación del gasto en defensa en los próximos 7 años (c. 2% del PIB).
- Airbus y Navantia, que son dos de los principales clientes de Carbures, han recibido contratos de defensa de € 20bn. Esto incluye plataformas navales, es decir, las fragatas F110 y plataformas aéreas como el MRTT entre otros, posicionando a Carbures como beneficiario de estas órdenes.

## Mobility | Creciente y cambiante demanda

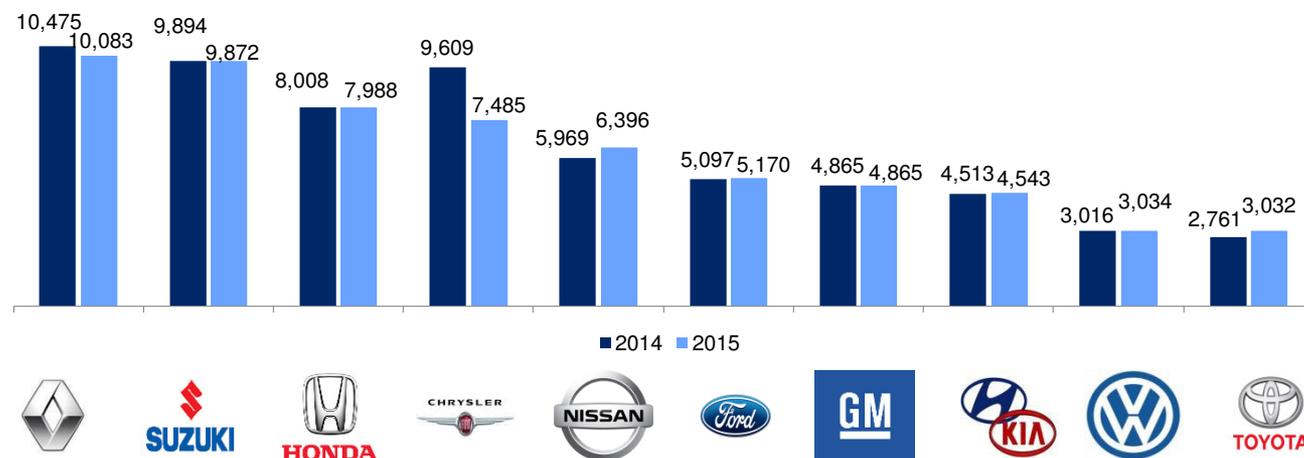
Se espera que la demanda de vehículos aumente en el futuro, principalmente por la demanda de algunas economías emergentes como China o India

- Principales impulsores del crecimiento futuro:** China e India serán los impulsores del sector. Según el Banco Mundial, China y las economías de la India han crecido en 6,7% y 7,1% respectivamente en 2016, mostrando la proeza económica de ambos países. De hecho, son dos de los países con la proporción más baja de vehículos per cápita, lo que indica un crecimiento tremendo en el futuro.
- Competencia:** el sector de la automoción es altamente competitivo, donde los OEM compiten a través de diseños innovadores y ofertas de productos.
- Innovación:** es probable que el sector sufra cambios notables en un futuro próximo. Las regulaciones de emisiones de CO2 y la creciente inversión en tecnología de conducción autónoma cambiarán el tipo de automóviles exigidos por los clientes.
- Cambio:** se espera que la industria automovilística modifique sus procesos de producción y la oferta de productos. El mercado comienza a ofrecer vehículos eficientes y más ligeros.

### Los 15 principales países productores de vehículos de motor en 2015-2016 (unidades k)



### Top 10 mayor fabricante por producción en 2014-2015 (unidades k)



## Mobility | Soluciones para la venidera regulación medioambiental

El cumplimiento de los objetivos mundiales más estrictos de emisiones de CO2 será la principal preocupación de los fabricantes y los dos métodos principales para lograr esos requisitos son las fuentes alternativas de combustible (etanol, electricidad, etc.) y las soluciones de ponderación ligera (uso de composites)

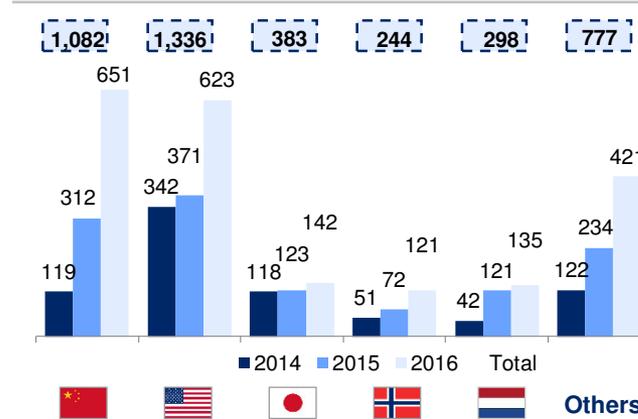
- Dos soluciones:** los fabricantes de automóviles serán presionados para disminuir las emisiones de CO2. Las dos principales vías para conseguirlo son la implantación de una fuente alternativa al combustible, como la electricidad, y el uso de materiales compuestos para hacer más ligeros los automóviles.

- Ventas récord de automóviles eléctricos:** los nuevos registros de automóviles eléctricos alcanzaron un récord en 2016, con más de 750.000 ventas en todo el mundo. Noruega ha logrado el despliegue más exitoso de automóviles eléctricos en términos de cuota de mercado a nivel mundial. El 95% de las ventas se concentraron en 10 países.

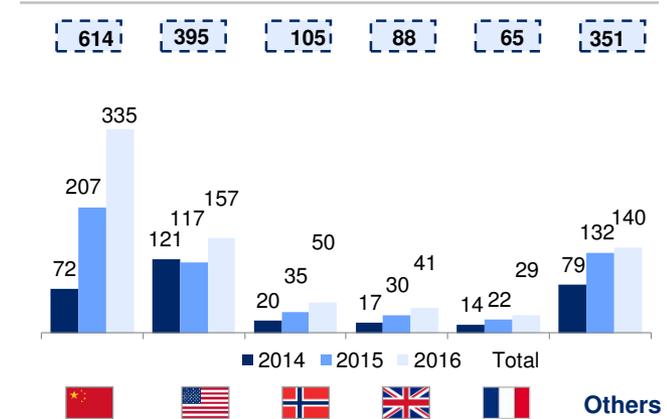
- Nuevo país dominante:** Hasta 2015, EE. UU. representaba la mayor proporción de las existencias mundiales de automóviles eléctricos. Sin embargo, en 2016, China los superó con alrededor de un tercio del total mundial.

- Compuestos:** Para lograr la eficiencia del combustible y cumplir con las regulaciones más estrictas, los fabricantes de automóviles tendrán que hacer que sus autos sean más ligeros. Los materiales como el aluminio y la fibra de carbono representan una mejor alternativa a los materiales tradicionales, ya que pesan respectivamente un 40% y un 50% menos que el acero.

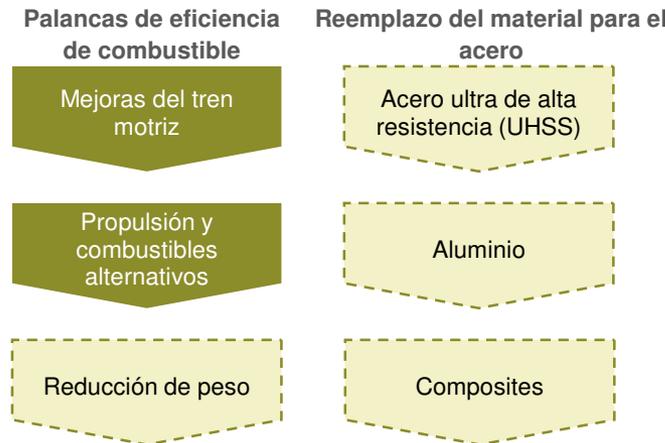
Existencias de vehículos eléctricos (unidades k)



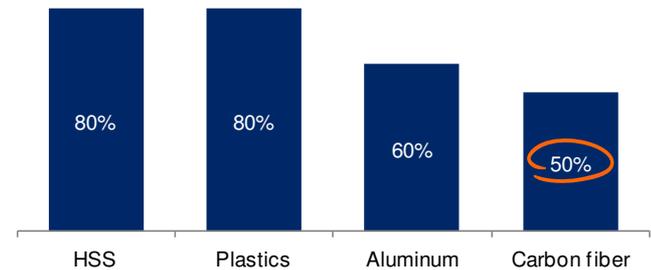
Venta de coches eléctricos (unidades k)



### Alta presión para la reducción de peso



### Peso como % del acero



## Civil Works | Aplicación de los materiales compuestos

Los materiales compuestos ofrecen diferentes ventajas en los proyectos de obra civil: un rendimiento superior, facilitando el diseño y reduciendo los costes de transporte y l/p

### Ventajas de los materiales compuestos en Obra Civil

#### Peso

- Optimización en costes de transporte de estructuras, manipulación y montaje.
- Reducción de la carga de peso sobre el resto de la estructura.

#### No corrosivo

- Ideal para aplicaciones de infraestructuras costeras y marítimas debido a su resistencia a la corrosión medioambiental, apenas con necesidad de mantenimiento.

#### Resistencia

- Rendimiento de alta tensión para pruebas de compresión, flexión y corte.

#### Facilidad de diseño y acabado

- Fácilmente adaptable a formas complejas que facilitan la reforma estructural.
- Múltiples formas de acabado que van desde mate, áspero, brillante, transparente, entre otros.

#### Baja conductividad

- Su baja conductividad térmica lo convierte en un aislador térmico ideal.
- También funciona bien como aislador eléctrico dada su resistencia eléctrica.

#### Absorción acústica

- Usando los materiales específicos y dada la formación y el diseño apropiados, podría convertirse en un aislante acústico perfecto.

### Aplicaciones de fibra de carbono en Civil Works

#### Reparación & Refuerzo

- La fibra del carbón tiene un uso cada vez mayor en la reparación y el refuerzo estructurales como alternativa a los métodos tradicionales.
- Aplica los laminados de la fibra del prepregs o del carbón a las superficies usando los pegamentos termales estables (resinas de epoxy).

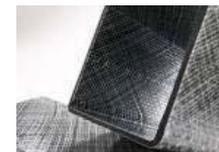


Alto

Nivel de aplicación

#### Componentes prefabricados de la fibra del carbón

- Aplicación en la producción de elementos auxiliares de construcción tales como perfiles, vigas, tubos, marcos o cables pretensados.
- Aplicación actual limitada debida al coste y la falta de know-how de ingeniería para la construcción.
- Los puentes apoyados o calzadas serían alguno de los ejemplos



Bajo

Nivel de aplicación

#### Estructura para cementar estructuras

- Barras de refuerzo fabricadas con fibra de carbono con tratamiento superficial especial para adaptarse a la adherencia del cemento dada su durabilidad superior.
- Las barras de refuerzo de fibra de carbón se utilizan debido a su mejor comportamiento a la corrosión.



Bajo

Nivel de aplicación

**Sección I. Carbures de un vistazo**

**Sección II. Perspectivas de mercado**

**Sección III. Atractivos de inversión**

**Sección IV. Aspectos financieros**

**Anexo. Operación corporativa de fusión con Inypsa**

## Atractivos de inversión

Carbures representa una excelente oportunidad de inversión: un modelo de negocio consolidado y diversificado, una excelente posición competitiva y una sólida estrategia focalizada en el crecimiento

**1 Mercados atractivos con altas expectativas de crecimiento**

**2 Excelente posición de liderazgo**

**3 Modelo de negocio consolidado y diversificado**

**4 Estrategia definida para impulsar el crecimiento**



## 1 Tendencias de Mercado

La reducción del peso mejora significativamente el rendimiento, reduce el coste a largo plazo y mejora el medioambiente. Todo ello impulsa el crecimiento en el uso de los materiales compuestos



### Reducción del peso de aviones, automóviles e infraestructuras

- Nuevos modelos de aviones (i.e. Boeing 787 y Airbus 350 XWB) usan materiales compuestos, lo que reduce el peso, amplía el alcance y reduce los costos de combustible.
- Los automóviles son el principal mercado primario, las emisiones de CO2 y la aceleración de la eficiencia del combustible. Los automóviles son el principal mercado primario que se beneficia de la reducción del peso, ya que reduce emisiones de CO2 y mejora la eficiencia del combustible
- Beneficios sustanciales en otros medios de transporte (i.e. naves espaciales, bicicletas, transporte público)



### Reducción de costes

- Menores requisitos y costes de mantenimiento de los materiales compuestos y otros materiales especializados debido a su alta durabilidad
- Reducción significativa de desechos durante la fabricación debido a la extrema flexibilidad en el proceso
- El moldeado de formas reduce los costos de mecanizado, permite la consolidación de las piezas y elimina la necesidad de unir piezas complejas
- Desde el punto de vista del costo total del ciclo de vida, los materiales especializados son menos costosos que los materiales tradicionales



### Mejora del rendimiento y prestaciones

- Industria 4.0: robótica colaborativa, visión artificial, sistemas automatizados, cloud computing, impresoras 3D, sistemas de información integrados, etc.
- Los materiales compuestos se pueden diseñar con flexibilidad y con formas casi ilimitadas, además, son fácilmente monitorizables (estructuras sensorizadas)
- Algunos materiales especiales son resistentes a la corrosión y agentes químicos, altamente flexibles y resisten temperaturas extremas, lo que los hace atractivos para entornos hostiles como el aeroespacial o el Oil & Gas
- Más resistentes a la fatiga que los productos tradicionales, con una mayor durabilidad y vida útil del producto

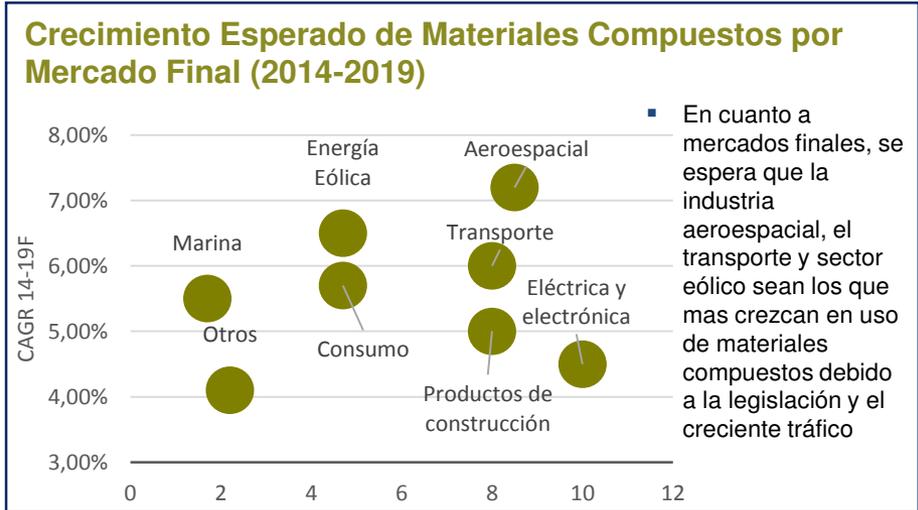
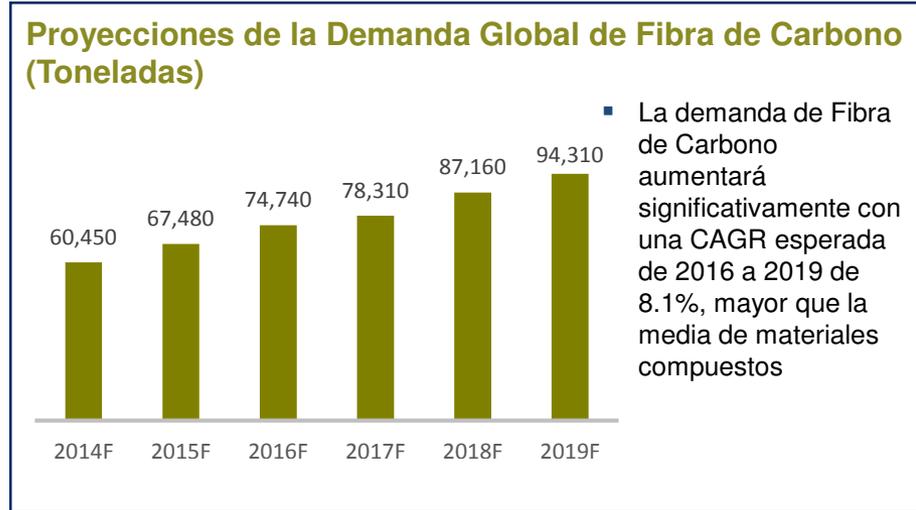
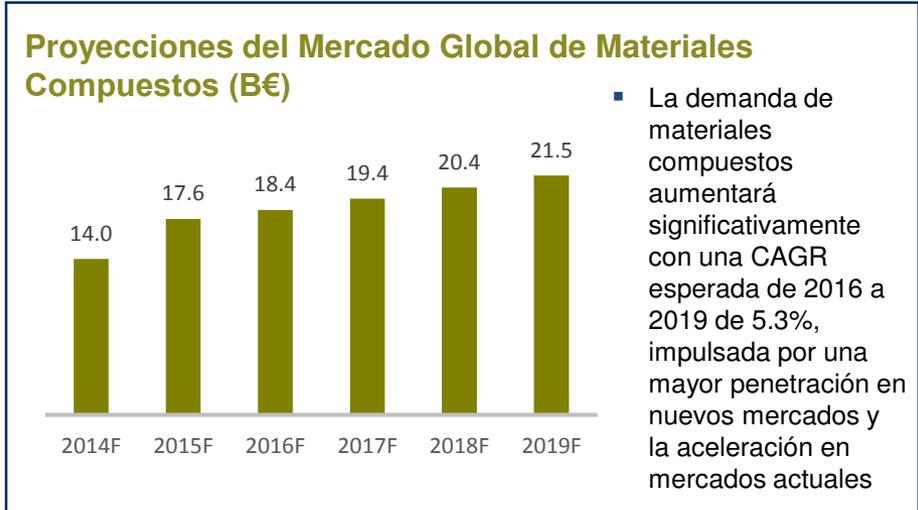
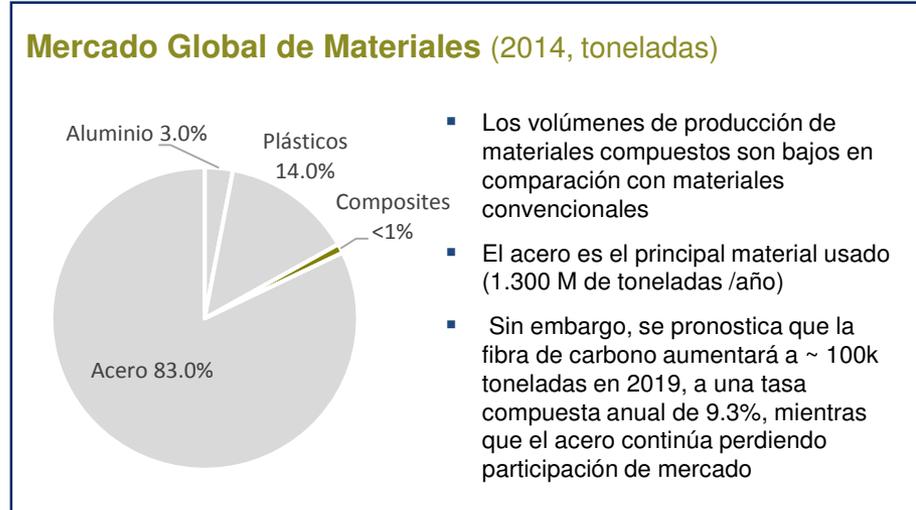


### Mejoras en el Medioambiente y estilos de vida

- Mayor conciencia medioambiental promueve el uso de los materiales compuestos en sectores de automoción, aeronáutico, marino, etc. aplicaciones automotrices, aviación y marinas.
- La durabilidad mejora la vida útil del producto, reduciendo los residuos y la degradación
- Aumentan la producción de energía limpia al mejorar la eficiencia de los métodos de producción (energía eólica, etc.)

# 1 Tendencias de Mercado

Se espera que el uso de materiales compuestos crezca a una CAGR de 5.3% en los próximos 3 años, siendo el mayor crecimiento en mercados finales como el aeroespacial, energía y transporte



Fuente: Lucintel, William Blair Research.

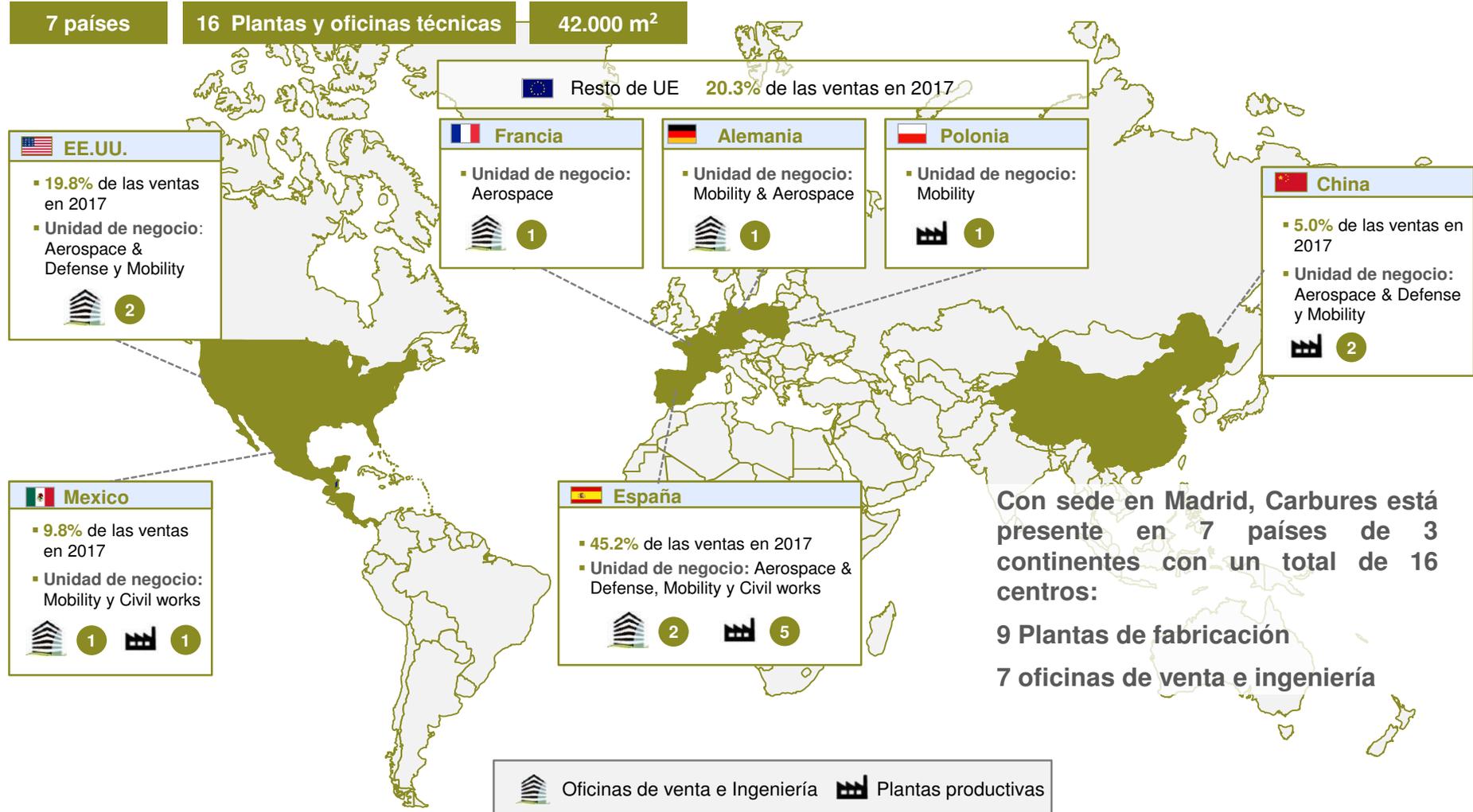
## 2 Posición de liderazgo | Elevadas barreras de entrada

Carbures ostenta una presencia consolidada en industrias con altas barreras de entrada y en las que para introducirse es necesario varios años de trabajo previo



## 2 Posición de liderazgo | Presencia geográfica

Único TIER 2 con una posición internacional estable y capacidad tecnológica e industrial para dar respuesta a los principales actores (OEMs y Tier1) de los tres sectores a los que se dirige



## 2 Posición de liderazgo | Activos productivos operativos (1/2)

Activos productivos de primer nivel que dotan a Carbures de una alta capacidad industrial ya instalada y una tecnología de última generación

	Aerospace & Defense					Civil Works
	<b>Illescas - Toledo</b>	<b>Tecnobahía - Cádiz</b>	<b>Airport - Cádiz</b>	<b>Aerópolis - Sevilla</b>	<b>Harbin - China</b>	<b>México DF</b>
Planta productiva						
Inauguración	2003	2005	2012	2008	2014	1970
Capacidades tecnológicas	HLU	HLU, VIP, RTM	HLU, VIP, RTM	Ingeniería	HLU	Ingeniería y obra civil
Activos productivos clave	 CNC cutter Gerber  Autoclave Olmar&Thelmar -15m x 3m -3.5m x 1.5m  Testing Tecnomat & Zwick / Roell 3 more others	 CNC cutter  Autoclaves Olmar x 2 -7m x 3m  Testing	 CNC cutter Zünd  Autoclave Olmar&Scholz -12m x 4m -1.4m x 1.6m  Testing Tecnomat Olympus	Centro de fabricación de sistemas, desarrollo de prototipos, impresión 3D y ensamblaje de componentes electrónicos  	 CNC cutter  Autoclave Olmar x 1 -7m x 4m  Testing	Ha participado en 339 contratos y a desarrollado más de 1240 proyectos de ingeniería y supervisión, con un alcance mayor a los 32 millones de horas-hombre
Superficie productiva	8.658 m2	2,450 m2	7,500 m2	2,000 m2	2,500 m2	1,219 m2
Otra superficie	3.468 m2	1,000 m2	4,320 m2	-	1,651 m2	140 m2
Principales programas productivos	A320, A350, A330, A380	A320Neo, A350	A320Neo, A330, A350, A400M, A330MRTT, C295	A400M y MRTT (incluyendo el <i>Fight Control Stick</i> )	A320, A350	Estudios de Factibilidad, Ingeniería, Supervisión de Obra y Construcción

Nota 1: Además de las cinco instalaciones de A&D que se muestran, la división tiene dos oficinas de ventas e ingeniería en Toulouse (Francia) y Greenville (EE. UU.)

Nota 2: La compañía espera abrir en 2019 una nueva fábrica en Getafe para la división A&D.

Nota 3: HLU significa Hand Lay Up, una forma de tecnología de curado para la fabricación del material compuesto.

## 2 Posición de liderazgo | Activos productivos operativos (2/2)

Activos productivos de primer nivel que dotan a Carbures de una alta capacidad industrial ya instalada y una tecnología de última generación

Mobility						
	El Burgo de Osma - Soria	Manresa - Barcelona	Suzhou - China	Tychy - Poland	Querétaro - Mexico	Saginaw- USA
Planta productiva						
Inauguración	2014	1998	2017	2003	2004	2002
Capacidades tecnológicas	RTM, RMCP	Ingeniería, Fabricación y Montaje	Ingeniería, Fabricación y Montaje	Ingeniería, Fabricación y Montaje	Ingeniería, Fabricación y Montaje	Ingeniería y SAT cliente
Activos productivos clave	AFP Kuka Autoclave Olmar x 1 -10m x 4m RTM line RMCP line Tecnología patentada	Ingeniería y Montaje 5 Edificios de Montaje e Ingeniería Fabricación CNC's para soporte al Montaje	Ingeniería y Montaje 1 Edificio de Montaje e Ingeniería	Ingeniería y Montaje 1 Edificio de Montaje e Ingeniería Fabricación CNC's para soporte al Montaje	Ingeniería y Montaje 2 Edificios de Montaje e Ingeniería Fabricación Máquinas Herramienta soporte al Montaje	Ingeniería 1 Edificio de Ingeniería
Superficie productiva	1,829 m2	4,653 m2	850 m2	1,348 m2	1,731m2	139 m2
Otra superficie	835 m2	-	-	-	-	-
Principales programas productivos	Fabricación de piezas en materiales compuestos, ensamblaje y testeo de sistemas	Diseño, Fabricación, montaje y servicio post-venta de Equipos de Montaje y Test	Diseño, Fabricación, montaje y servicio post-venta de Equipos de Montaje y Test	Diseño, Fabricación, montaje y servicio post-venta de Equipos de Montaje y Test	Diseño, Fabricación, montaje y servicio post-venta de Equipos de Montaje y Test	Diseño y servicio post-venta de Equipos de Montaje y Test

Nota 1: Además de las plantas mostradas, la division de Mobility cuenta con unas oficinas de ingeniería localizadas en Munich (Germany).

### 3 Modelo de negocio consolidado y diversificado

## Aumentando la diversificación sectorial y las ventas por región

### Diversificación Geográfica

Distribución de ventas por región y crecimientos 2017



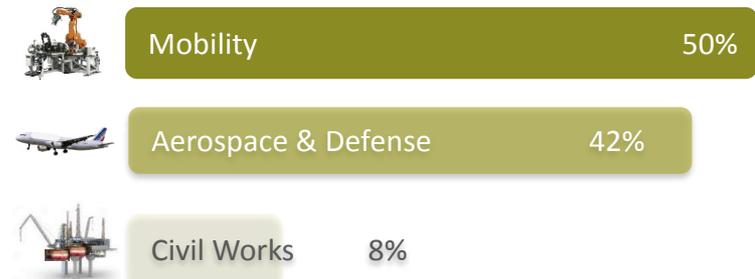
% Crecimiento interanual 2017 vs 2016

**80 M€** ↑ **+10%**

- Crecimiento significativo en EE.UU y resto del mundo, proveniente de nuestra actividad de maquinaria.
- Disminución leve en Europa debido a la desaceleración en la actividad aeroespacial y de defensa.
- Aumento de la actividad en todas las regiones de Carbures Machinery.

### Principales líneas de actividad

Distribución de ventas 2017



- Buen desempeño en todas nuestras líneas de negocio.
- Aeroespacial: excelente rendimiento industrial.
- Mobility: crecimiento del negocio de Maquinaria y adjudicación de nuevos contratos con diferentes Tier 1.
- Obra Civil: ejecución de contratos con nuevos clientes, dando lugar a una base de clientes cada vez más diversificada.

### 3 Modelo de negocio consolidado y diversificado | Claro enfoque en la tecnología

Carbures posee tecnología de vanguardia como principal ventaja competitiva, así como procesos y métodos patentados para la fabricación de piezas que satisfacen las necesidades de los sectores aeroespacial, de automoción y de obras civiles.

Tecnología	VIP	RTM	RMCP	Industria 4.0
<b>Introducción y aplicación industrial</b>	<p><b>Vacuum Infusion Process (VIP)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Proceso de molde cerrado que usa presión atmosférica.</li> <li>Bajos requisitos de herramientas, pero menor tiempo de ciclo y mayores costos de consumibles</li> </ul> <p><b>A</b> Aero</p>	<p><b>Resin Transfer Molding (RTM)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fabricación por inyección de resina en moldes de fibras secas con altos requisitos de herramientas.</li> <li>Adecuado para autopartes de alta calidad, contenedores, etc.</li> </ul> <p><b>A</b> Aero <b>M</b> Mob <b>C</b> CW</p>	<p><b>Rapid Multiinjection Compression Process (RMCP)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Proceso de tecnología de patentes para la fabricación de piezas compuestas estructurales de alto volumen.</li> <li>Nuevo proceso OOA desarrollado por Carbures.</li> </ul> <p><b>A</b> Aero <b>M</b> Mob</p>	<p><b>Industria 4.0</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Completa digitalización de toda la cadena de valor a través de la integración de tecnología de procesamiento de datos, software inteligente, robots y sensores.</li> </ul> <p><b>A</b> Aero <b>M</b> Mob</p>
<b>Proceso</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estándar de control de alta calidad.</li> <li>Autoclave y curado OOA.</li> </ul> <p>Colocación      Infusión y consolidación      Piezas curadas</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estándar de control de alta calidad.</li> <li>Autoclave y curado OOA.</li> </ul> <p>Molde      Transferencia de resina      Pieza finalizada</p> <p>Curado de calor</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>~50,000 piezas/año.</li> <li>Línea automatizada RTM.</li> </ul> <p>Prensa automatizada RTM      Corte CNC &amp; AFP</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sistemas automatizados.</li> <li>Computación en la nube.</li> <li>Robots colaborativos.</li> <li>Visión artificial</li> <li>Sistema de información integrado.</li> </ul>
<b>Exposición</b>				

(1): OOA: "Fuera de Autoclave", tipo de proceso productivo para el curado del material compuesto



## 4 Estrategia focalizada en el crecimiento rentable | Refuerzo del balance

Refuerzo del balance en 2017: reducción del 43% en deuda financiera neta y refuerzo del patrimonio neto que ocasionan el impulso definitivo del negocio

### Deuda Neta

**60,2 M€**

Deuda Neta Dic'17

↓ (43)%

- 1 Reducción de 61 M€ de deuda a finales del 2017 tras la capitalización de deuda convertible.
- 2 Sólo ~ 14 M€ de deuda con entidades financieras y otros ~ 5 M€ de deuda no convertible y no bancaria
- 3 La deuda restante está principalmente con la administración pública: flexible, de bajo coste y con vencimientos a largo plazo.

### Patrimonio Neto

**33,4 M€**

Dic'17

↑ +33,8 M€

- 4 El refuerzo de la estructura financiera está impulsando claramente el negocio: aumento en el *pipeline* de proyectos y acceso a nuevas líneas de financiación
- 5 Renovada confianza en Carbures por las instituciones financieras y sus accionistas de referencia.

% Crecimiento interanual 2017 vs 2016

Equipo de gestión altamente experimentado y un grupo estable de accionistas que apoya el proyecto y la estrategia implantada

## Competencias y Logros Corporativos

- ✓ Implementar una cultura orientada al servicio de los clientes y cumplir con altos estándares de performance.
- ✓ Posicionar a la empresa como un referente en la industria y en los sectores en los que opera.
- ✓ La reestructuración operativa y financiera se llevó a cabo con éxito en 2017.
- ✓ Crecimiento orgánico y mejora de la rentabilidad a través de la implantación de programas de eficiencia.
- ✓ Amplia experiencia y conocimiento del sector. La media de antigüedad de los 3 Directores Generales es ~14 años
- ✓ Combinación de perfiles altamente técnicos con habilidades de gestión corporativa a nivel internacional.
- ✓ Orgullo de pertenecer a Carbures.

## Equipo Directivo



### Rafael Contreras – Presidente Ejec. y Fundador

- Fundador de Carbures en 1999.
- PhD. Licenciatura en ciencias sociales y derecho, BSC en administración de empresas. Executive Education en Harvard, Columbia & MIT
- 17 años de experiencia en la creación y gestión de empresas con perfil tecnológico



### Borja Martínez-Laredo – CEO y Consejero

- CEO desde el 2017 de mayo.
- Licenciatura en economía y administración de empresas. EMBA de IE Business School.
- 20 años de experiencia trabajando en UBS y capital en el trabajo.



### Javier Moreno – Jefe de Aeroespacio y Defensa

- Se unió en 1999 y ha dirigido la División A&D desde 2015.
- Ingeniero jefe de la iniciativa de EADS Dr durante 1998-2000, donde se centró en materiales especiales.
- Especializado en aplicación industrial de materiales de especialidad.



### Imad Ghawaly – Jefe de Mobility

- Jefe de Mobility desde 2016.
- 22 años de experiencia en el sector automotriz.
- Anteriormente trabajé como gerentes senior en Johnson control, Voith, Brose, entre otros.



### Raúl García – Jefe de Civil Works

- Se unió a Carbures en 1999.
- Ingeniero con más de 36 años de experiencia, proyectos de ingeniería previamente gestionados en Pypsa para plantas industriales y otros usos de obras civiles.

**Sección I. Carbures de un vistazo**

**Sección II. Perspectivas de mercado**

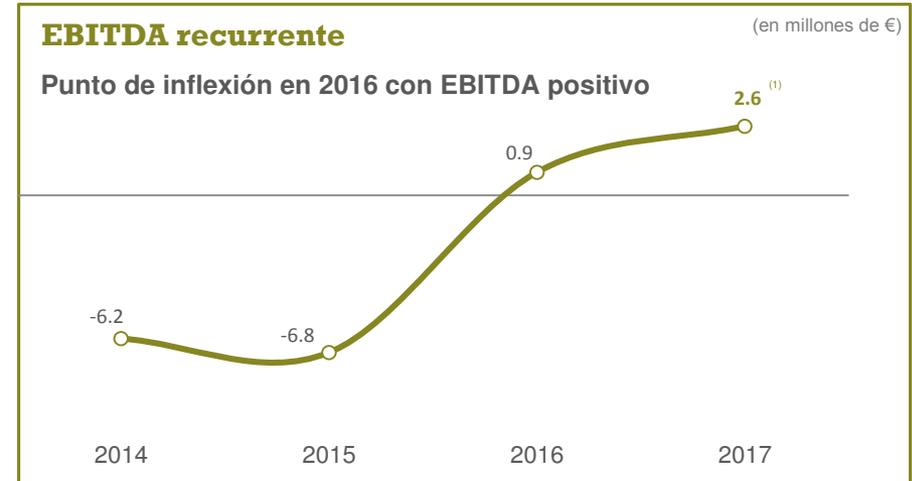
**Sección III. Atractivos de inversión**

**Sección IV. Aspectos financieros**

**Anexo. Operación corporativa de fusión con Inypsa**

## Principales magnitudes

Crecimiento basado en la capacidad tecnológica y en la fortaleza del negocio. Actualmente la Compañía se focaliza en el crecimiento rentable a través de planes de eficiencia y reestructuración



Notas: (1) Cifras financieras de 2014 y 2015 presentadas bajo normativa española. Últimos dos años (2016 a 2017) presentados bajo NIIF.

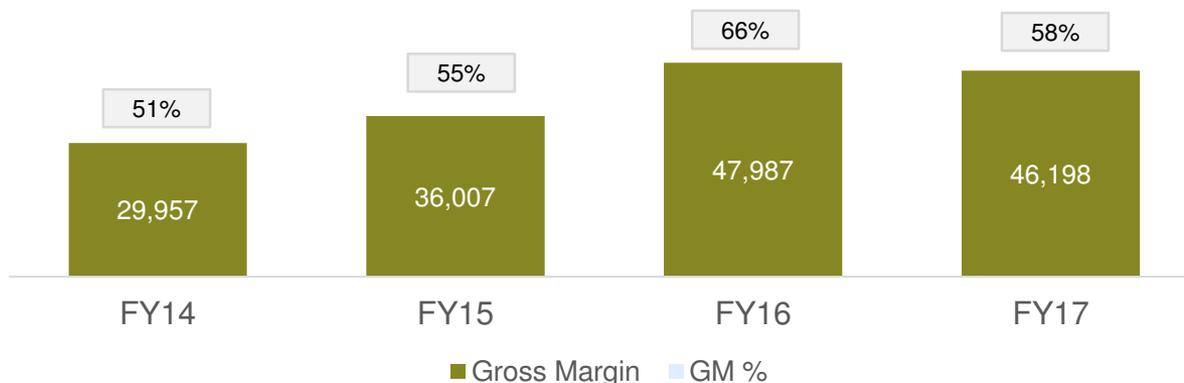
(2) el EBITDA recurrente no incluye gastos extraordinarios no recurrentes, por un total de 4 millones de euros, asociados con la reestructuración societaria y la reestructuración operativa llevada a cabo así como el coste asociado a la refinanciación bancaria realizada en 2017, los costes asociados con el proceso de cotización en el Mercado Continuo y otros costes no recurrentes como los derivados del proceso legal que la empresa mantiene ante el Tribunal de Nueva York, entre otros.

## EBITDA

**EBITDA recurrente de 2,6 M€ en 2017. La compañía tiene una enorme palanca de crecimiento en el aumento del ratio de ocupación de sus plantas, lo que ocasionaría un impacto directo y significativo en términos de EBITDA**

### Evolución del Margen Bruto Consolidado (M€ ; % sobre ventas)

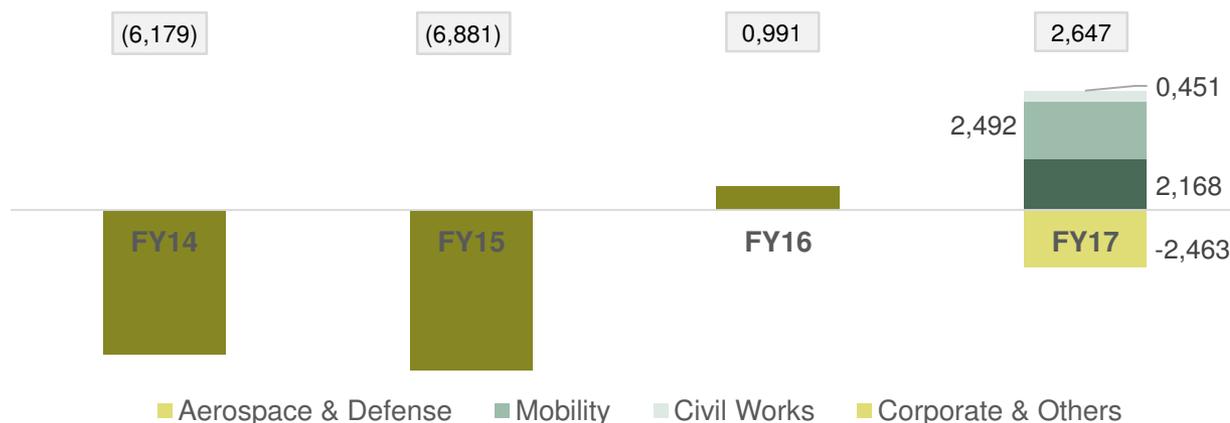
- El 2016 fue el punto de inflexión, donde la compañía consiguió EBITDA positivo
- Margen bruto del 58% sobre ventas, mejorando la cifra de 2016 debido a la implantación de planes de eficiencia y al cambio en el mix de negocios, con una mayor presencia de Carbures Machinery



- La compañía espera elevar el ratio de ocupación de sus plantas en los próximos años, con el significativo impacto positivo en el EBITDA

### Evolución del EBITDA recurrente (M€)

- Reorganización corporativa realizada con el fin de detectar de inmediato los proyectos no rentables y sacar un mayor partido a las sinergias de las diferentes líneas de negocio



Notas: (1) Cifras financieras de 2014 y 2015 presentadas bajo normativa española. Últimos dos años (2016 a 2017) presentados bajo NIIF.

(2) el EBITDA recurrente no incluye gastos extraordinarios no recurrentes, por un total de 4 millones de euros, asociados con la reestructuración societaria y la reestructuración operativa llevada a cabo así como el coste asociado a la refinanciación bancaria realizada en 2017, los costes asociados con el proceso de cotización en el Mercado Continuo y otros costes no recurrentes como los derivados del proceso legal que la empresa mantiene ante el Tribunal de Nueva York, entre otros.

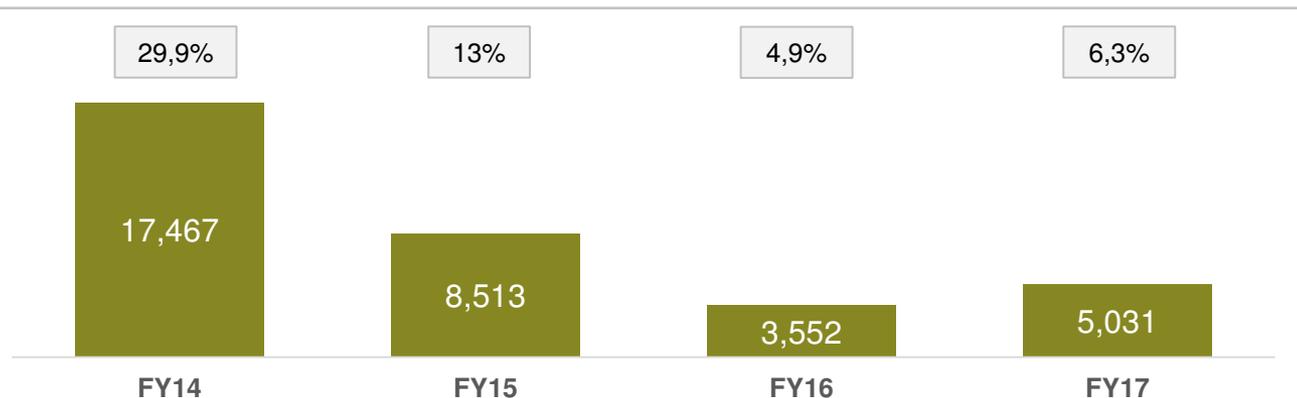
## Working Capital & Capex

Durante los últimos cuatro años Carbures ha invertido más de 35 M€ en la mejora y ampliación de sus instalaciones con el fin de apoyar el crecimiento futuro

### Capex

- Principalmente por las inversiones realizadas en las instalaciones aeronáuticas ubicadas en Jerez (España) y Harbin (China), así como en las instalaciones de Mobility ubicadas en El Burgo de Osma (España).
- Una vez finalizada la estrategia de inversión, la compañía dispone de alta capacidad industrial para albergar el crecimiento futuro previsto.

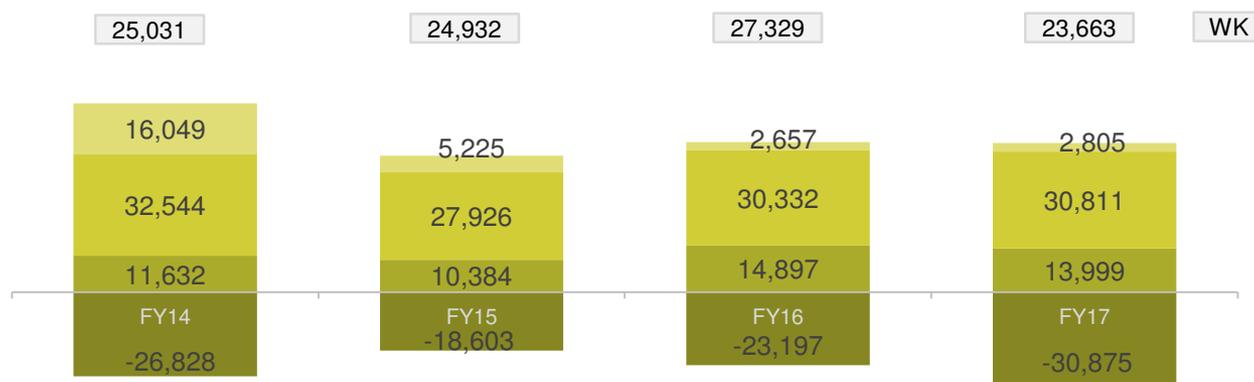
### Evolución de CAPEX (M€; % sobre ventas)



### Working Capital

- Working capital se ha mantenido estable durante los últimos años
- El working capital es alto debido a la casuística del proceso productivo de Carbures Machinery (la compañía paga debe soportar todo el proyecto y no recibe ningún pago hasta pasados 7-8 meses del proceso productivo)

### Working Capital Neto Consolidado (Balance) (M€)

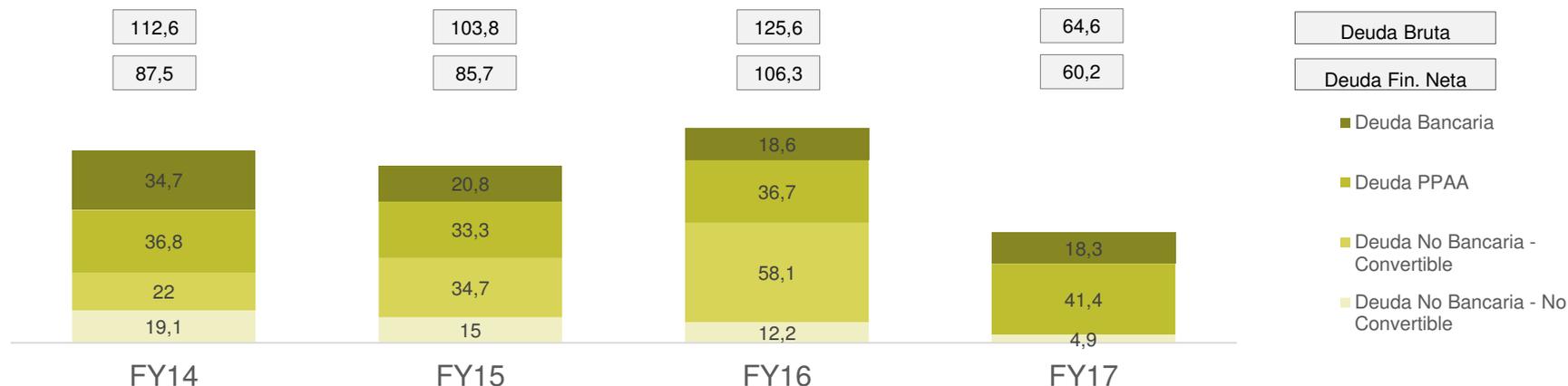


■ Existencias ■ Deudores y cuentas a cobrar ■ Acreedores y cuentas a cobrar ■ Otros activos financieros corrientes

## Deuda Financiera

Durante 2017, la Compañía ha reducido en más de un 40% su deuda financiera y no contempla endeudamiento adicional lo que refuerza definitivamente su estructura financiera

### Evolución de la Deuda Bruta y Neta (M€)



**Deuda bancaria**  
(c. 28% de la deuda total)

- ~ 14M€ corresponden al préstamo sindicado refinanciado en 2017
- Otras deudas bancarias relacionadas con líneas de crédito

**Deuda con PPAA**  
(c. 64% de la deuda total)

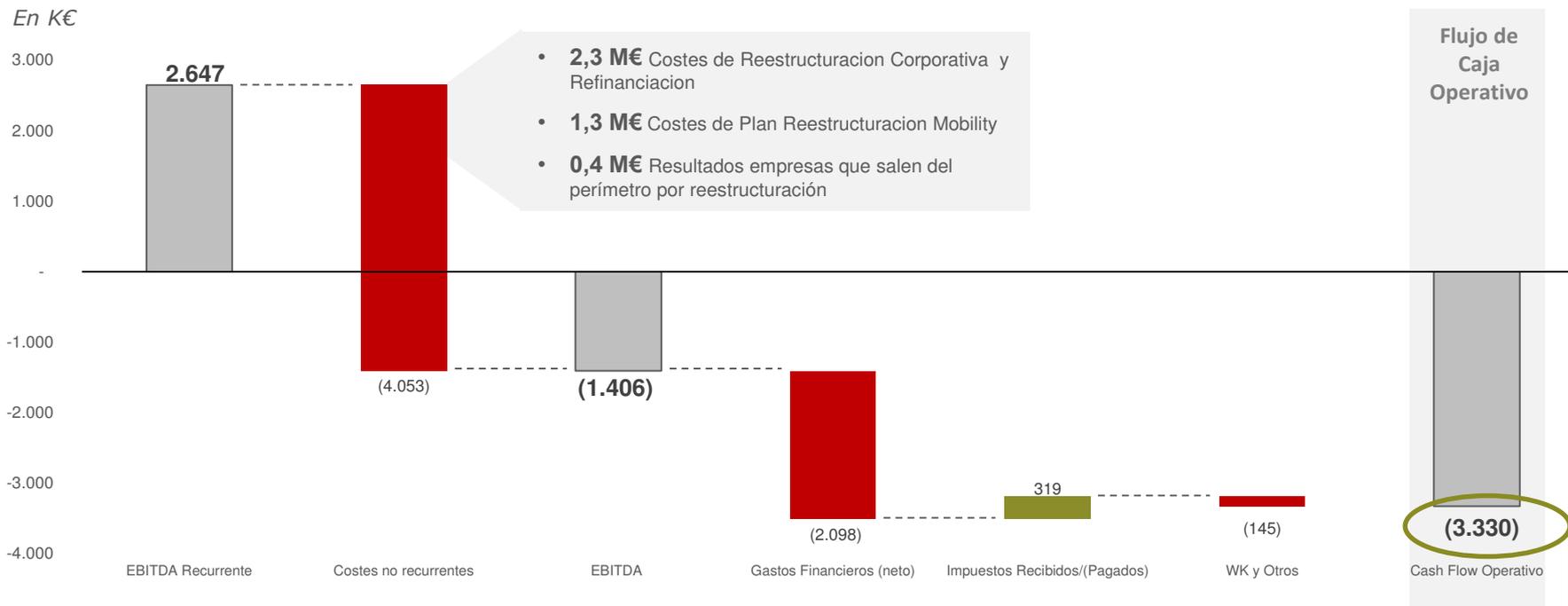
- La partida de deuda con administraciones públicas recoge financiación de bajo coste proporcionado por instituciones gubernamentales y públicas:
  - Programas (avanza, REINDUS, etc.) para la promoción de la reindustrialización y actividades de investigación concedidas por diversas instituciones como Ministerios, BEI, CDTI...
  - La mayoría son préstamos a largo plazo (7 años)

**Otros**  
(c. 8% de la deuda total)

- La partida de deuda no bancaria y no convertible recoge el préstamo concedido "Anangu Grup S.L." que finalizará en diciembre de 2020



## Flujo de Caja Operativo 2017

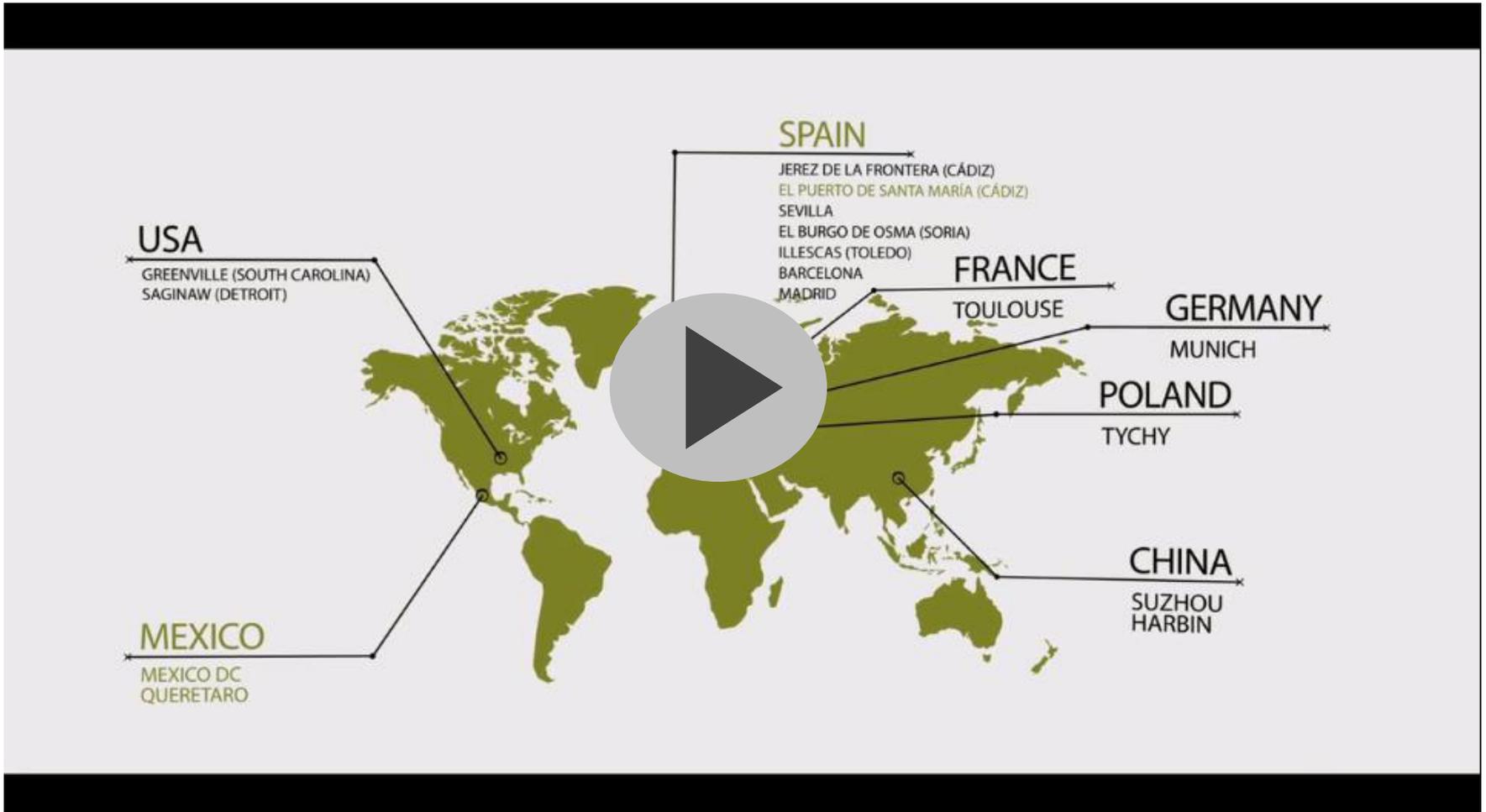


- Flujo de Caja Operativo de -3,3 M€ en 2017 debido a costes no recurrentes extraordinarios
- Excluyendo estos costes, el Flujo de Caja Operativo es de 0,8 M€

### Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.

- Expresados en miles de Euros-

Notas (1)	2017	2016 (2)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(19.853)</b>	<b>(13.892)</b>
<b>Ajustes no monetarios</b>	<b>16.528</b>	<b>5.393</b>
- Amortización del inmovilizado	9.364	8.890
- Correcciones valorativas por deterioro	2.870	115
- Variación de provisiones	-	219
- Imputación de subvenciones	(1.653)	(1.435)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	1.090
- Ingresos financieros	(200)	(4.481)
- Gastos financieros	5.398	8.308
- Diferencias de cambio	1.545	(778)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(282)	431
- Otros ingresos y gastos	(865)	(4.734)
- Resultado por pérdida de control de sociedades Grupo	449	(2.953)
- Resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(98)	721
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>1.774</b>	<b>(5.848)</b>
- Existencias	(1.940)	(4.513)
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	480	(6.842)
- Otros activos corrientes	1.060	29
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.121	7.719
- Otros pasivos corrientes	(312)	(3.659)
- Otros activos y pasivos no corrientes	(635)	1.418
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.779)</b>	<b>(4.795)</b>
- Pagos de intereses	(2.209)	(4.506)
- Cobros de intereses	111	345
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	319	(634)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(3.330)</b>	<b>19.142</b>



<https://www.dropbox.com/s/7zcrxbmzn5q7ppv/VIDEO%20RESUMEN.mp4?dl=0>

**Sección I. Carbures de un vistazo**

**Sección II. Perspectivas de mercado**

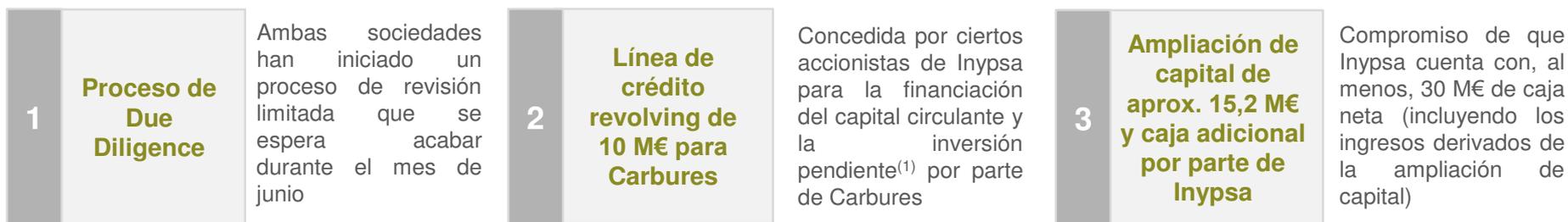
**Sección III. Atractivos de inversión**

**Sección IV. Aspectos financieros**

**Anexo. Operación corporativa de fusión con Inypsa**

**Fusión por absorción entre INYPSA y CARBURES en virtud de la cual los accionistas de Carbures recibirán acciones de INYPSA en canje por sus acciones de Carbures y se convertirán en accionistas de INYPSA**

**Pasos previos a la operación**



**inypsa**  
(post ampliación de capital y compromiso de caja neta<sup>(2)</sup>)



**Carbures**

**Los accionistas de Carbures recibirán tantas acciones de Inypsa por una acción de Carbures, en función de la ecuación de canje que será validada por un experto independiente**

Nota: El Acuerdo Marco de Integración prevé que la Operación esté sujeta a determinadas condiciones habituales en operaciones de este tipo, entre las que se incluye la culminación del Proceso de Revisión Confirmatorio y la propia aprobación de la Operación (incluyendo en todo caso la aprobación de la suscripción del contrato de Fusión y la redacción y suscripción del proyecto común de Fusión) por los órganos de administración de ambas Sociedades y por correspondientes Juntas de Accionistas.

(1): Inversión a desarrollar en la planta productiva de Getafe para la división de Aerospace & Defese.

(2): Conforme a los términos que se indican en el Acuerdo Marco de Integración



La Compañía resultante tendrá un posicionamiento de liderazgo en el diseño y fabricación de productos basados en materiales compuestos con presencia internacional en los sectores de: **Aerospacial y Defensa, Movilidad, Ingeniería Civil, Oil&Gas y Energías Limpias**



1

## Sentido Industrial y de Negocio

- Refuerza el modelo de negocio de Carbures y aporta mayor valor añadido a la actividad de ingeniería de Inypsa
- Amplía el ámbito geográfico de negocio con fuerte posicionamiento en Latinoamérica
- Base de clientes altamente complementarios
- La división de ingeniería se potencia con la integración de las compañías y alcanza un volumen de ingresos superior a los 30 millones de euros



2

## Potencial de Sinergias

- Ahorro en costes estructurales por materialización de sinergias de costes, i.e. cotización, consejo administración, funciones de back-office, etc.
- Potenciales sinergias de ingresos basadas en la venta cruzada gracias a la complementariedad de clientes
- Otros ahorros de costes derivados del plan de integración y eficiencia

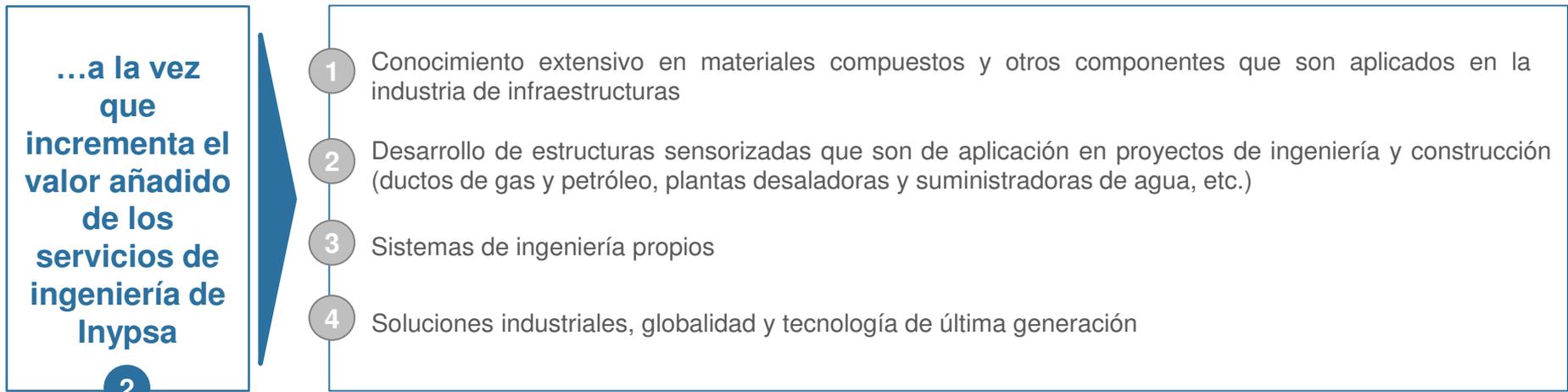
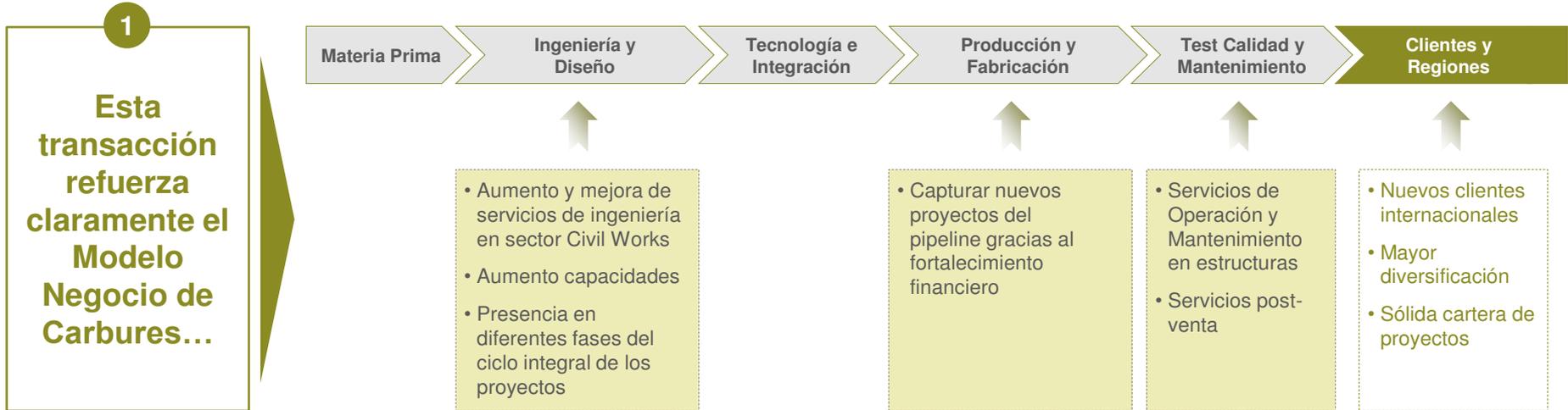


3

## Otros Beneficios

- Refuerzo de la diversificación geográfica y sectorial
- Presencia en mercados en crecimiento, tecnología propia y gran capacidad industrial
- Fortaleza financiera
- Mayor liquidez en el mercado bursátil de la compañía resultante

Esta transacción refuerza claramente el Modelo Negocio de Carbures a la vez que incrementa el valor añadido de los servicios de ingeniería de Inypsa





**Aumento esperado en el negocio de Carburess por...**

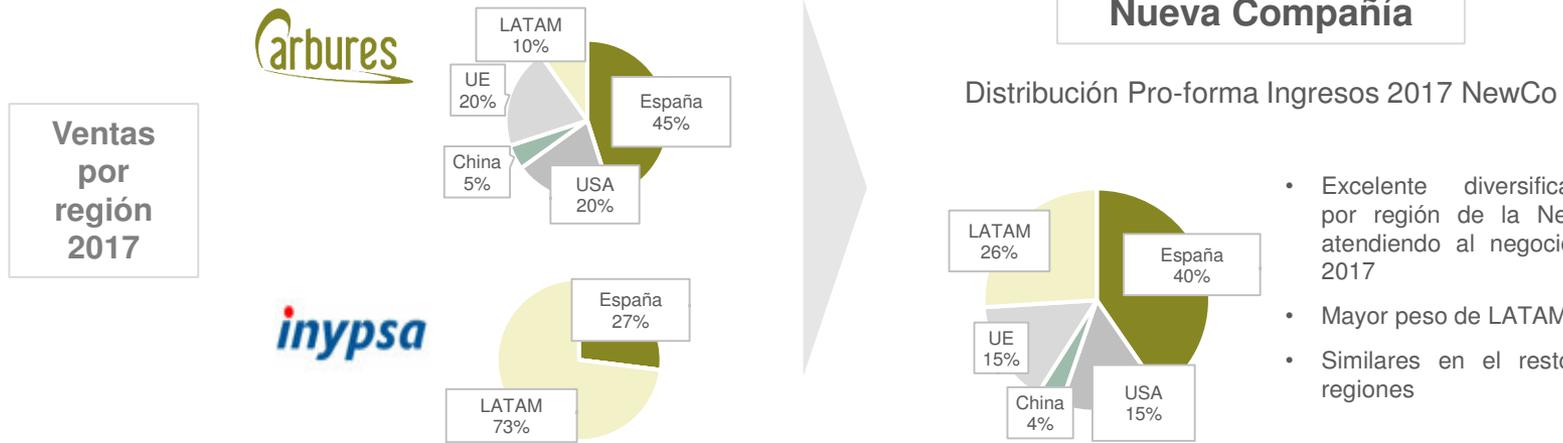
- Experiencia en el ciclo integral de proyectos PMO y EPC aplicable a grandes proyectos actualmente en el pipeline de Carburess
- Servicios de Operación y Mantenimiento en estructuras
- Servicios de ingeniería en diferentes fases del ciclo integral de los proyectos que Carburess
- Fortaleza financiera



**Aumento esperado en el negocio de Inypsa por...**

- Desarrollo de estructuras sensorizadas aplicables a grandes proyectos de ingeniería y construcción (Oil & Gas, suministradoras de agua, etc.)
- Aplicación de materiales compuestos en sectores de Inypsa: medio ambiente, agua, industria, etc.
- Experiencia en proyectos singulares
- Soluciones industriales, globalidad y tecnología de última generación

La combinación de ambos negocios refuerza la diversificación geográfica con presencia en Europa, América y Asia...



- Excelente diversificación por región de la NewCo atendiendo al negocio de 2017
- Mayor peso de LATAM
- Similares en el resto de regiones

... y la sectorial

Ingresos Pro-forma 2017			
<p style="text-align: center; background-color: #2e5c42; color: white; padding: 5px;"><b>Aeroespacial</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingeniería</li> <li>• Fabricación piezas y estructuras</li> <li>• Sistemas</li> </ul> <p style="text-align: right; font-weight: bold; color: #2e5c42;">33M€ 31%</p>	<p style="text-align: center; background-color: #2e5c42; color: white; padding: 5px;"><b>Movilidad</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingeniería</li> <li>• Fabricación piezas y estructuras</li> <li>• Líneas de testeo</li> </ul> <p style="text-align: right; font-weight: bold; color: #2e5c42;">40M€ 37%</p>	<p style="text-align: center; background-color: #2e5c42; color: white; padding: 5px;"><b>Ingeniería de Obra Civil</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingeniería</li> <li>• Plataformas Off-shore</li> <li>• PMO y EPC</li> </ul> <p style="text-align: right; font-weight: bold; color: #2e5c42;">33M€ 31%</p>	<p style="text-align: center; background-color: #2e5c42; color: white; padding: 5px;"><b>Energías Limpias</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Generación de energía renovable (1 MW)</li> </ul> <p style="text-align: right; font-weight: bold; color: #2e5c42;">2M€ 1%</p>

- Complementariedad de negocios de ingeniería que aumenta la capacidad y el valor añadido
- Mayor diversificación por sectores de actividad
- Capacidad de innovación en la aplicación de los materiales compuestos en proyectos de construcción civil

M€ Ingresos FY 2017  
% Peso en el total de ingresos proforma

# 2018

# ¡Thank you!



Carbures.- All rights reserved. Confidential and proprietary document.

The Carbures logo features the word "Carbures" in a bold, sans-serif font. A thick, curved underline is positioned beneath the letters, starting under the 'C' and ending under the 's'.

Carbures

- This document and all information contained herein is the sole property of Carbures. No intellectual property rights are granted by the delivery of this document or the disclosure of its content. This document shall not be reproduced or disclosed to third party without the express written consent of Carbures. This document and its content shall not be used for any purpose other than that for which it is supplied.
- The statements made herein do not constitute an offer. They are based on the mentioned assumptions and are expressed in good faith. Where the supporting grounds for these statements are not shown, Carbures will be pleased to explain the basis thereof.
- In case of questions for commercial usage please get in contact with us.