

## **Resultados del primer semestre de 2012 de CARBURES EUROPE S.A.**

Muy Sres. 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 Semestral a 30 de junio de 2012.

Índice:

1. Comparativa de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada
2. Comparativa del Balance de Situación Agregado
3. Información sobre la evolución del Negocio

Atentamente,  
CARBURES EUROPE, S.A.

---

D. Carlos Guillén  
Presidente del Consejo de Administración

## Comparativa Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada

Comparativa Cuenta de pérdidas y ganancias AGREGADA				
	31/12/2011	30/06/2012	DIIM 31/12/12P	% Ejec.
Importe Neto Cifra de Negocio	3.556	2.329	6.169	37,75%
Variación existencias productos terminados y en curso	(95)	67	30	223,13%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	423	354	2.578	13,74%
Aprovisionamientos	(1.502)	(610)	(3.929)	15,52%
Otros ingresos de explotación	50	-		
Gastos de Personal	(834)	(827)	(2.273)	36,41%
Otros gastos de explotación	(1.408)	(1.136)	(2.168)	52,38%
Amortización del inmovilizado	(680)	(493)	(1.001)	49,30%
Imputación de subvenciones	53	114	112	101,63%
Otros resultados	(36)	-		
<b>A) RESULTADO DE LA EXPLOTACION</b>	<b>(437)</b>	<b>(203)</b>	<b>(482)</b>	<b>42,09%</b>
Ingresos Financieros	37	37		
Gastos Financieros	(417)	(108)	(702)	15,45%
Diferencias de cambio	(0)	(0)		
Deterioro y resultado por enajenaciones de inst.financ.	65	-		
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(315)</b>	<b>(72)</b>	<b>(702)</b>	<b>10,19%</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)</b>	<b>(787)</b>	<b>(274)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>23,18%</b>
Impuesto sobre beneficios	558	188	898	20,92%
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+17)</b>	<b>(230)</b>	<b>(87)</b>	<b>(286)</b>	<b>30,27%</b>

Las cuentas de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2012 que se adjuntan son la suma de los estados financieros intermedios no auditados del periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2012 de Carbures Europe, S.A. ("Carbures", la "Sociedad" o "Europa") y Carbures LLC ("Estados Unidos").

Carbures Europe, S.A. y Carbures, LLC no están obligadas a presentar cuentas anuales consolidadas al no sobrepasar los límites exigidos por el Real Decreto 1159/2010. Los estados financieros mostrados, como se ha mencionado en el párrafo anterior, son el agregado de los estados financieros individuales de Europa y Estados Unidos.

La cifra de negocio obtenida en Europa en el primer semestre del ejercicio 2012 es superior a la obtenida proporcionalmente en el mismo periodo del ejercicio anterior y está ligeramente por encima de la previsión anual de cierre de 2012 incluida en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado (DIIM).

Las líneas de negocio de Europa siguen siendo las mismas que se comentaron en el DIIM: producción aeronáutica, producción no aeronáutica, consultoría industrial e implantación del lean manufacturing.

Respecto a Estados Unidos, las ventas en este primer semestre han estado por debajo de lo previsto, provocando que a nivel agregado el importe de la cifra de negocio represente un 38% del total presupuestado para el ejercicio 2012. A lo largo de este primer semestre se han realizado numerosos trabajos e iniciado varios estudios que van a ser facturados en la última parte del año. Asimismo se ha puesto en marcha la producción de autobuses en

fibra de vidrio para PROTERRA, la fabricación de carcasas de i-pad para MACH3 en fibra de carbono y de kayaks en fibra de vidrio, que aportarán una parte significativa de la cifra de ingresos prevista.

Queremos destacar que la evolución del negocio en Estados Unidos no es lineal a lo largo del ejercicio sino que se va a potenciar y acelerar en el segundo semestre del año, tras el arranque de las actividades en 2012.

No obstante, fruto de la evolución mostrada en el primer semestre y de los contratos/proyectos alcanzados hasta el momento podrían producirse desviaciones a la baja en la cifra de ingresos presupuestada de Estados Unidos para el año 2012, si bien a la fecha de este documento la dirección no es capaz de cuantificar cual podría ser el impacto en términos absolutos.

No obstante, la dirección prevé que parte de la desviación negativa que pueda producirse en los ingresos de Estados Unidos sea compensada con una potencial desviación al alza de la cifra de negocios de Europa, cuya evolución en el primer semestre supera las previsiones realizadas siendo las perspectivas de negocio del segundo semestre bastante positivas.

La activación de proyectos de I+D también se ha incrementado de forma más que proporcional respecto al ejercicio 2011, al continuar los proyectos existentes (AVANZA LEAN y EDIFICAR) y el inicio de nuevos proyectos como ECLIPSE, en colaboración con AIRBUS.

Los gastos de personal en Europa se han incrementado proporcionalmente con respecto a 2011, al haberse realizado incorporaciones para potenciar determinadas áreas de la empresa y sobre todo, por la realización por parte de personal propio de la empresa de tareas que anteriormente tenía subcontratadas a otras empresas. Este efecto tiene su contrapartida positiva en la partida de aprovisionamientos, con una significativa reducción del gasto con respecto al ejercicio anterior y con el proyectado para el año 2012.

Los gastos de explotación se han incrementado proporcionalmente con respecto a 2011 al incluirse en este semestre los gastos de salida al MAB y los gastos de internacionalización, sobre todo por el desarrollo del negocio en el mercado chino.

Las amortizaciones también han subido su importe con respecto a 2011 al empezar a dotarse la amortización de bienes que entraron en funcionamiento al final del ejercicio anterior, todo ello de acuerdo con las previsiones incluidas en el DIIM.

La dirección, en base a la evolución del primer semestre, espera obtener un resultado de explotación agregado mejor que el proyectado a cierre de 2012, considerando que las pérdidas de explotación por el desarrollo del negocio en China del primer semestre de 2012 están incluidas en la cuenta de resultados de Europa al asumir ésta los costes operativos iniciales de la nueva filial.

Los gastos financieros se han reducido de manera importante, mejorando de forma significativa el resultado financiero de la Sociedad.

El Impuesto de Beneficios presenta saldo positivo al considerar que la Sociedad podrá activar las bases imponibles negativas y las deducciones por I+D no aplicadas en este ejercicio a futuro, pero en menor medida de lo considerado en el DIIM, al tener resultados antes de impuestos mejores de los esperados, que provocan unas menores Bases Imponibles Negativas. La Sociedad a lo largo de estos meses ha podido comprobar la buena aceptación y el gran mercado existente en EEUU para la fabricación en materiales compuestos.

La Dirección, en base a la evolución del primer semestre y las perspectivas de negocio, mantiene las previsiones realizadas hasta 2016 incluidas en el DIIM.

## Comparativa del Balance de Situación agregado

Comparativa Balance de Situación AGREGADO		
	31/12/2011	30/06/2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>22.501</b>	<b>22.848</b>
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	8.362	8.562
II. INMOVILIZADO MATERIAL	11.956	11.809
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/P	471	666
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	990	1.090
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	720	720
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.433</b>	<b>6.825</b>
II. EXISTENCIAS	363	345
III. DEUDORES COMERCIALES O OTRAS CUENTAS A COBRAR	3.575	5.075
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/P	811	11
V. INVERSIONES FINANCIERAS A C / P	1.666	959
VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	11	1
VII EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	1.008	435
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>29.933</b>	<b>29.673</b>
	-	-
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.514</b>	<b>14.149</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	11.292	12.949
I. CAPITAL	594	739
1. CAPITAL ESCRITURADO	594	739
II. PRIMA DE EMISION	12.772	9.260
III. RESERVAS	(759)	4.721
IV. ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	-	(370)
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(1.086)	(1.315)
VI. OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	(230)	(87)
SOCIOS EXTERNOS		
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	649	649
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	573	552
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.962</b>	<b>11.715</b>
II. DEUDAS A LARGO PLAZO	10.122	10.133
1. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.227	1.154
3. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	8.895	8.979
III. DEUDAS A LARGO PLAZO CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	431	266
IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	1.409	1.316
V. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	-	-
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.458</b>	<b>3.809</b>
III DEUDAS A CORTO PLAZO	4.416	2.397
1. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	228	224
3. OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	4.188	2.173
IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS C/P	12	12
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	1.030	1.399
1. PROVEEDORES	334	349
2. OTROS ACREEDORES	696	1.050
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>29.933</b>	<b>29.673</b>

Los balances de situación que se adjuntan son la suma de los balances de situación individuales a 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 de CARBURES EUROPE S.A. y CARBURES LLC.

Respecto a Europa los valores del activo no corriente se han incrementado respecto a los valores del ejercicio anterior al continuar las inversiones previstas, principalmente en la planta de Jerez de la Frontera. Las partidas del

activo corriente (deudores comerciales, principalmente) han presentado variaciones al alza fruto de la mayor actividad desarrollada.

El 23 de marzo de 2012 se produjo la salida al MAB de la Sociedad, captándose un total de € 2 millones. Esta colocación de capital se realizó enfocada tanto a accionistas antiguos como a nuevos suscriptores.

El 27 de julio se ha producido una nueva ampliación de capital por un total de € 2,5 millones, no estando incluida esta cantidad en los balances que se adjuntan.

Está previsto realizar en el último trimestre del ejercicio 2012 una nueva ampliación de capital con el objetivo de cubrir en su totalidad las cantidades previstas en el DIIM para 2012.

También por acuerdo de la Junta de Accionistas se ha transformado en reservas indisponibles parte de la prima de emisión generada en la absorción de ATLÁNTICA DE COMPOSITES S.L. La finalidad de dicha transformación es incrementar la solvencia de la empresa y cubrir el Fondo de Comercio generado en la mencionada fusión.

Se ha contabilizado la adquisición de las acciones propias existentes en la cuenta de liquidez mantenida con el banco colocador.

Es importante destacar la reducción de las deudas a corto plazo en un 50%. Esto ha provocado una importante reducción en el pasivo corriente y una mejora del fondo de maniobra.

Respecto a Estados Unidos hay que destacar que Carbures ha continuado invirtiendo dinero en la filial, incrementándose también la inversión en inmovilizado material.

Esta inversión ha ido destinada a la compra de maquinaria para iniciar la producción industrial. Hay que destacar también que ya se ha realizado el pedido para el suministro del autoclave, lo que va a constituir el hito clave para iniciar la certificación de la planta para la producción aeronáutica.

## **Información sobre la evolución del Negocio**

### **CARBURES EUROPE, S.A.:**

Durante el primer semestre del año, Carbures ha sufrido numerosos cambios, tanto en su estructura de funcionamiento como en el capital social.

Se ha producido la salida al MAB de la Sociedad, colocando inicialmente € 2 millones. También se han producido importantes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad, incrementándose la profesionalidad y la experiencia de los miembros del mismo.

En los próximos meses van a contratarse por parte de AIRBUS numerosos programas de trabajo aeronáuticos. Carbures está compitiendo para la adjudicación de los mismos, estando muy bien situados en muchos de ellos.

Por otra parte, la saturación de trabajo que tienen algunos Tier 1 del sector, que están acumulando retrasos en las entregas, puede posibilitar que la Sociedad acceda a paquetes de trabajo de los mismos antes de lo previsto en el Plan Industrial.

Respecto a la evolución del CAPEX, la inversión en la planta de Jerez sigue su curso de acuerdo a los planes establecidos, habiéndose ya solicitado numerosa maquinaria que se va a ir instalando en el resto del año.

También hay que destacar que la Sociedad mantiene sus certificaciones de calidad al máximo nivel, imprescindibles para poder trabajar en el sector.

### **CARBURES, LLC:**

Estos primeros meses del ejercicio 2012 han servido para asentar la filial norteamericana en Greenville y la búsqueda de nuevos contratos por la misma. Esto se va a refrendar en el segundo semestre del año donde se tiene previsto iniciar la producción de los nuevos contratos captados.

Estados Unidos cuenta con dos instalaciones, una destinada a la producción aeronáutica y otra a la producción no aeronáutica, principalmente automovilística.

A pesar de las dificultades inherentes a la situación económica mundial, estimamos que Estados Unidos puede incrementar de manera rápida sus ventas, para aproximarse a las cantidades previstas en su plan de negocio.

### **CARBURES CHINA:**

En abril de 2012 se firmó el acuerdo con Harbin Guanglian Aeronautic Composite Materials Process & Equipment Co., Ltd. para la constitución de la joint-venture Harbin Carbures Guanglian Aeronautic Composite Material Co. Ltd. En esta misma fecha se firmó el acuerdo de intenciones con el Manufacturing Center (MC) de AIRBUS en Harbin para la fabricación de determinadas piezas del A320 y del A350.

Actualmente se está trabajando en la finalización de las instalaciones de Harbin para poder iniciar el procedimiento de certificación de la planta.

En el mes de octubre se va a desplazar personal desde la matriz española a China para el inicio del proceso de implantación de los sistemas de calidad.