

carbures

Resultados del primer semestre del 2013 de Carbures Europe, S.A.

El Puerto de Santa María, Cádiz, 30 de septiembre de 2013

carbon structures

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 información financiera semestral a 30 de Junio del 2013.

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 Guillen Gestoso

Presidente del Consejo de Administracion.



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

1. COMPARATIVA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA.

A continuación, se muestran las cuentas de resultados provisionales no auditadas del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2013 de Carbures Europe, S.A., Carbures USA, Inc., Fiberdyne LLC y Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.U. ("MDU"). Durante los primeros seis meses del ejercicio, no se han producido transacciones intercompañía entre las citadas sociedades.

Estas magnitudes provisionales no auditadas se presentan comparadas con la previsión anual del ejercicio 2013 incluida en el plan de negocio presentado en el Documento de Ampliación Reducido del pasado mes de agosto. No se presentan las magnitudes acumuladas de los seis primeros meses de 2012 por no ser comparables con las de los seis primeros meses de 2013, como consecuencia de la incorporación al Grupo Carbures de las sociedades Fiberdyne LLC y MDU tras su compra en 2013.

La información financiera de Carbures USA, Inc. y Fiberdyne LLC se ha expresado inicialmente en dólares, siendo el tipo de cambio aplicado en su conversión a euros el tipo de cambio medio del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 30 de junio de 2013, en el caso de las cuentas de resultados provisionales no auditadas a 30 de junio de 2013, y el tipo de cambio aplicado de 1,3 €//\$ para la previsión anual del ejercicio 2013 contenida en el plan de negocio presentado en el Documento de Ampliación Reducido del mes de agosto de 2013.

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada a 30 de junio de 2013 (6 meses)							
€'000	Carbures				30.06.13	31.12.13P	%
	Europe, S.A.	Carbures USA, Inc.	Fiberdyne LLC	MDU			
Importe neto de la cifra de negocios	6.146	504	697	7.092	14.439	36.163	39,9%
Variación de existencias	189	326	24	(32)	507	304	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-	2	2	1.461	0,1%
Trabajos realizados por la empresa	1.310	-	-	-	1.310	2.556	51,3%
Aprovisionamientos	(3.332)	(71)	(481)	(1.295)	(5.179)	(15.987)	32,4%
Gastos de personal	(1.326)	(455)	(105)	(4.297)	(6.183)	(15.753)	39,2%
Otros gastos de explotación	(1.323)	(340)	(212)	(460)	(2.335)	(5.303)	44,0%
Amortización del inmovilizado	(550)	(14)	-	(67)	(631)	(2.246)	28,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado	56	-	-	5	61	637	9,6%
Resultado de explotación	1.170	(51)	(76)	949	1.992	1.832	108,7%
Ingresos financieros	14	-	-	1	14	124	11,5%
Gastos financieros	(222)	-	-	(45)	(267)	(1.308)	20,4%
Resultado financiero	(208)	-	-	(45)	(253)	(1.184)	21,3%
Resultado antes de impuestos	962	(51)	(76)	904	1.739	648	268,3%

A 30 de junio de 2013 se han alcanzado el 39,9% y el 108,7% de las ventas totales y el resultado de explotación presupuestado para todo el 2013. Desde la Dirección del Grupo se espera que durante la segunda mitad del ejercicio se materialicen ingresos relevantes, relacionados principalmente con el negocio de automoción y de obra civil que a junio de 2013 estaban pendientes de formalizar para poder alcanzar la cifra de ventas presupuestadas para el ejercicio 2013.

En lo que llevamos de ejercicio 2013, todas las compañías incluidas dentro del Grupo Carbures han mantenido la evolución prevista, desarrollando sus programas y su plan de negocio sin desviaciones significativas. Durante el primer semestre del ejercicio se ha producido la integración operativa de las Sociedades MDU y Fiberdyne dentro del Grupo Carbures. La

integración de MDU, ya totalmente operativa, dota a Carbures de un posicionamiento relevante en el sector de ingeniería aeronáutica.

Respecto a Carbures Europe, S.A. se han conseguido nuevos programas aeronáuticos relacionados con diferentes componentes de determinados modelos de aeronaves. Los más relevantes son los Oil Tank Door del A380M, las Toma Naca del A330 MRTT y el Fan Cowl y las Oil Tank Door del A320 NEO, además de los programas ya existentes.

Asimismo, la evolución de la producción y de las ofertas en obra civil y automoción están siguiendo el plan previsto.

Tanto Carbures USA, Inc. como Fiberdyne continúan materializando nuevos pedidos los cuales, permiten incrementar su posicionamiento en el mercado norteamericano.

2. COMPARATIVO DEL BALANCE DE SITUACIÓN AGREGADO.

El balance de situación adjunto se compone de la suma de los balances individuales de las sociedades que forman el Grupo Carbures.

Activo

Balance de situación - Activo									
€'000	Carb. Europe	Carb. USA	Fyberdyne	MDU	Agregado	30.06.13	31.12.12 R	Diferencia	%
Inmovilizado intangible	10.576	-	-	1.503		12.079	9.388	2.691	28,7%
Inmovilizado material	19.995	711	317	2.168		23.191	13.765	9.426	68,5%
Inversiones financieras lp	16.290	-	-	8		16.298	3.122	13.176	422,1%
Activos por imp. diferidos	1.401	-	-	1.808		3.209	1.401	1.808	129,1%
Activos no corrientes	48.263	711	317	5.487		54.777	27.676	27.101	97,9%
Existencias	648	10	22	152		832	478	354	74,0%
Deudores comerciales y otras ctas a cobrar	11.360	4.726	855	4.877		21.818	6.610	15.208	230,1%
Inversiones financieras a corto plazo	2.299	2	-	1		2.302	1.345	957	71,2%
Efectivo y otros act. Equiv.	167	(61)	(47)	1.107		1.166	5.837	(4.671)	(80,0%)
Activos corrientes	14.474	4.677	830	6.137		26.118	14.270	11.848	83,0%
Total activo	62.737	5.387	1.147	11.624		80.895	41.946	38.949	92,9%

Respecto a Europa, destaca el crecimiento del inmovilizado financiero que se debe principalmente a la compra de la sociedad Militärtechnologie Dienst und Überwachung, S.A.U. ("MDU"). Como se informaba al mercado a través de hecho relevante, Carbures llegó a un acuerdo para adquirir el 100% de la empresa de ingeniería MDU, afincada en Sevilla, en abril de 2013 (compra materializada en junio de 2013). Esta operación fue financiada parcialmente con dos préstamos bancarios de dos entidades financieras por importe de 4.000.000 y 2.500.000 de euros respectivamente. El importe total de la compra ascendió a 11.000.000 de euros, de los que 9.000.000 de euros se abonaron en efectivo en el momento de la compra y 2.000.000 de euros mediante la entrega de 930.232 acciones de Carbures con carácter previo a la firma de la compraventa.

Con esta operación, Carbures refuerza su posición tanto de cara a sus clientes Tier 1 como a la empresa tractora. MDU aporta su fortaleza en ingeniería y su posición internacional, lo que unido a la capacidad productiva de Carbures generará sinergias importantes para el Grupo en el corto plazo.

El incremento del inmovilizado material desde el cierre del ejercicio 2012 se debe a la realización de nuevas inversiones en maquinaria realizadas en las distintas plantas productivas del Grupo. Las inversiones principales se han concentrado en 3 nuevos autoclaves cuya inversión se inició en 2012. La inversión total en los tres autoclaves asciende a 1,7 millones de euros.

El primero de ellos, de 12 metros de largo x 4 metros de diámetro, ya está instalado en la nueva planta Carbures Airport, en Jerez de la Frontera.

El segundo, de 10 metros de largo x 4 metros de diámetro, tiene como destino las instalaciones de Carbures en Seattle, algo que sin duda impulsará definitivamente el acceso e incremento de carga de trabajo en un hub aeronáutico como es Seattle. Este autoclave está terminado y pendiente de envío a su ubicación definitiva en Seattle.

El tercero, de 7 metros de largo x 4 metros de diámetro se instalará en la planta de Carbures en Harbin, China. Está terminado y pendiente de cerrar el envío por cuenta de la Joint Venture china.

Carbures cuenta ya con cinco autoclaves situados en distintas plantas del grupo (Estados Unidos, Europa y China). Con las nuevas inversiones realizadas, Carbures podrá multiplicar por diez su capacidad productiva actual, lo cual representa un avance muy significativo para Carbures. Carbures está actualmente preparada para poner en condiciones normales dos ciclos productivos por día y autoclave, lo que eleva la capacidad a 10 ciclos diarios. Este incremento de capacidades son únicas y permitirán a Carbures diferenciarse de los competidores así como dar respuesta más rápida a las necesidades de los clientes.

Pasivo

Balance de situación - Pasivo									
€'000	Carb. Europe	Carb. USA	Fyberdine	MDU	Aragado	30.06.06	31.12.12 R	Diferencia	%
Fondos propios	19.126	4.412	429	6.111		30.077	16.971	13.106	77,2%
Subvenciones, donac y legados recibidos + a	694	-	-	1.337		2.031	668	1.363	204,1%
Patrimonio neto	19.820	4.412	429	7.448		32.109	17.639	14.470	82,0%
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	7.892	285	22	937		9.136	1.659	7.477	450,7%
Otras deudas a largo plazo	19.305	-	-	669		19.974	16.779	3.195	19,0%
Pasivos por impuestos diferidos	1.428	-	-	1.000		2.428	1.435	993	69,2%
Pasivos no corrientes	28.625	285	22	2.606		31.537	19.873	11.664	58,7%
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	1.733	180	-	73		1.986	439	1.547	352,5%
Acreedores comerciales	9.755	504	186	985		11.430	2.146	9.284	432,6%
Otras deudas a corto plazo	2.804	7	510	512		3.833	1.849	1.984	107,3%
Pasivos corrientes	14.292	691	696	1.570		17.249	4.434	12.815	289,0%
Total patrimonio neto y pasivo	62.737	5.387	1.147	11.624		80.895	41.946	38.949	92,9%

Fondos propios. Desde el inicio del ejercicio 2013 hasta fecha de emisión de este informe, Carbures Europe ha realizado tres ampliaciones de capital. En la primera ampliación de capital, finalizada en febrero de 2013, la Sociedad captó 3 millones de euros, llegando a tener una sobresuscripción de un 18%. En la segunda ampliación de capital, finalizada en agosto de 2013, la Sociedad ha captado 6 millones de euros adicionales teniendo nuevamente una sobresuscripción de sus títulos en un 66%. En la tercera ampliación de capital, finalizada en septiembre de 2013, la Sociedad ha captado 6 millones de euros adicionales, volviendo a tener sobresuscripción, en este caso de un 4,3% .

Todo lo anterior, hace que en su conjunto, la Sociedad lleve captados un total de 19,5 millones de euros desde su salida al MAB.

El destino de los fondos captados en las distintas ampliaciones de capital será el de ejecutar el nuevo plan de inversiones previsto para realizar y desarrollar la estrategia de crecimiento, internacionalización y diversificación en nuevos productos.

Deudas a largo y corto plazo con entidades de crédito. El incremento de las deudas con entidades de crédito tanto a largo como a corto entre el cierre de 2012 y el primer semestre de 2013 se deben a tres nuevos préstamos por importe total de 8,2 millones destinados principalmente a financiar la compra de MDU.

La partida otras deudas a largo y corto plazo recoge la entrada de fondos para la financiación del 75% de los costes de los diferentes proyectos de investigación y desarrollo que en la actualidad está realizando nuestra compañía.

3. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCION DEL NEGOCIO

A continuación comentamos la evolución del negocio del Grupo por Sociedad/mercado y línea de actividad durante los primeros seis meses del año.

Europa

- *Producción aeronáutica.* Se mantienen las previsiones para los ejercicios 2014 a 2016 en base a los programas contratados y explicados en detalle en el Documento Informativo de Incorporación. Durante 2013, se espera un incremento de los ingresos proyectados en el Documento Informativo de Incorporación como consecuencia de peticiones de trabajo adicionales por parte de la empresa tractora.
- *Obra civil.* Nueva línea de negocio que presenta una tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) del 53,9% entre 2013 y 2016, previendo alcanzar 25,5 millones de euros de ventas en 2016. Corresponde a diversas actuaciones desarrolladas gracias al departamento de I+D+i de construcción de estructuras en fibra de carbono para el sector de obra civil. En la actualidad, distintas empresas e instituciones le están planteando a Carbures necesidades de reducción de peso tanto en construcción ex novo, como en rehabilitaciones. Tanto a nivel nacional como internacional, Carbures está trabajando ya en el diseño de distintos tipos de edificaciones (puentes, edificios, pasarelas, naves, nuevas aplicaciones, etc.). Las propiedades de la fibra de carbono (resistencia a la corrosión, 4,5 veces más fuerte que el acero y 3 veces más ligero, entre otras) lo convierten en un material idóneo para su aplicación en este sector, de ahí que el liderazgo de Carbures en su manejo, tanto por tecnología como por experiencia en I+D+i, sea una fortaleza para la penetración en dicho sector.

En obra civil, los ingresos proyectados se basan tanto en estudios de mercado realizados sobre las necesidades de obra civil a nivel global (91% de los ingresos esperados en el periodo 2013-2016) como en pedidos en firme (9% de los ingresos esperados en el periodo 2013-2016). Adicionalmente hay contratos marco firmados con varios clientes para la realización de futuras actuaciones en este sector.

La aplicabilidad de los composites a la obra civil, y específicamente a puentes y pasarelas, hace que en la actualidad existan preacuerdos y varias ofertas para la fabricación de puentes y pasarelas peatonales.



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

- **Automoción.** Nueva línea de negocio con significativa aportación de ingresos en el periodo proyectado. Esta línea, presenta una tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) del 204,9% entre 2013 y 2016, previéndose alcanzar 31,8 millones de euros de ventas en 2016. La fortaleza de Carbures para entrar en este sector radica en la tecnología propia, por un lado, y en la labor de I+D+i en el área de nuevos materiales.

El primero de los factores se materializa en la patente de una máquina con tecnología RTML para la producción de series largas en el sector de automoción. Hasta ahora, la incorporación de composites y concretamente la fibra de carbono en el sector de automoción, tenía en cierta forma restringida su aplicabilidad por la cuantía de piezas de las series (eran series cortas). La tecnología patentada por Carbures resuelve dicho problema, reduciendo los tiempos de fabricación hasta diez veces, manteniendo los estándares de calidad y haciendo posible que la fabricación de piezas de fibra de carbono para automoción pueda realizarse en series largas.

Al hablar de series largas en automoción se hace referencia a tiradas de 500.000 piezas al año. Este aumento cuantitativo de las series, conlleva consecuencias positivas directas sobre la facturación y los resultados económicos de la Sociedad en los próximos años, al ser un proceso creciente. La planta que Carbures tiene en El Burgo de Osma (Soria), dedicada a automoción, aplicará esta tecnología en el segundo semestre de 2013. En este sector Carbures está fabricando componentes estructurales para el principal OEM (*"Original Equipment Manufacturer"*) de autobuses eléctricos en Estados Unidos con distintos pedidos en firme que se van renovando, habiéndose convertido Carbures en un proveedor estable de estructuras en composites para este OEM. Igualmente en Estados Unidos, se está colaborando con el principal fabricante de coches eléctricos para la fabricación de componentes en composites e incorporación en la estructura de sus vehículos (fase de *"testing"*).

Adicionalmente, cabe destacar que en 2012 la Unión Europea ha impuesto a los fabricantes una tasa de 5 euros por el primer gramo de exceso de emisión de CO₂. En 2020 está previsto que el valor de la tasa sea de 95 euros. Según estudio de mercado de elaboración propia, el objetivo previsto por los fabricantes de vehículos es alcanzar una reducción en peso del 20-25%, lo que implica una reducción del 10% en las emisiones de CO₂. En este nicho de mercado es donde la Sociedad tiene puesto uno de sus focos de crecimiento.

En este sentido, a través de un acuerdo con un Tier 1, Carbures está realizando prototipos de piezas estructurales para dos principales marcas de vehículos tradicionales, interesadas en incorporar la fibra de carbono en el chasis de sus modelos.

Las estimaciones que la Dirección realiza para proyectar los ingresos previstos en esta línea de negocio (100% de los ingresos esperados en el periodo 2013-2020), están basadas en:

- La tecnología propia con patente de Carbures (RMCP) por la que se consigue la realización de series largas en automoción.
- Los programas en fase de *"testing"*, último estadio previo a la fabricación, en los que Carbures está integrado.
- La planta productiva que la Sociedad tendrá activa para el segundo semestre de 2013 en El Burgo de Osma (Soria) y que alberga esta tecnología, capacitará a Carbures para dar respuesta en series largas a la demanda proyectada.

- *Servicios de ingeniería.* Corresponde, entre otros, a servicios de diseño de plantas industriales, estudio de capacidades industriales, procesos y procedimientos de fabricación, habiéndose estimado un incremento de estos ingresos con respecto al Documento Informativo de Incorporación por un acuerdo de intenciones firmado con un cliente para el desarrollo de estos servicios en los próximos años.
- *Consultoría industrial.* Incremento de ingresos con respecto al Documento Informativo de Incorporación fruto de la labor comercial desarrollada, especialmente en servicios de Lean Manufacturing.
- *Otros ingresos.* Como se ha mencionado previamente, recogen la refacturación de costes generales de estructura desde Europa a Estados Unidos y Fiberdyne.

Estados Unidos y Fiberdyne

El Incremento de la facturación con respecto al Documento Informativo de Incorporación es fruto de la incorporación al perímetro del Grupo Carbures de Fiberdyne, tras su adquisición a comienzos de 2013. La producción de Fiberdyne está diversificada en el sector aeronáutico y no aeronáutico. La presencia en la cuna de Boeing junto con la próxima llegada del autoclave va a permitir la participación en próximos programas aeronáuticos. Destacar como punto significativo la participación de Carbures en un programa que prevé enviar vuelos tripulados a gravedad cero en 2014, y que supone la entrada en el sector aeroespacial.

- *Dentro del área aeronáutica,* en Seattle se están desarrollando trabajos para la principal proveedora de útiles a nivel global en fibra de carbono. Entre otros programas aeronáuticos destacan los destinados a la fabricación de Fan Cowls 98, Bat Wing Flaps, C-90, ZR Lite Flaps y Lear Locker.
- *Producción en automoción y otros.* Significativo incremento de esta línea de ingresos con respecto al Documento Informativo de Incorporación, como consecuencia principalmente de los acuerdos y negociaciones en curso con varios clientes. La producción no aeronáutica está dedicada a los sectores de automoción, marino y accesorios. Dentro de automoción, destacamos la reparación y fabricación de piezas estructurales para el principal fabricante de autobuses eléctricos en Estados Unidos, desde nuestra planta de Greenville. Igualmente en automoción, estamos trabajando para el fabricante líder de coches eléctricos desde Seattle. En el sector marino estamos realizando trabajos con la fabricación de escalerillas de barco en fibra de carbono. Por último, en la parte de accesorios, seguimos fabricando con una curva ascendente de pedidos, accesorios para material informático. Esto último es realizado desde Greenville.
- Entre los programas previstos figuran actuaciones para Tesla (lip and light shrouds, carbon wrap, lower hood blade, rear light shroud, mirror and arm, etc.), Marquipt (sea stairs, swivel platform) y Hexcel (electroforming mandrels, tool fabrication).
- *Servicios de ingeniería.* En esta línea, la actividad más destacable que se está llevando a cabo es el desarrollo de prototipos para la incorporación de piezas en composites dentro del chasis de modelos en automoción de alta gama. Este proyecto se trabaja con uno de

carbures

los principales Tier 1 del sector. Los ingresos de esta línea de negocio proceden fundamentalmente de trabajos para Metalsa.

MDU

Se trata de una de las principales variaciones con respecto al ejercicio anterior, fruto de la incorporación al perímetro del Grupo Carbures tras su adquisición en el primer semestre de 2013. La actividad de MDU se centra fundamentalmente en:

- Especificación y ejecución de pruebas funcionales de sistemas.
- Diseño de software y hardware de dispositivos de control.
- Optimización y mantenimiento de sistemas.
- Diseño e ingeniería de sistemas avanzados.

Los clientes de MDU pertenecen al sector aeronáutico y naval, tanto a nivel civil como militar, estando entre sus principales clientes EADS-CASA, Airbus Military, Airbus Operations, Navantia, Cassidian, CESA, Santana Motors, la Armada Española y los Ejércitos del Aire de Portugal, Argelia, Brasil, Polonia y Finlandia, entre otros.

La evolución esperada por línea de negocio es la siguiente:

- *Outsourcing naval.* Servicios de ingeniería para empresas del sector naval. En línea con la reciente trayectoria histórica de esta actividad, la dirección de la compañía de proyecciones contempla una tendencia decreciente en el periodo 2013 a 2015 con tasas anuales del -2%. En 2016 se prevé que los ingresos se estabilicen.
- *Outsourcing aéreo.* Servicios de ingeniería para empresas del sector aéreo. El modelo de proyecciones contempla una tendencia creciente en el periodo 2013 a 2016 con tasas anuales del 2%.
- *Servicios de ingeniería.* Recoge los ingresos previstos por ingeniería de producto (ingeniería pura e I+D) contemplándose un importe cercano a los 3 millones de euros anuales en todo el periodo proyectado.

China

En China, las principales inversiones previstas van dirigidas a la adquisición de maquinaria y puesta en marcha de las instalaciones para el inicio del proceso productivo. En relación al proceso de construcción de la planta de Carbures en China mencionar que se ha finalizado ya la construcción de las oficinas y se está trabajando en el área productiva, en donde se instalará la maquinaria y se comenzarán los procesos de certificación de la planta.