



INFORME SEMESTRAL 2014

www.carburesgroup.com

El Puerto de Santa María, a 30 de septiembre de 2014

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. (en adelante, "CARBURES", la "Sociedad" o la "Compañía") hace pública la siguiente información financiera referida al primer semestre del ejercicio 2014.

La información financiera presentada en este informe hace referencia a las cuentas anuales auditadas de la Compañía para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y a las cuentas semestrales resumidas no auditadas al 30 de junio de 2014.

La información financiera presentada incluye:

- 1.- Carta a los Accionistas
- 2.- Informe de seguimiento a los estados financieros al 30 de junio de 2014, cuya última nota describe los hechos posteriores al cierre de los mencionados estados financieros
- 3.- Grado de cumplimiento del ejercicio 2014 del plan de negocio.
- 4.- Hechos Posteriores al Cierre.

Carlos Guillén

Presidente del Consejo de Administración de CARBURES EUROPE S.A.

1.- CARTA A LOS ACCIONISTAS

Querido accionista,

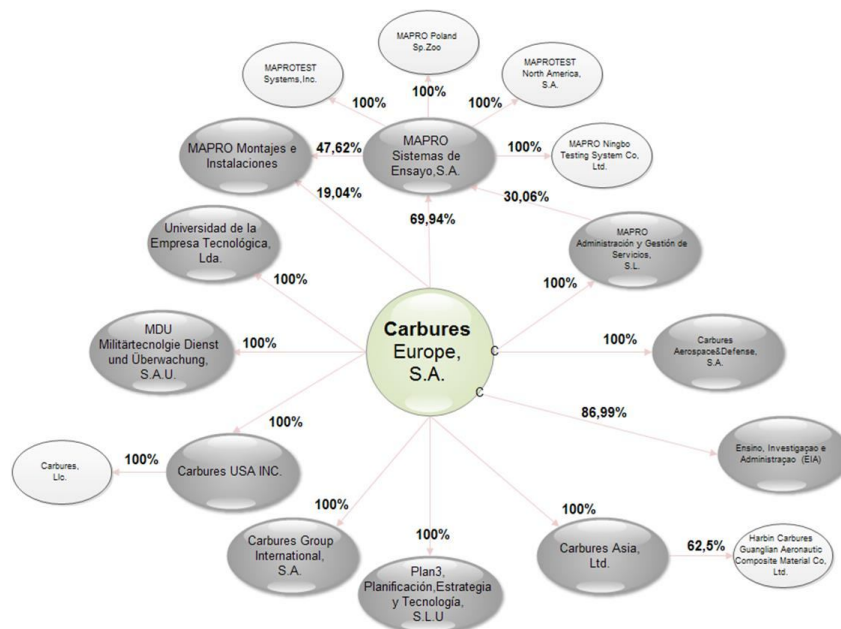
Una vez más estamos presentando los resultados semestrales del Grupo Carbures, en este caso del ejercicio 2014. El presente informe presenta la evolución del Grupo, que continúa con su proceso de expansión y crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

Si el ejercicio 2013 fue un año muy importante por la diversificación y ampliación de las empresas que forman el Grupo, el ejercicio 2014 está siendo el de la consolidación y ampliación internacional del mismo. Nuestro negocio ha quedado configurado en dos grandes líneas:

- Fabricación de estructuras de materiales compuestos (sectores aeronáutico, de automoción, ferroviario y de infraestructuras).
- Lineales de fabricación: este nuevo segmento se ha configurado sobre la base industrial de la compañía Mapro a la que se le incorpora la tecnología para materiales compuestos.

Como hecho destacado, hay que resaltar la incorporación a Carbures de la sociedades pertenecientes al Grupo Mapro, especializado en el diseño y fabricación de lineales de producción, para el sector de automoción principalmente.

El gráfico de situación de CARBURES GROUP a 30 de junio del 2014 es el siguiente:



Dentro del crecimiento orgánico se han contratado nuevos paquetes de trabajo aeronáutico para los aviones A350, A380 y C295. También se ha ampliado la colaboración con AEROLIA, Tier I francés.

En el segmento de lineales de fabricación destaca la firma de un contrato por 97 millones de dólares para el desarrollo del negocio de lineales y piezas de materiales compuestos para

automoción en China mediante la tecnología RMCP.

Por otra parte Carbures avanza en su estrategia de diversificación sectorial mediante la producción de una infraestructura portuaria: el primer Duque de Alba en materiales compuestos, fabricado mediante una tecnología pionera para la ampliación del puerto marítimo en Fuerteventura. Para estas estructuras se han utilizado cilindros de 40 toneladas, 13 metros de altura y 12 de diámetro. Estos pilares sustituyen al método tradicional de construcción de estas estructuras de hormigón y no requieren de mantenimiento pese a su contacto directo con el medio salino.

Al crecimiento orgánico previsto en el Plan de Negocio de Carbures hay que añadir tres adquisiciones corporativas que responden a un criterio industrial, fundamentado en la complementariedad de las adquiridas con la actividad del Grupo, así como en la voluntad de abrir mercados claves en los distintos sectores en los que el Grupo opera:

- Compra de la ingeniería alemana aXcep GMBH, especializada en el desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta, permite al grupo incorporar una ingeniería de automoción de primer nivel y acceder a clientes estratégicos del sector.
- Adquisición de Technical and Racing Composites (TRC), que aporta a Carbures una compañía española de base tecnológica dedicada a la producción de moldes, prototipos y componentes de materiales compuestos avanzados para diversos sectores.
- Acuerdo de adquisición de la ingeniería mexicana PYPASA, especializada en el desarrollo y dirección de proyectos industriales y civiles para muy diversos sectores, entre los que destacan el industrial, turístico y portuario, petrolero, de infraestructuras, farmacéutico, construcción y agricultura.

Ninguna de estas tres sociedades pertenece al perímetro de consolidación de 30 de junio de 2014, pues la formalización de sus compras se ha realizado con posterioridad a esa fecha.

2.- INFORME DE SEGUIMIENTO ESTADOS FINANCIEROS

2.1.-CUENTA DE RESULTADOS.

A 30 de junio de 2013 CARBURES GROUP no tenía obligación de presentar cuentas consolidadas de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil por lo que la información que se aportó al mercado era un cierre agregado a 30 de junio del 2013.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de Junio de 2014 (6 Meses)				
€'000	30.06.2014	30.06.2013 (*)	Diferencia	%
Importe neto de la cifra de negocios	41.907	14.439	27.468	190%
Variación de existencias	(418)	507	(925)	-182%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.969	1.310	659	50%
Aprovisionamientos	(11.568)	(5.172)	(6.396)	124%
Otros ingresos de explotación	184	-	184	-
Gastos de personal	(11.629)	(6.183)	(5.446)	88%
Otros gastos de explotación	(5.914)	(2.339)	(3.575)	153%
Amortización del inmovilizado	(3.075)	(632)	(2.443)	387%
Imputación de subvenciones de inm. no financiero	79	61	18	29%
Diferencia negativa en combinación de negocios	1.363	-	1.363	-
Resultado de explotación	12.898	1.992	10.906	548%
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	30,8%	13,8%	17,0%	123%
Ingresos financieros	71	14	57	397%
Gastos financieros	(1.315)	(267)	(1.048)	393%
Resultado financiero	(1.244)	(253)	(991)	392%
Pérdidas en sociedades puestas en equivalen	(240)	-	(240)	-
Resultado antes de impuestos	11.414	1.739	9.675	556%
Impuesto sobre beneficios	12	-	12	-
Resultado del ejercicio	11.426	1.739	9.687	557%

Comparativo de evolución de EBITDA		
€'000	30.06.2014	30.06.2013 (*)
EBITDA	15.973	2.624

(*) Cuenta de pérdidas y ganancias agregada no auditada, correspondiente a los seis primeros meses de 2013. Téngase en cuenta que el perímetro societario entre ambos ejercicios han variado de forma significativa,

Este importante incremento del importe neto de la cifra de negocios se explica por diferentes motivos:

- Muy fuerte crecimiento de las ventas de la matriz principalmente por la rama de negocio de venta de maquinaria. El contrato de venta de maquinaria a SHENYANG HENGRUI IMPO. & EXP. TRADE CO. LTD ha supuesto unos ingresos imputables en el primer semestre de 2014 de 19,6 millones de euros. Este importe corresponde al registro del primer hito entregable del contrato basado en los trabajos realizados por la compañía desde enero de 2014. El criterio contable aplicado es de grado de avance,

siendo en esta ocasión del 30% de la facturación total de la maquinaria cuyo importe total ascenderá a 65,3 millones de euros. Dicho contrato fue informado al mercado el 1 de julio de 2014 mediante la publicación de un hecho relevante.

- Inclusión en el importe de las ventas de las sociedades que a fecha de junio del 2013 no estaban dentro del Grupo: MAPRO (€ 10 millones de ingresos en el primer semestre de 2014), y CARBURES AEROSPACE & DEFENCE S.A. (antiguo COMPOSYSTEM) (€ 4,2 millones en el primer semestre de 2014) principalmente.

Los Gastos de Investigación y Desarrollo, se sigue manteniendo como una de las principales bases del crecimiento de la empresa. En este ejercicio se ha incrementado un 50% la inversión en esta partida, hasta los 2 millones de euros. Hay que destacar también que con la incorporación de MAPRO y MDU se han incrementado el número de proyectos en los que participa el Grupo.

El Resultado de Explotación ha pasado de representar un 13,8% sobre la cifra de negocio en el primer semestre del 2013 en cuenta de pérdidas y ganancias agregadas no auditadas a un 30,8% en cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas no auditadas en el mismo periodo del 2014.

Hay que destacar también el incremento de los gastos financieros como consecuencia de la financiación obtenida para poder afrontar el crecimiento inorgánico experimentado y el incremento y mejora de la capacidad productiva del Grupo, así como de la consolidación de los pasivos de las sociedades adquiridas. A 30 de junio una cuarta parte de la financiación se ha formalizado con entidades públicas, a tipos de interés preferente.

Por último hay que resaltar que en el período analizado no hay gasto por impuesto de beneficio porque se han aplicado bases Imponibles negativas que poseía el grupo (€ 5,1 millones a 31 de diciembre de 2013).

Hasta el cierre del ejercicio 2013 el Grupo consideraba que operaba en un único segmento de actividad: Fabricación de Composites. Con la adquisición de MAPRO por parte del Grupo en el ejercicio 2014, se ha creado un nuevo segmento: Lineales de Fabricación.

El desglose de las ventas por Segmentos es el siguiente:

Desglose de Ventas por segmentosa 30 de junio de 2014 (6 Meses)		
€'000	30.06.2014	30.06.2013 (*)
Fabricación e ingeniería en Composites	12.337	14.439
Lineales de Fabricación	29.570	
TOTAL VENTAS	41.907	14.439

(*) Datos agregados a 30.06.2013 (el Grupo no tenía obligación de presentar cuentas cor

2.2.- BALANCE DE SITUACIÓN

A efectos comparativos en los siguientes cuadros comparamos el balance de situación consolidado a 30 de junio del 2014 frente al balance de situación consolidado auditado a cierre del ejercicio 2013.

Balances de situación consolidado - Activo				
€'000	30.06.2014	31.12.2013	Diferencia	%
Inmovilizado intangible	45.797	37.172	8.625	23%
Inmovilizado material	32.985	26.300	6.685	25%
Inversiones empresas asociadas y vinculadas	710	-	710	
Inversiones financieras a largo plazo	13.959	9.247	4.712	51%
Activos por impuestos diferidos	9.222	5.071	4.151	82%
Activos no corrientes	102.673	77.790	24.883	32%
Existencias	6.166	3.266	2.900	89%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54.779	23.101	31.678	137%
Inversiones financieras a corto plazo	5.939	5.638	301	5%
Periodificaciones a corto plazo	755	410	345	84%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.105	3.268	(163)	-5%
Activos corrientes	70.744	35.683	35.061	98%
Total activo	173.417	113.473	59.944	53%

Como hemos comentado al principio del informe el Grupo sigue ampliando su tamaño y posicionamiento en diversos sectores. Esto se traslada de forma evidente al Activo de su Balance, que se ha incrementado en 60 millones de euros.

Se crece prácticamente en todos los epígrafes, destacando el inmovilizado intangible con un incremento de más de 8 millones de euros. Un 42% del Inmovilizado Intangible está formado por los Gastos de Investigación y Desarrollo activados, y el 58% restante corresponde principalmente al fondo de comercio generado por las combinaciones de negocios realizadas. Durante el primer semestre de 2014, la Compañía ha asignado un 62% del mencionado fondo de comercio.

El inmovilizado material se ha incrementado en 6,7 millones de euros, siendo la partida más destacada la inversión realizada en maquinaria e instalaciones técnicas.

Las Existencias se han incrementado, no por un incremento en el periodo medio de fabricación, sino por la entrada en el balance de los inventarios de MAPRO que cuentan dentro de su proceso productivo con una obra en curso importante. Por parte de la Dirección no se considera que estas existencias tengan que ser deterioradas.

La partida de Activos corrientes se ha incrementado sobre todo por el crecimiento de las cuentas a cobrar, motivada en un 60% por la venta de maquinaria a China que se ha producido en junio. Estas cuentas a cobrar no se consideran que estén en situación de riesgo de insolvencia.

Balances de situación consolidado - Pasivo				
€'000	30.06.2014	31.12.2013	Diferencia	%
Fondos propios	44.954	35.998	8.956	25%
Subvenciones, donac y legados recibidos+Ajustes	5.946	5.149	797	15%
Socios externos	196	-	196	0%
Patrimonio neto	51.096	41.147	9.949	24%
Deudas a largo plazo	51.186	45.496	5.690	13%
Pasivos por impuesto diferido	10.300	4.305	5.995	139%
Pasivos no corrientes	61.486	49.801	11.685	23%
Deudas a corto plazo	32.297	10.015	22.282	222%
Acreedores comerciales	24.732	11.902	12.830	108%
Periodificaciones a corto plazo	3.806	608	3.198	526%
Pasivos corrientes	60.835	22.525	38.310	170%
Total patrimonio neto y pasivo	173.417	113.473	59.944	53%

El detalle de los movimientos de las principales partidas es el siguiente:

Fondos propios se han incrementado principalmente por los resultados obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2014.

Las deudas se han incrementado como consecuencia de la financiación necesaria para acometer parte de las operaciones de combinación de negocio realizadas por la Sociedad así como consecuencia de la consolidación de las sociedades adquiridas. En total, el endeudamiento bancario se ha incrementado en 17,3 millones de euros, al que hay que sumar 10,7 millones de financiación adicional obtenida de organismos públicos. Los acreedores comerciales se han incrementado asimismo como consecuencia del crecimiento orgánico y la adquisición de Mapro.

3.- GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL EJERCICIO 2014 DEL PLAN DE NEGOCIO

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de Junio de 2014 (6 Meses)						
€ '000	30.06.2014	30.06.2013 (*)	Diferencia	%	BP 31.12.14	% Cumplimiento
Importe neto de la cifra de negocios	41.907	14.439	27.468	190%	162.791	26%
Variación de existencias	(418)	507	(925)	-182%	6.853	-6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.969	1.310	659	50%	3.942	50%
Aprovisionamientos	(11.568)	(5.172)	(6.396)	124%	(82.383)	14%
Otros ingresos de explotación	184	-	184	-	100	2
Gastos de personal	(11.629)	(6.183)	(5.446)	88%	(51.803)	22%
Otros gastos de explotación	(5.914)	(2.339)	(3.575)	153%	(12.560)	47%
Amortización del inmovilizado	(3.075)	(632)	(2.443)	387%	(6.676)	46%
Imputación de subvenciones de inm. no financiero	79	61	18	29%	466	17%
Diferencia negativa en combinación de negocios	1.363	-	1.363	-	-	-
Resultado de explotación	12.898	1.992	10.906	548%	20.730	62%
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>30,8%</i>	<i>13,8%</i>	<i>17,0%</i>	<i>123%</i>	<i>12,7%</i>	<i>242%</i>
Ingresos financieros	71	14	57	397%	131	54%
Gastos financieros	(1.315)	(267)	(1.048)	393%	(10.846)	12%
Resultado financiero	(1.244)	(253)	(991)	392%	(10.715)	12%
Pérdidas en sociedades puestas en equivalen	(240)	-	(240)	-	-	-
Resultado antes de impuestos	11.414	1.739	9.675	556%	10.015	114%
Impuesto sobre beneficios	12	-	12	-	(3.004)	(0)
Resultado del ejercicio	11.426	1.739	9.687	557%	7.011	163%

(*) Datos agregados a 30.06.2013 (el Grupo no tenía obligación de presentar cuentas consolidadas...)

Para el seguimiento de las cifras del Plan de Negocio debe de tenerse en cuenta dos factores metodológicos:

- De los 71 millones de euros del contrato de venta de lineales a HENGRUI, sólo se han reconocido 19 millones por criterios contables, reconociéndose el resto en función de las entregas previstas de lineales y royalties.
- Las cifras del plan de negocios están basadas en un proforma que, para facilitar la comparabilidad con ejercicios futuros, asume que MAPRO hubiera sido adquirida el 1 de enero de 2014. Dado que la adquisición de MAPRO se realizó en febrero de 2014, el importe de la cifra de negocios consolidada a junio de 2014 no contempla la cifra de negocios de MAPRO correspondiente al mes de enero, que fue de 5 millones.

4.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha posterior al 30 de junio de 2014, la Compañía ha informado mediante hecho relevante de:

- Hecha Relevante de 1 de julio de 2014: firma de contratos con SHENYANG HENGRUI IMP. & EXP. TRADE CO. LTD que reportarán a Carbures una cifra de negocio total de 97.036.000 millones de dólares derivada de la exclusividad que se conceden a SHENYANG HENGRUI para el desarrollo durante el para el desarrollo durante el ejercicio 2014 del negocio de lineales y piezas de materiales compuestos para automoción en China mediante la tecnología RMCP, patentada por Carbures. Dichos contratos contemplan la venta de 7 lineales RMCP a SHENYANG HENGRUI y distribución a terceros de un número variable de dichos lineales en China, así como los derechos o “royalties” para el uso de la tecnología RMCP.
- 7 de julio de 2014: solicitud a la admisión a negociación en el Mercado Continuo de la Bolsa Oficial de Valores española. El coordinador de la salida será Renta 4 Banco. Asimismo ha invitado como bancos encargados de la Oferta Pública de Suscripción de acciones a, entre otros, Renta 4 Banco, BBVA, Beka Finance, Inversis y a Mirabaud para el tramo nacional e internacional El Asesor Financiero de CARBURES será Ad-Hoc asesores financieros EAFI S.A.
- 15 de julio de 2014: compra del 100% de Technical and Racing Composites, S.L. domiciliada en Barcelona y dedicada al diseño, fabricación y comercialización de piezas técnicas en materiales compuestos.
- 30 de julio de 2014: compra del 100% de la ingeniería alemana aXCepGmbH, especializada en desarrollo de vehículos oficiales y de seguridad para los grandes fabricantes de vehículos de gama alta. Está ubicada en Munich y cuenta entre sus clientes a BMW y Jaguar LandRover.
- 30 de julio de 2014: acuerdo de adquisición de la ingeniería mexicana PYPESA, dedicada al desarrollo y dirección de proyectos industriales y civiles para diferentes sectores. La compra está sujeta a la obtención de los permisos y aprobaciones necesarias.
- 8 de septiembre de 2014: acuerdo del desdoblamiento (Split) del valor de las acciones de la compañía, pasando de un nominal de 0,68 € a otro de 0,17 €. El objetivo de esta operación es poner más acciones de la compañía en el mercado y bajar su precio con el fin de favorecer su negociación.

