

HECHO RELEVANTE

CARBURES EUROPE, S.A.

15 de diciembre de 2015

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (el “**Mercado**”), y para su conocimiento como hecho relevante, Carbures Europe, S.A. (en adelante “Carbures” o la “Compañía”) comunica al Mercado la siguiente información:

Durante los próximos días la Compañía tiene previsto mantener diversas reuniones con inversores con el fin de explicar la evolución de sus negocios. Se adjunta como anexo la presentación que se utilizará en dichas reuniones.

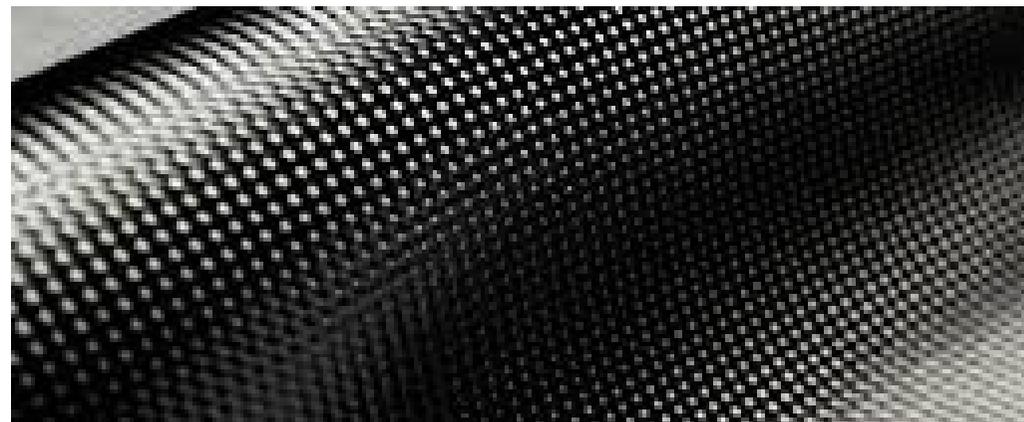
En El Puerto de Santa María, a 15 de diciembre de 2015

CARBURES EUROPE, S.A.

Guillermo Medina Ors
Secretario del Consejo de Administración

carburesGroup

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA



AVISO LEGAL

- El presente documento incluye o puede incluir afirmaciones o valoraciones sobre intenciones, expectativas o previsiones de CARBURES o de su actual equipo directivo sobre aspectos como la evolución de su negocio o los resultados financieros de la empresa. Dichas afirmaciones reflejan con nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras. Por consiguiente, existen determinados riesgos, incertidumbres y otros factores destacados que podrían hacer que los resultados o las decisiones no fueran los deseados, esperados o calculados. Dichos factores incluyen, entre otros,
 - (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, decisiones políticas y gubernamentales y disposiciones legales,
 - (2) cambios en mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) competencia, (4) avances tecnológicos, (5) cambios en la situación financiera, capacidad crediticia, así como solvencia de clientes, deudores y contrapartes. Todos estos factores podrían influir y podrían hacer que la información y las intenciones que se hubieran expresado, previsto o pronosticado en el presente documento y en otros informes anteriores o futuros, incluidos los enviados a las autoridades reguladoras y supervisoras (entre ellas, la española Comisión Nacional del Mercado de Valores) no coincidieran con la realidad. CARBURES no se compromete a reconsiderar públicamente la información del presente documento o de cualquier otro documento, tanto si los hechos en los que se han basado las valoraciones cambian, como si dichos cambios pudieran modificar las estrategias o las intenciones que contiene el presente documento.
- Todas aquellas personas u organismos que debieran tomar decisiones o emitir dictámenes sobre los valores emitidos por CARBURES y, especialmente, los analistas a los que se someta el presente documento, deberán tener en cuenta la anterior afirmación. El presente documento puede contener información que no ha sido auditada ni evaluada, por lo que hay que consultar la información pública que CARBURES ha remitido a las autoridades reguladoras de mercados de valores, especialmente, los prospectos y la información periódica remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



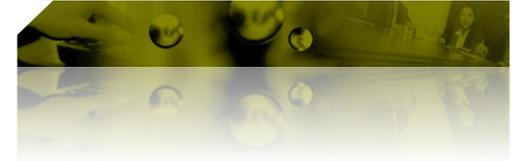
I. Quiénes somos

II. Inversiones más destacadas

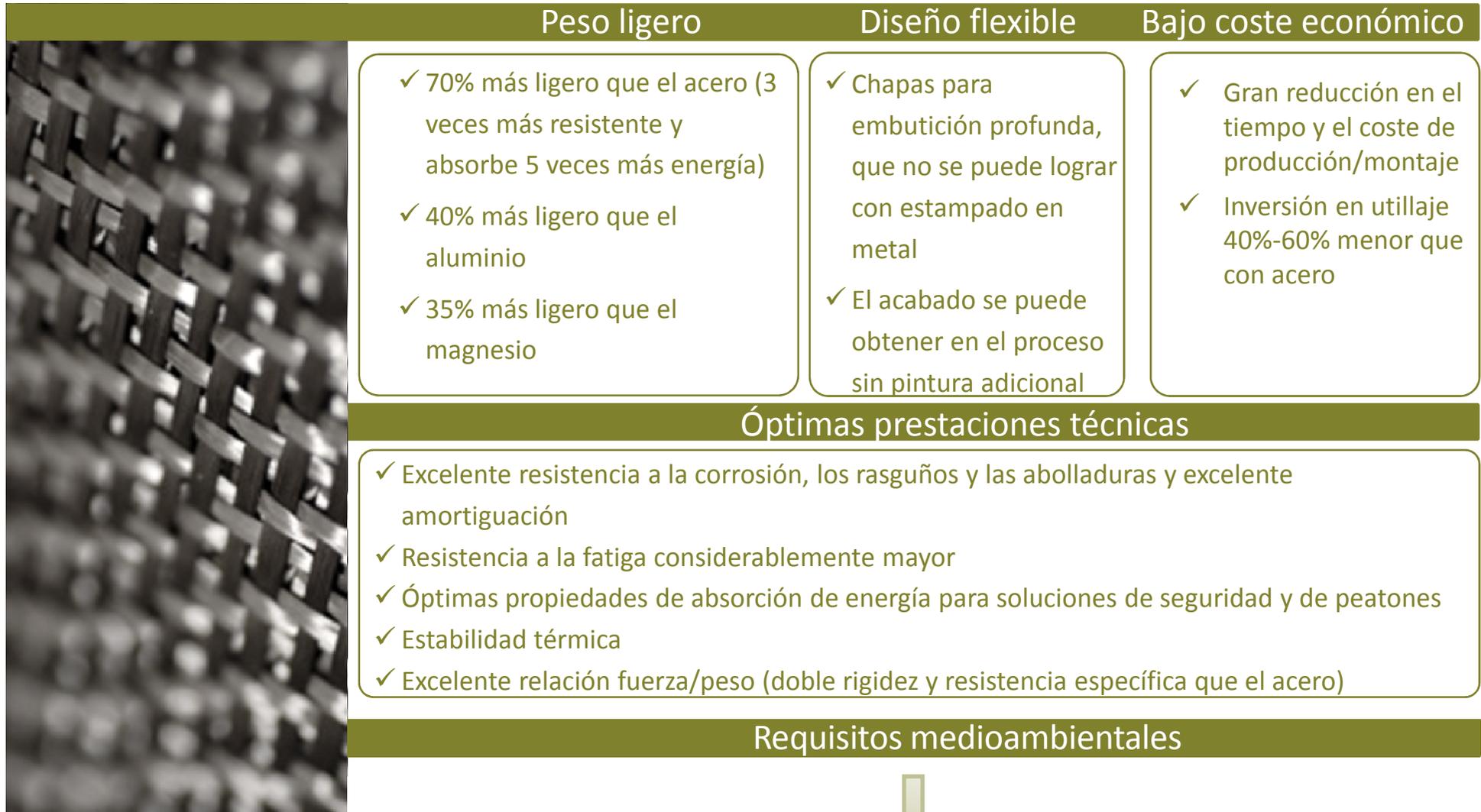
III. Análisis del sector

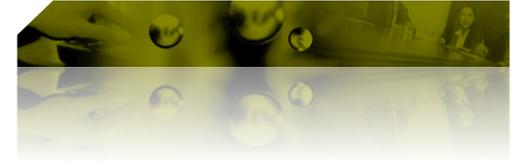
IV. Resumen financiero





FIBRA DE CARBONO: UN NUEVO MATERIAL PARA EL FUTURO





FIBRA DE CARBONO: PROYECCIÓN DE FUTURO

Requisitos medioambientales

- ✓ En un contexto internacional en el que los distintos gobiernos y administraciones están adoptando cada vez más medidas para reducir las emisiones de CO₂, los vehículos que utilizan energías renovables necesitan materiales más ligeros para poder ampliar su oferta y ser una alternativa competitiva a los vehículos convencionales. Nosotros se los podemos ofrecer.
- ✓ Se potencian y se controlan los avances para lograr los objetivos de la Estrategia Europa 2020.
- ✓ El Protocolo de Kioto fue firmado por 36 países que producían el 15% de las emisiones en todo el mundo; el Acuerdo de París ha sido firmado por los 195 países que asistieron a la Conferencia sobre el Cambio Climático.



EMISIONES CO₂ vs.
1990

Porcentaje de ENERGÍAS
RENOVABLES

USO PRINCIPAL DE
ENERGÍA vs ESC*

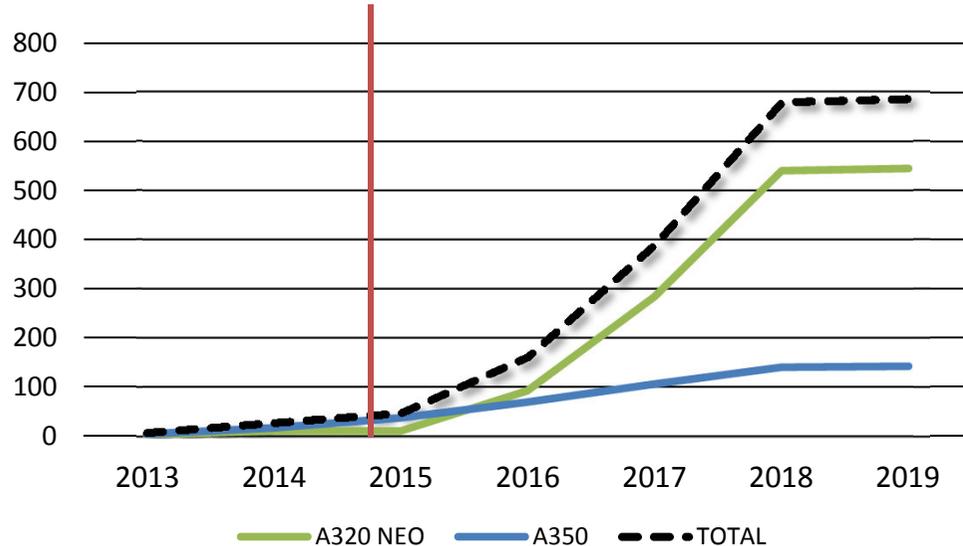
*Escenario Sin Cambios



PRESENCIA EN UN SECTOR QUE CRECE RÁPIDAMENTE

Más aviones...

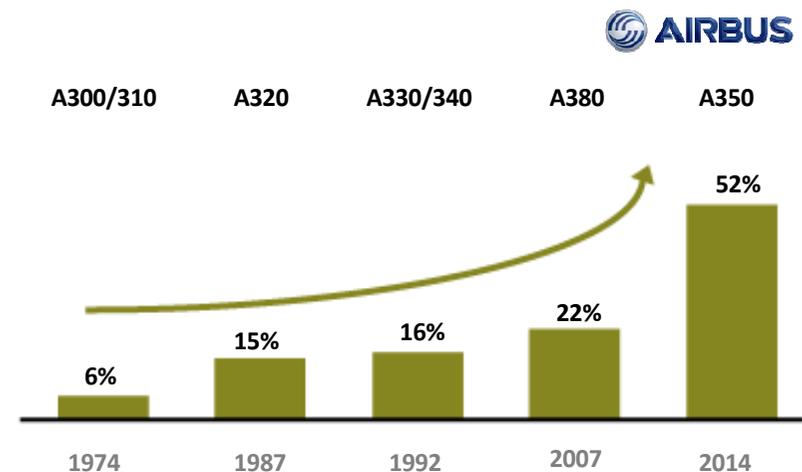
Calendario de Airbus para la entrega de los nuevos modelos



Fuente: Airbus

...que utilizan más materiales compuestos

Materiales compuestos, en % del peso total



UNA EMPRESA CON UN GRAN CRECIMIENTO...

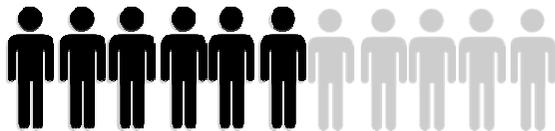


...Y PRESENCIA GLOBAL

CARBOn
structURÉS
Tier 2 Global Company



950
empleados



Avances
tecnológicos

+500 trabajadores en
Investigación, Diseño e
Ingeniería



NUESTRAS LÍNEAS DE NEGOCIO Y NUESTRO I+D



MATERIALES COMPUESTOS ESTRUCTURAS	MAQUINARIA	INGENIERÍA Y SISTEMAS	NUEVOS MATERIALES COMPUESTOS
Aeroespacial y Defensa	Sistemas Hidráulicos	Servicios de Ingeniería	Nanocompuestos
Automoción	Equipos de Ensayo	Ensayos y Sistemas	Grafeno
Obra Civil	Líneas de Montaje	Mantenimiento y Reparación	Materiales Reciclados
Ferrocarril	RMCP	Vehículos de seguridad de alta gama de OEM	



ESTRUCTURAS DE COMPUESTOS



Aeroespacial y Defensa

- A320
- A350
- A380
- A320 NEO
- A330
- C295
- A340
- A400M



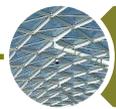
Automoción

- Piezas de compuestos para prototipos y series cortas
- Piezas de compuestos para volúmenes elevados



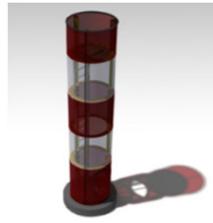
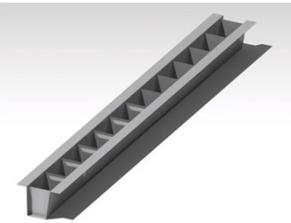
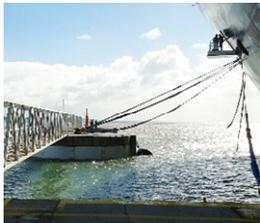
2015
20 M€

- Experiencia en materiales compuestos
- Proveedor oficial de todos los proyectos de Airbus
- Posibilidad de fuertes sinergias con empresas de distintos sectores



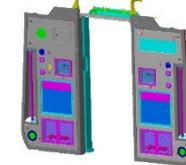
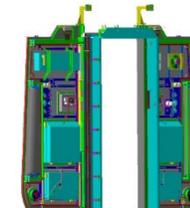
Obra Civil

- Elementos ornamentales singulares
- Puentes, equipos y estructuras de construcción
- Balizas y duques de alba en alta mar



Ferrocarril

- Puertas de emergencia para discapacitados
- Interiores y Sistemas



MAQUINARIA



Sistemas Hidráulicos



Equipos de Ensayo



2015
40 M€

- 17 años de experiencia como proveedor de empresas automovilísticas de primer nivel
- Proveedor fiable gracias a la calidad de sus productos y la elevada experiencia de su personal
- Presencia global



Líneas de Montaje

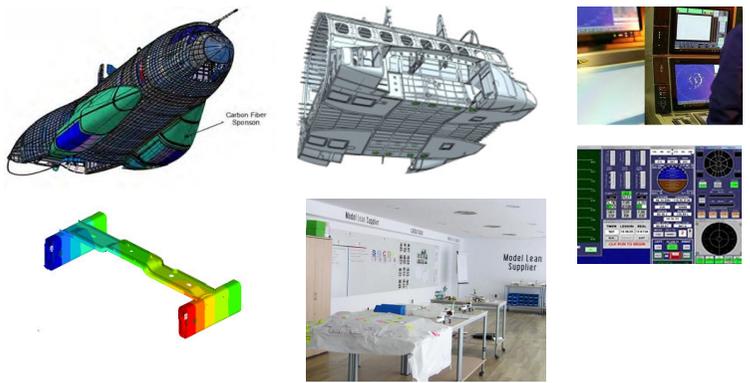


RMCP



INGENIERÍA Y SISTEMAS

Ingeniería



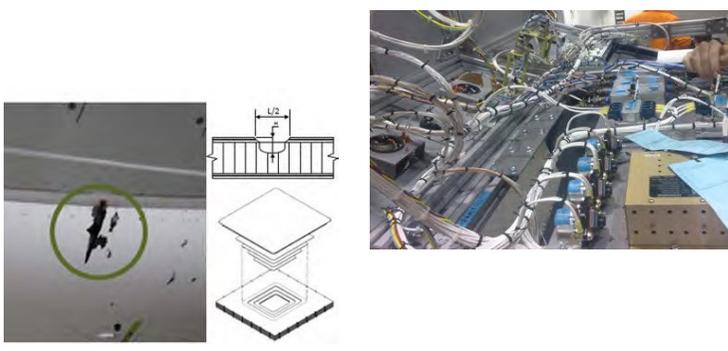
Ensayos en vuelo y en tierra



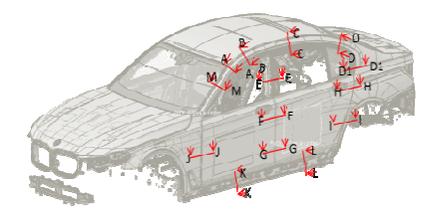
2015
18 M€

- Ingeniería de Fabricación
- Diseño de Productos
- Mecanización
- Software
- Producción Ajustada
- Control de Producción y cadena de suministro
- Ensayos en vuelo y en tierra
- Consolas, simuladores y pupitres de conducción.
- Equipamiento de a bordo
- Interiores y Sistemas
- Mantenimiento y reparación de dispositivos eléctricos y electrónicos

Mantenimiento y Reparación



Seguridad

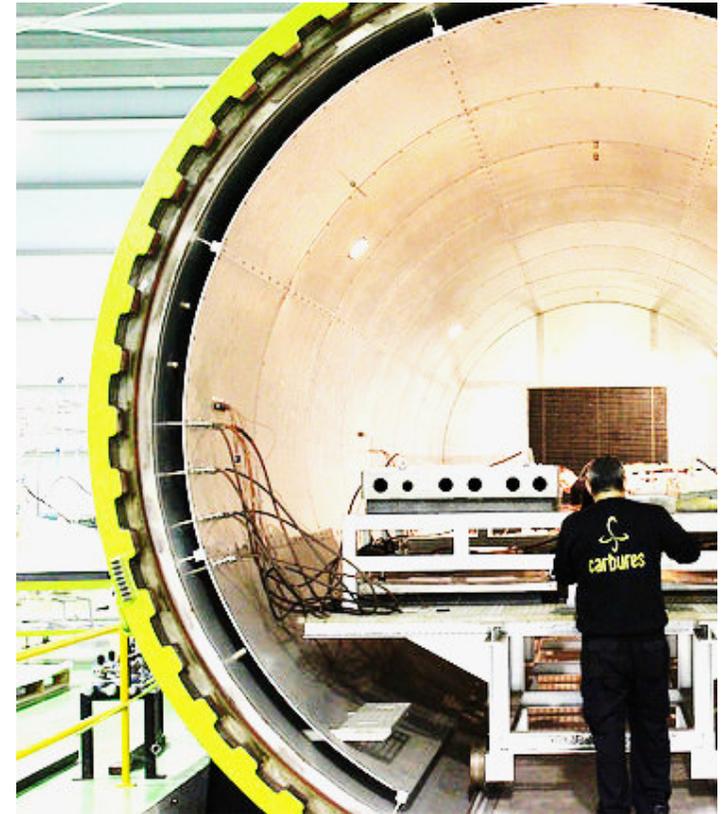


I. Quiénes somos

II. Inversiones más destacadas

III. Análisis del sector

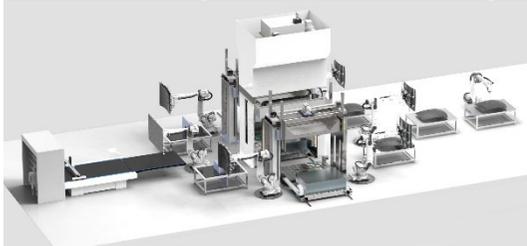
IV. Resumen financiero



INVERSIONES MÁS DESTACADAS

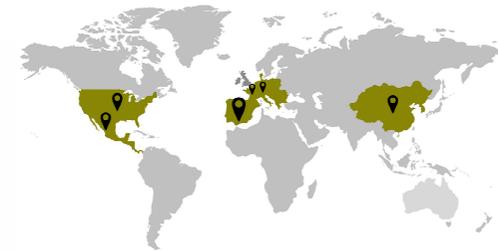
RMCP

(Proceso de compresión de multi-inyección rápida)



PIONERA

Presencia Global



Mayor actividad en el sector aeroespacial...



...proveedor de Airbus

TECNOLOGÍA

Experiencia en varios sectores

KNOW HOW



Centrados en Estructuras de Compuestos



CALIDAD

Equipo directivo experimentado



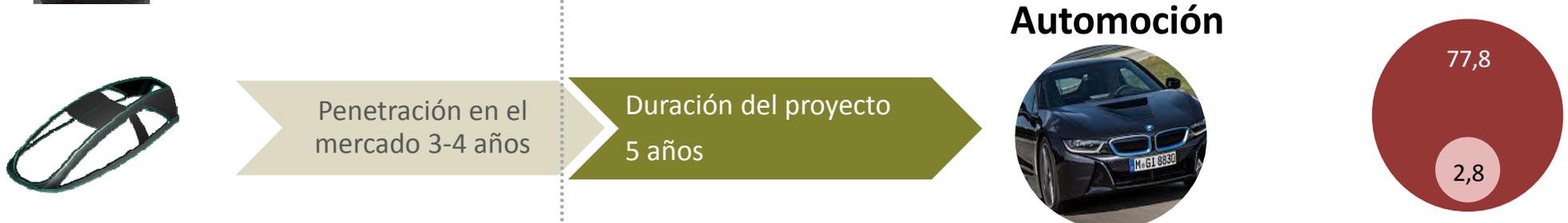
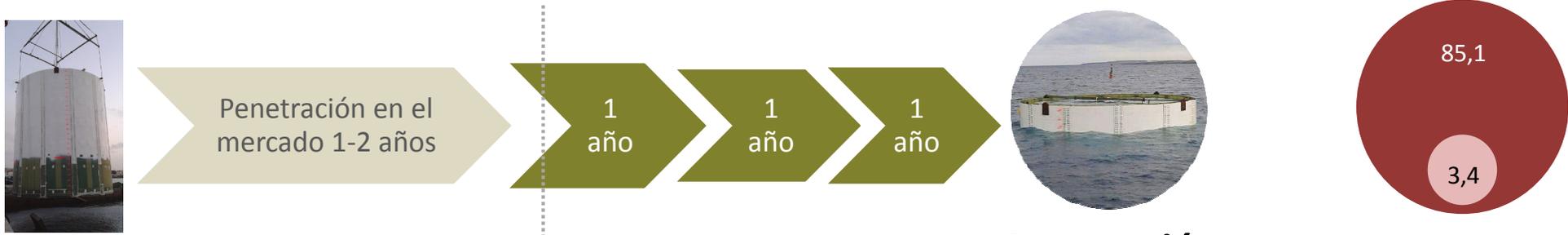
+500 trabajadores en Investigación, Diseño e Ingeniería



VENTAJAS DE SER PIONEROS

Penetración de los compuestos en mercados finales en comparación con materiales estructurales alternativos

Infraestructuras (miles de millones de USD) 2013



2000

2015

2030

Mercado de materiales estructurales (acero, aluminio y compuestos)
 Mercado de materiales compuestos



EXPERIENCIA EN VARIOS SECTORES



El intercambio entre sectores puede acelerar la industrialización



Los conocimientos en diseño de compuestos, simulación de accidentes, reciclado y deficiencias en materiales pasan del sector de aviación al de automoción, permitiendo así un rápido aprendizaje en este sector. Las mejoras en materias primas (por ejemplo, en resinas) que ha logrado la industria automovilística se aplicarán al sector eólico y de aviación, de modo que se podrían mejorar los costes o la producción.

Las nuevas tecnologías en colocación y preformado de materiales de la industria automovilística generarán nuevas oportunidades de tiempo y costes en los sectores eólico y de aviación (aunque, potencialmente, limitadas en función de los requisitos).

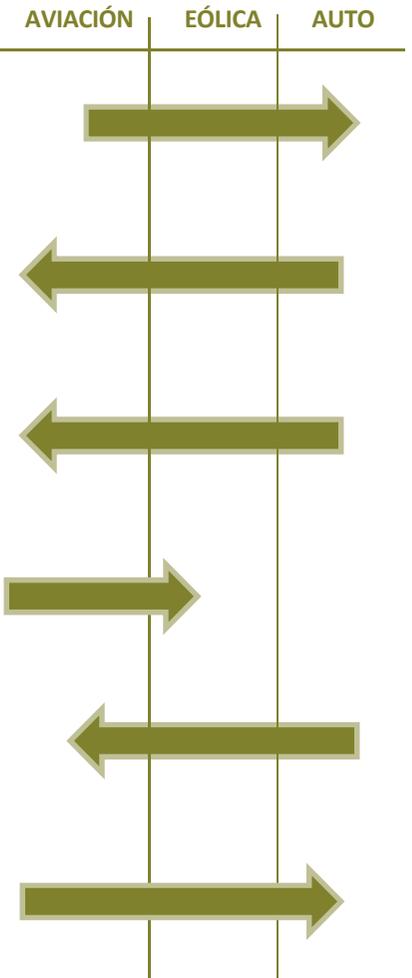
La tecnología de calor y de moldeo aplicada en aviación se transferirá parcialmente a la industria eólica (para piezas de dimensiones similares, pero, por ejemplo, sin autoclave)

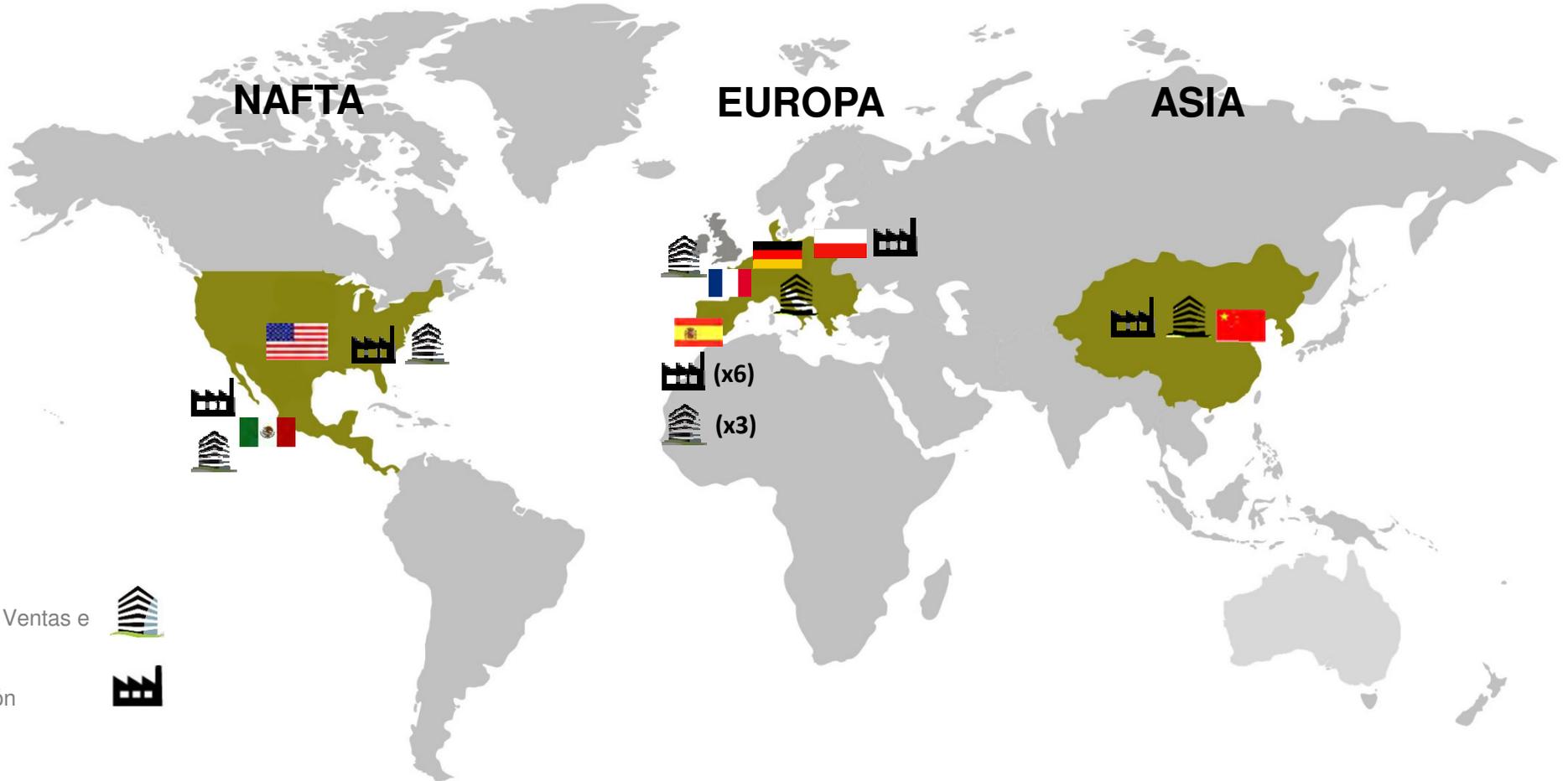
Los adelantos en los métodos de conformado de piezas (p. ej., RTM, VARI*) que comporten mejoras en coste y tiempo seguirán transfiriéndose de automoción a aviación (p. ej., el ala de la serie Bombardier C, pero no para el fuselaje)

Las tecnologías de montaje (p. ej., ensamblaje) se transfieren de aviación a automoción, permitiendo así un rápido proceso de aprendizaje y mejoras en coste y tiempo.

*Inyección al vacío de resina

FUENTE: McKinsey

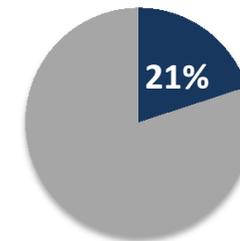
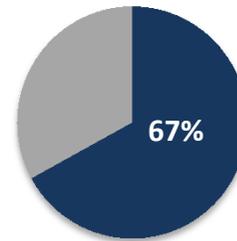
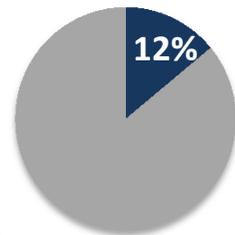




Centros:

- Centro de Ventas e Ingeniería 
- Producción 

Porcentajes de Ventas Totales 2017



Ventas TCAC 2014 vs 2017 (crecimiento orgánico)



PROVEEDOR OFICIAL DE LOS PROYECTOS ACTUALES Y FUTUROS

MODELOS

A320

A330

A340

A380

A320NEO

A350

C295

A400M

A330MRTT



■ Estructuras producidas

PIEZAS PRODUCIDAS

- Carenados en ojiva
- Angulares
- Tubos para sistemas de aire acondicionado
- Tapa Naca
- Dass UK
- Bandeja rack interior cabina
- Cubierta de motor
- Perfil Omega
- Puerta de depósito de aceite (OTD)
- Aleta
- Paneles de estructura, carenado ventral (Belly Fairing)
- Costillas del empenaje horizontal
- Empenaje
- Puertas I y D Mantenimiento S191
- Compartimentos de APU (Unidad auxiliar de energía) S191
- Tailcone y elementos equipados S191
- Estructura I y D S191
- Estabilizador del empenaje vertical
- Láminas
- Palas
- Larguerillo longitudinal
- Angulares
- Estabilizadores
- Contraempalme
- Vigas centrales y cubiertas de las trampas del tren de aterrizaje
- Refuerzos y Omegas del tren de aterrizaje
- Refuerzos de larguero de empenaje horizontal
- Abrazaderas y angulares de empenaje horizontal
- Agujeros de inspección y tapa de Naca de empenaje horizontal
- Tapas de los bordes posteriores del ala de empenaje horizontal



TECNOLOGÍA RMCP

RMCP: El proceso de compresión de multi-inyección rápida es una tecnología patentada por Carbures para fabricar piezas de fibra de carbono mediante un proceso automatizado que reduce el tiempo de producción y permite la producción de series elevadas.

- ✓ Excelentes propiedades mecánicas
- ✓ Superficie de alta calidad en ambos lados de la pieza
- ✓ Fiabilidad en el proceso
- ✓ Duración del ciclo en función del producto
- ✓ Proceso totalmente automatizado
- ✓ Posibilidad de fabricar varias piezas en un mismo ciclo
- ✓ Posibilidad de fabricar piezas huecas utilizando material espumoso en el relleno
- ✓ Tiempo de endurecimiento en función del producto
- ✓ Aseguramiento de la calidad mediante supervisión de los parámetros del proceso
- ✓ Desde piezas estructurales hasta embellecedores



PIEZAS DE FIBRA DE CARBONO



I. Quiénes somos

II. Inversiones más destacadas

III. Análisis del sector

IV. Resumen financiero



PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS EN EL SECTOR AEROESPACIAL

Ventas e Ingeniería

- ➔ Oficinas técnicas en Tolosa, Hamburgo y Querétaro (2015)
- ➔ Planta de EEUU: obtener las certificaciones de Boeing y Airbus (a partir de 2015)
- ➔ Querétaro Aerospace: entrar en el mercado de maquinaria

Producción

- ➔ Harbin: entrar en el mercado chino (2015)
- ➔ Unidad de reparación y mantenimiento en Tecnobahía (2015)
- ➔ Certificación RTM para Airbus en Tecnobahía (a partir de 2015)
- ➔ Nueva planta en México para 2017
- ➔ Nuevo emplazamiento para la planta de Illescas (2016)

Organización

- ➔ Mejorar las capacidades de gestión del programa
 - Centrarse en gestión de mecanizado
 - Resolución de problemas
- ➔ Vincular Ingeniería y Producción Ajustada a lo largo de todo el proceso

Ventas futuras de Carbures(1)

Producto	Fase	Unidades en año de producción punta	Cantidad actual de FC por avión (miles de €)	Ingresos totales en año punta
A380	Contrato de fabricación	27	286	7,7 M€
A350	Contrato de fabricación	75 (II)	222	16,6 M€
A320neo	Contrato de fabricación	550	22,4	12,3 M€
Otros	Contrato de fabricación			2,4 M€

(I) Según previsión de producción de clientes

(II) Fuente dual



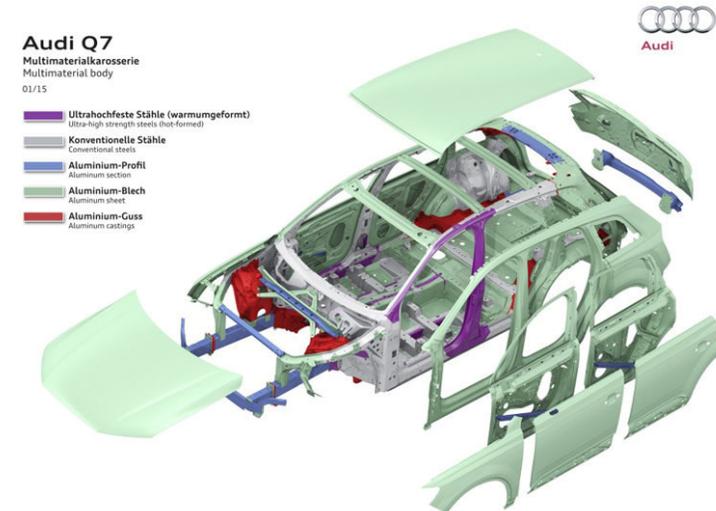
EL MERCADO GLOBAL DE CARROCERÍAS ES DE 178.000 M\$ AL AÑO

Hipótesis

	2017	2019	2021
Objetivo cuota de mercado de Carbures	1%	5%	10%
Ventas por año de Carbures (M€)	45,11	367,02	875,13
Precio por unidad entregada (€)	200	160	128
Número de partes	1	2	3

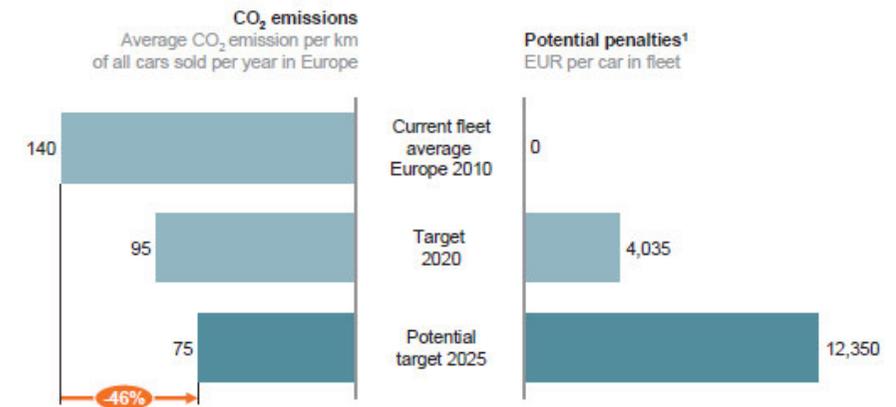
	2017	2019	2021
Producción mundial de coches	97,9	102,6	105
No cumplirá las especificaciones de CO2	23%	22%	22%
Mercado potencial en unidades de coches (millón)	22,56	22,94	22,79
Contenido FC potencial M€	4.511	7.340	8.751

- ✓ Los gobiernos de todo el mundo están adoptando cada vez más medidas para reducir las emisiones de CO₂.
- ✓ La UE, China y EEUU, entre otros, aplican impuestos e incentivos fiscales para que los fabricantes produzcan vehículos menos contaminantes y más eficientes.
- ✓ Los automóviles que utilizan energías renovables necesitan materiales más ligeros para poder ampliar su oferta y ser una alternativa competitiva a los vehículos convencionales.



Regulations in Europe force OEMs to significantly reduce CO₂ emissions

EXAMPLE EU



¹ Assumption: In comparison to today's average European CO₂ emission of 140 g CO₂ per km per car; penalties for exceeding CO₂ emissions in 2020: for 1st gram EUR 5, 2nd gram EUR 15, 3rd gram EUR 25, 4th gram and beyond EUR 95; penalties in 2025: EUR 190 for each gram
SOURCE: McKinsey



PRINCIPIOS BÁSICOS DEL SECTOR DE LA AUTOMOCIÓN:

- 1 Diseñar para fabricar: alrededor del 90% de los proyectos que diseña una empresa se fabrican en la misma empresa.

P.I.S.: Concepto básico
Proveedor Integral de Servicios

- 2 El tiempo de comercialización medio para productos consolidados es de dos años.

Sin embargo, el tiempo de comercialización para productos de fibra de carbono es de 4 años.



- 3 Las empresas automovilísticas tienen un EBITDA entre el 8% y el 12%.
Los nuevos productos técnicos ofrecen márgenes más elevados, de hasta el 15%.

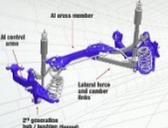
Ventas (M€) EBITDA %	2013	2012	2011
Gestamp	5.789 10,3	5.757 10,8	4.775 11,5
Grupo Antolín	2.128 11,2	2.087 10,7	1.876 11,1
CIE	1.760 13,6	1.646 13,6	1.840 12,7
Magna	34.835 8,1	30.837 7,8	28.748 6,2

Fuente: INFORMES ANUALES DE GESTIÓN DE LAS EMPRESAS

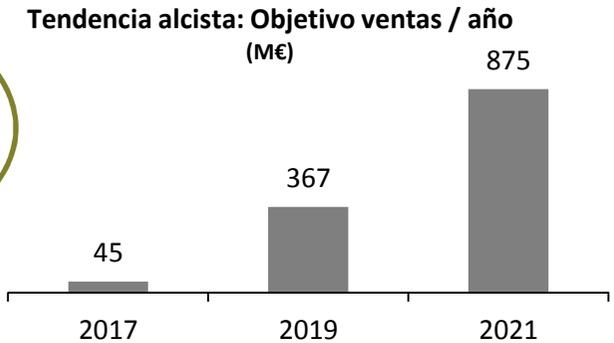


UNOS BUENOS CIMIENTOS

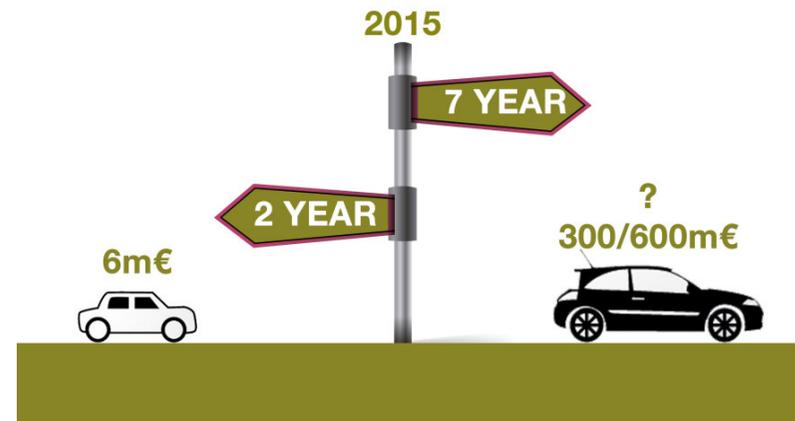
Los proyectos en desarrollo pueden generar ventas adicionales...

Producto	Descr.	Fase	Logros	Ventas máx. en año punta (1)
	Chasis	Contrato de fabricación	Prototipo Mar 2015	144 M€
	Prototipos de viseras	Contrato de fabricación	Prototipos Feb 2015	24 M€
	Capó y parachoques delantero	Presupuesto	Anal. Técnico Mar 2015	73 M€
	Embelledores	Presupuesto	Prototipo entregado Abr 2015 Inicio prod. Nov 2015	18 M€
	Componentes del chasis	Proyecto I+D	Desarrollo	Por confirmar

En función de la aceptación de los componentes de fibra de carbono en el mercado



	2017	2019	2021
Carbures Goal Market share	1%	5%	10%
Sales per year Carbures (mill €)	45,11	367,02	875,13
Price per unit delivered (€)	200	160	128
Number of parts	1	2	3



(1) Ventas potenciales



UNOS BUENOS CIMIENTOS

Ventas e Ingeniería

- Oficinas técnicas en Barcelona, Múnich, Detroit y Querétaro (2015)
- Desarrollo y soporte del proyecto chino (2015-2017)
- Servicios de ingeniería centrados en México (2015)
- Diversificación en los productos de las líneas de montaje

Producción

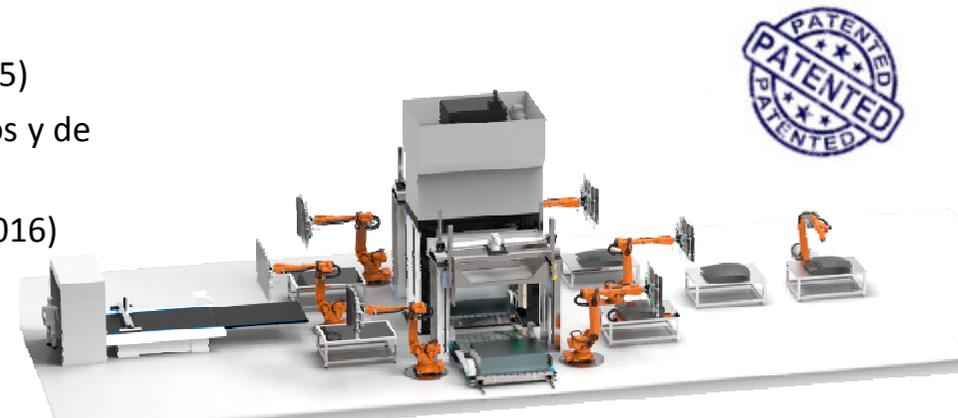
- Optimización del proceso de RMCP (2015)
- Adquisición de empresa de maquinaria (2015)
- Centralización de la producción de prototipos y de series cortas (2015)
- Maduración de planta de Burgo de Osma (2016)
- Nueva planta en EEUU (2017)

Organización

- Implementación y desarrollo organizativo de procesos de automoción (2015)

RMCP

(Proceso de compresión de multi-inyección rápida)

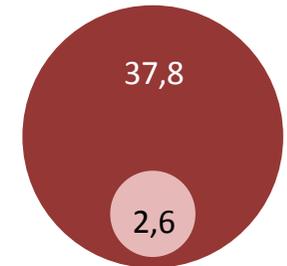


MERCADO DE INFRAESTRUCTURAS

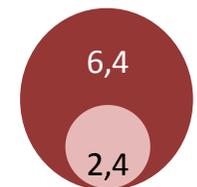


- ✓ El sector de la construcción y la obra civil es un mercado muy consolidado y maduro que presenta poca demanda de materiales compuestos en elementos estructurales.
- ✓ Dicha demanda debe generarse desarrollando proyectos innovadores en los que sean necesarios:
 - Estructuras ligeras.
 - Poco mantenimiento y gran durabilidad.
 - Construcción en lugares de difícil acceso.
 - Montaje de elevado coste.
 - Lugares con problemas de corrosión.

Tuberías y depósitos



Energía eólica



Mercado de materiales estructurales (acero, aluminio y compuestos)

Mercado de materiales compuestos



MERCADO DE INFRAESTRUCTURAS

Ventas e Ingeniería

- Oficinas técnicas en China y EEUU.
- Certificaciones de Productos
- Estudio de mercado de FC y FRP, y usos en obra civil
- Acuerdos con las principales empresas de construcción
- Concursos públicos para estructuras ornamentales

Producción

- Optimización del proceso de producción de duques de Alba
- Técnicas de fabricación en los lugares de montaje

Organización

- Innovación con productos y soluciones de construcción mediante proyectos de I+D

Los proyectos en desarrollo pueden generar ventas adicionales...

Producto	Desc.	Fase	Logros	Ventas proyecto / año (1)
	Duques de Alba	Producto Optimización	Inicio de producción Jul 15	5 M€
	Puente peatonal	Presupuesto	Anal. Técnico Mar 2015	3 M€
	Balizas luminosas	Definición del producto y presupuesto	Prototipos Abr 15	1 M€
	Infraestructuras ornamentales	Presupuesto	Anal. Técnico Mar 2015	1 M€

(1) Ventas potenciales

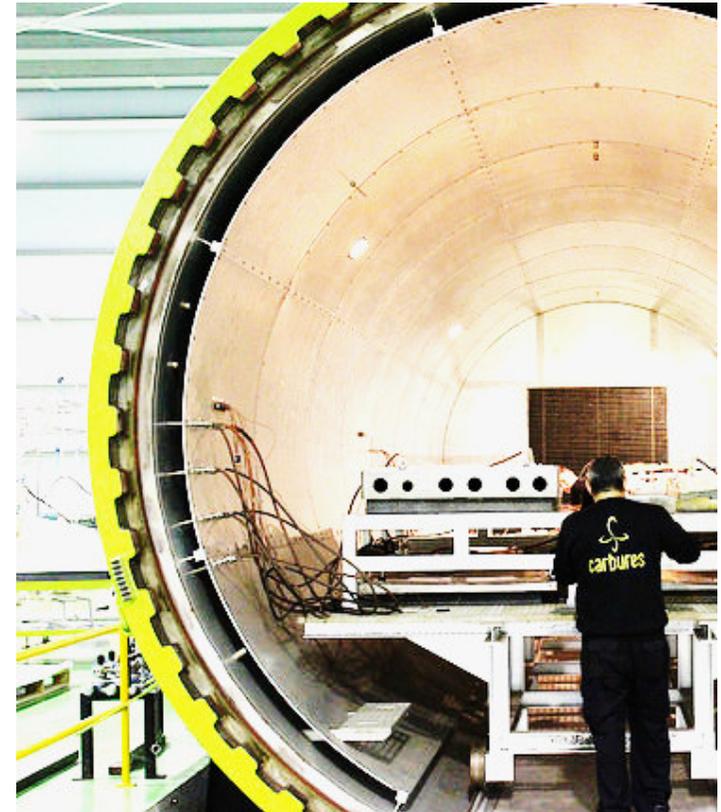


I. Quiénes somos

II. Inversiones más destacadas

III. Análisis del sector

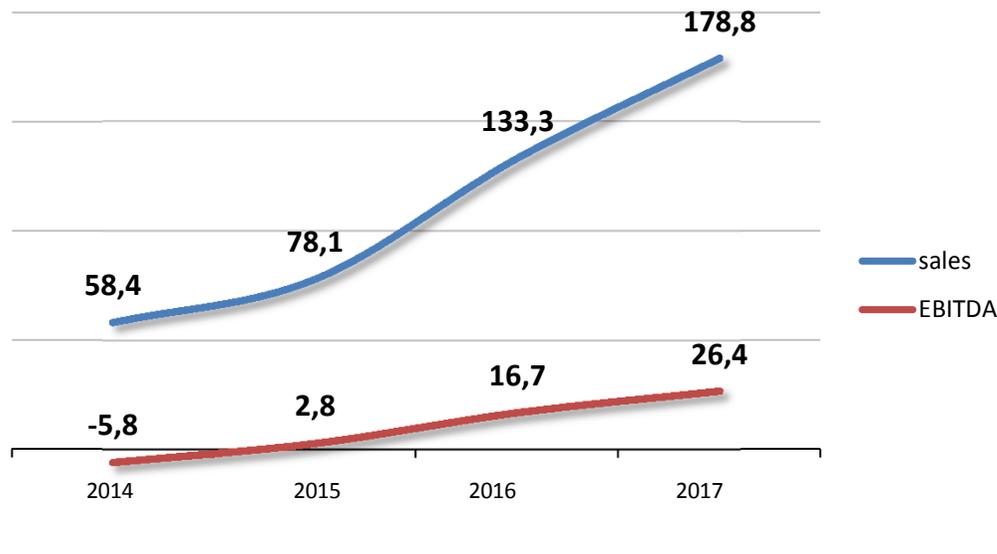
IV. Resumen financiero



CIFRAS BASADAS EN LOS PEDIDOS NO DESPACHADOS Y EN VENTAS HISTÓRICAMENTE RECURRENTE

Ventas y EBITDA

Millones de Euros



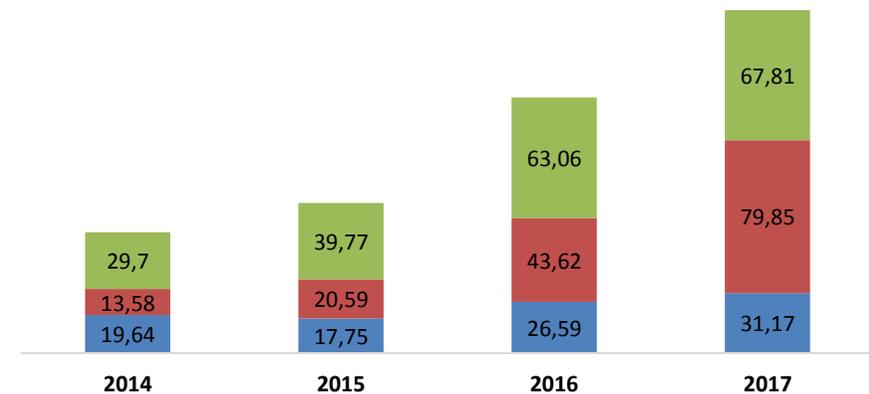
Ventas por sector (M€)

■ automotive ■ aerospace ■ others



Ventas por negocio (M€)

■ Engineering ■ Composite Structures ■ Machinery



Incluye 2 adquisiciones potenciales que deberían ejecutarse en 2015 y que representan unas ventas por valor de 7 M€ (2016)

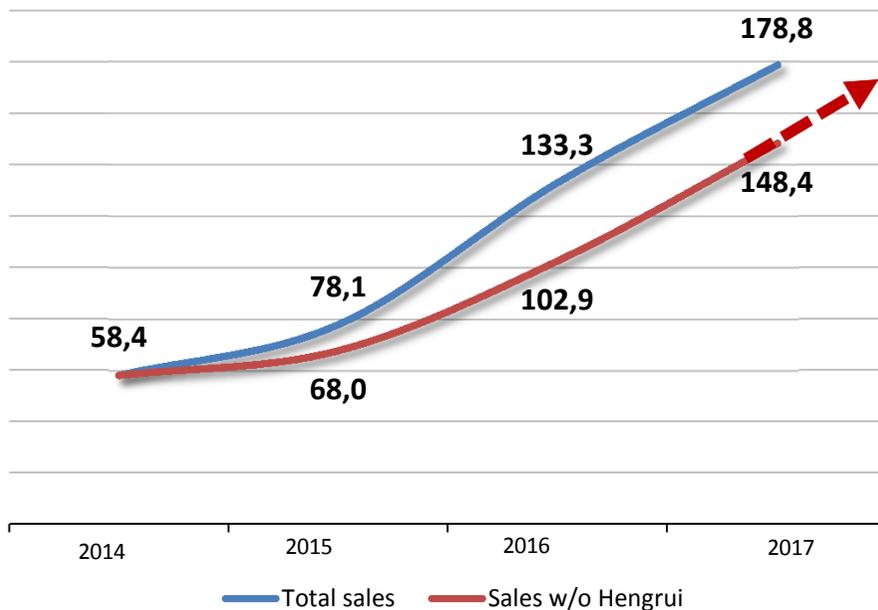


REPERCUSIÓN DEL CONTRATO CON HENGRUI

- El contrato de venta de **líneas de RMCP** a Shengyang Hengrui supone unas ventas de 75 M€ y un EBITDA de 27 M€ en un período de 3 años.
- Este contrato es un hito en el crecimiento a corto plazo de Carbures pero **no será la base** de la evolución de nuestro negocio a largo plazo: en 2017 el contrato con Hengrui solo representará el 7% de los ingresos totales.
- *El Plan de Negocio incluye la entrega de 3 líneas completas de RMCP en 2015. La entrega de dichas líneas según el calendario previsto depende de factores que escapan al control de Carbures, como las especificaciones técnicas que debe proporcionar el cliente o la obtención de los permisos de importación de las autoridades chinas. Los retrasos que pudiera haber podrían modificar la facturación y el EBITDA de 2015, pero no modificarán el importe total del período de 3 años.*

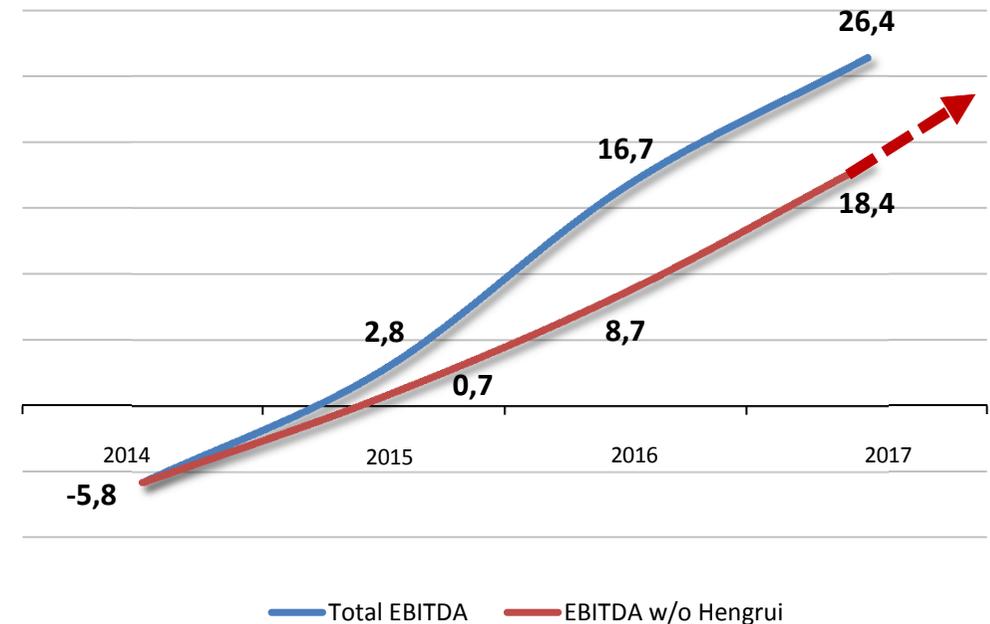
Ventas

Millones de Euros



EBITDA

Millones de Euros



CUENTA DE RESULTADOS

- ✓ Los pedidos no despachados y los contratos recurrentes representan **ingresos TCAC del 39%** entre 2014 y 2017
- ✓ En los próximos 3 años nos centraremos principalmente en el **crecimiento orgánico** con adquisiciones seleccionadas en base a oportunidades muy específicas ya identificadas
- ✓ Lograremos **sinergias** y una **eficiencia operativa** que nos permitirán estabilizar el EBITDA en un 12-13%
- ✓ En 2017 los márgenes se reducirán ligeramente por la finalización del contrato con Hengrui y porque las inversiones darán beneficios a partir de 2018
- ✓ No se incluyen los ingresos provenientes de potenciales oportunidades de negocio

Cuenta de Resultados 2015-2017

EUR '000	2015	2016	2017
Ingresos	78.120	133.268	178.824
Coste de Ventas	(36.825)	(62.719)	(84.861)
Margen neto	41.295	70.549	93.963
%	52,9%	52,9%	52,5%
Coste de personal	(31.201)	(44.096)	(55.202)
Otros gastos de explotación netos	(7.274)	(9.767)	(12.348)
EBITDA	2.820	16.686	26.412
%	3,6%	12,5%	14,8%



INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

- ✓ Las inversiones en activos fijos para 2015-2017 ascienden a **50 M€**
- ✓ La tabla muestra el desglose por ubicación y actividad
- ✓ Las principales inversiones que hay que hacer son:
 - Terminar la planta y las instalaciones de Harbin (China) para la producción de componentes aeronáuticos de fibra de carbono (2015)
 - Nuevas instalaciones para TRC en Girona (España) para prototipos e ingeniería de compuestos (2015-2016)
 - Terminar la planta y las instalaciones de Greenville (Carolina del Sur, EEUU) para la producción de componentes aeronáuticos y para la automoción de fibra de carbono (2016-2017)
 - Nueva planta en Illescas (España) para la producción de componentes aeronáuticos de fibra de carbono (2017)
 - Máquinas de RMCP para la producción de piezas de fibra de carbono para la industria del automóvil (2016-2017)

INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

EUR '000	2015	2016	2017	Total
Por ubicación				
Europa	2.925	17.191	15.398	35.514
NAFTA	-	3.100	8.820	11.920
China	2.205	-	-	2.205
Total	5.130	20.291	24.218	49.639
Por actividad				
Aeroespacial y Defensa	3.495	7.857	3.848	15.200
Automoción	1.635	10.600	20.370	32.605
Otros	-	1.834	-	1.834
Total	5.130	20.291	24.218	49.639



FINANCIACIÓN NECESARIA

- ✓ Los requisitos de financiación para el Plan de Negocio ascienden aproximadamente a 40 M€ en un período de tres años (siguiendo el criterio de 50% deuda y 50% patrimonio)
- ✓ El préstamo de BTC firmado el 11 de noviembre asciende a 30 M€
- ✓ Refinanciación de los vencimientos de deuda

Balance general

EUR '000	2015	2016	2017
Activos materiales	35.003	51.327	69.352
Otros activos fijos	68.114	65.158	58.180
Existencias	8.463	12.573	16.389
Cuentas a cobrar	26.698	35.610	44.659
Otros activos	16.049	16.049	16.049
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.139	4.517	7.647
Total activos	157.467	185.235	212.276
Capital en acciones	45.527	89.530	109.627
Deuda	84.915	62.519	63.982
Impuestos diferidos	8.469	8.469	8.469
Otros pasivos	18.556	24.716	30.198
Total capital en acciones y pas	157.467	185.235	212.276



PERFIL DE DEUDA

	Comentario	Esperado 31 Dic 2015	2016	2017	2018	2019	2020	Resto
Préstamos bancarios	(1)	16,1	7,9	2,4	1,9	1,6	1,2	1,2
Líneas de crédito	(2)	3,2	2,7	0,5	-	-	-	-
Otra financiación bancaria	(3)	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	-
Total deudas bancarias		20,1	10,8	3,1	2,0	1,8	1,2	1,2
Préstamos públicos	(4)	31,8	4,9	5,0	4,8	4,0	3,5	9,6
Otras deudas	(5)	13,0	0,0	3,5	4,0	4,8	0,0	0,6
Total deudas		64,9	15,8	11,6	10,8	10,5	4,7	11,4
Deuda convertible	(6)	20,0	-	20,0	-	-	-	-
Total deudas		84,9	15,8	31,6	10,8	10,5	4,7	11,4

(1) Préstamos bancarios garantizados asociados a la construcción de instalaciones y la adquisición de filiales.

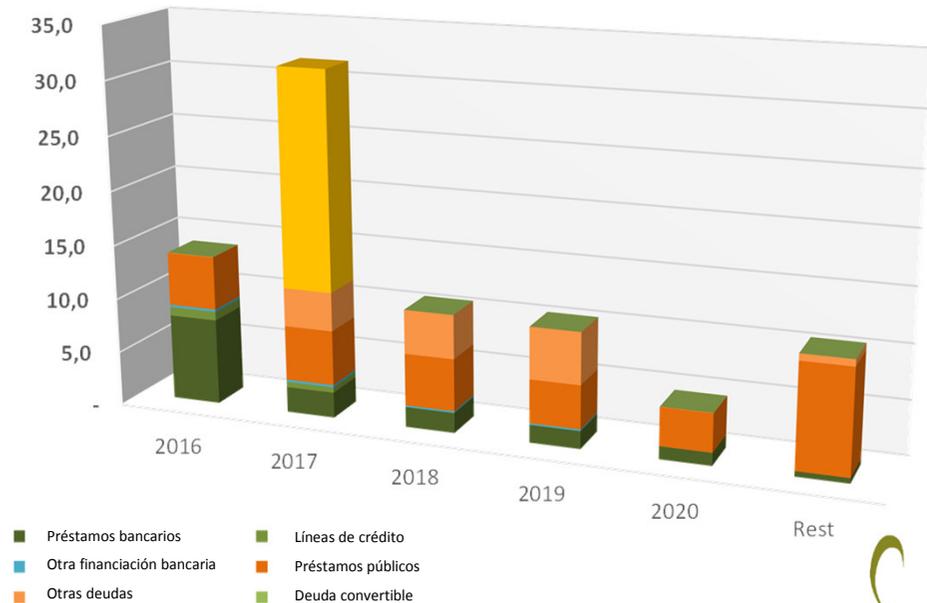
(2) Líneas de crédito a corto plazo para capital circulante

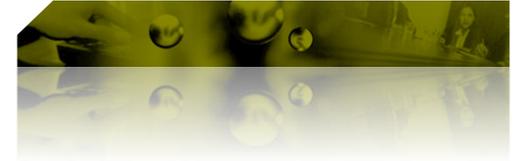
(3) Hipotecas y contratos de arrendamiento

(4) Préstamos de entidades gubernamentales europeas, españolas y regionales

(5) Precio de compra diferido de MDU y Mapro, neto de fianzas y otros pagos diferidos a largo plazo y préstamos financieros no bancarios

(6) Préstamo de BTC firmado el 11 de noviembre de 2015 con vencimiento en 2017. A convertir





NUESTRO RENDIMIENTO AL NIVEL SUPERIOR

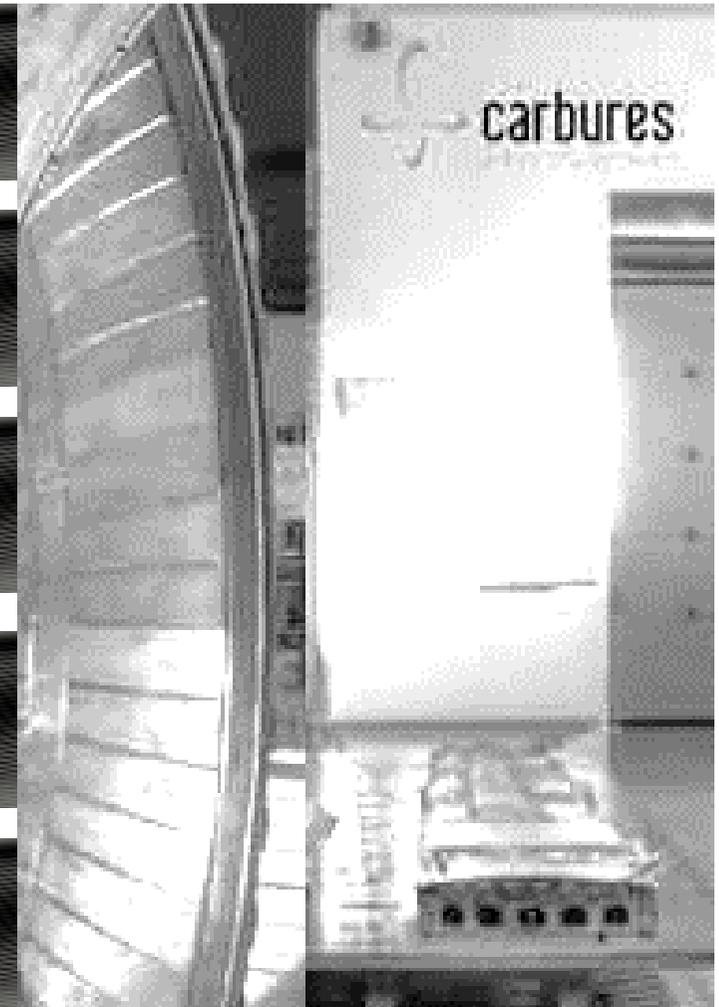
1 Consolidación y especialización

2 Creación de valor añadido

3 Remodelación de la gestión

4 Recuperar la confianza del mercado

5 Apoyo financiero



carburesGroup

GRACIAS

Fuentes:

- Catalyst
- Proyecto Carbures Fase I y II: Análisis de oportunidades de negocio para mercados en alcances (KPMG)
- Lightweight heavy impact 2012 by

McKinsey&Company

