

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE CARBURES EUROPE, S.A.
DISCURSO DEL CONSEJERO DELEGADO
27 de junio de 2018

0. INTRODUCCIÓN

Buenos días señoras y señores accionistas,

Quiero comenzar mi intervención dándoles, un año más, mi más cordial bienvenida a nuestra Junta General de Accionistas y mi agradecimiento por su asistencia.

En mi intervención procederé a informar de los hitos más importantes del año 2017 así como a presentar la evolución de las principales magnitudes económico-financieras de nuestra compañía. Así mismo, les avanzaré lo acaecido en este 2018 hasta el día de hoy.

1. CIERRE 2017

1.1. DATOS DESTACADOS A CIERRE DE 2017

La Compañía ha cerrado el ejercicio 2017 habiendo alcanzado una **cifra de negocios consolidada de 79,9 millones de euros**, lo que supone un incremento por encima del 10% respecto a la cifra alcanzada en el año anterior.

Este crecimiento de dos dígitos ha sido debido fundamentalmente al buen comportamiento de la división de Mobility, que crece más de un 19% gracias a la actividad de Machinery, y de la división de Civil Works, que crece un 115,8%. Además, todas las divisiones han ampliado su cartera de clientes durante este ejercicio. La Compañía continúa con su estrategia de crecimiento en producción de piezas y estructuras en materiales compuestos mientras que, a su vez, apuesta de manera clara por el desarrollo de tecnología propia y de vanguardia, como son la robótica colaborativa y las estructuras sensorizadas.

Cabe destacar que, en el Consejo de Administración de 29 de junio de 2017, Pypsa cesó en su condición de sociedad mantenida para la venta. Esta decisión, que hoy se torna acertada, fue tomada debido a las nuevas y mejoradas expectativas de la compañía respecto a esta división y las nuevas condiciones del mercado de crudo, ello ha supuesto que en las cuentas formuladas del ejercicio 2017 esta filial consolide, junto al resto, por integración global.

Así mismo, la rentabilidad operativa de Carbures continúa mejorando, habiéndose alcanzado en 2017 un **EBITDA recurrente de 2,6 millones de euros**, lo que supone una mejora significativa con respecto al anterior ejercicio, consecuencia directa del sólido crecimiento del negocio y de los planes de eficiencia llevados a cabo, los cuales, tienen el principal objetivo de adaptar la Compañía, su estructura y su dimensión a la nueva etapa enfocada en el crecimiento rentable.

En la misma línea de mejora de ratios financieros es muy importante resaltar el fortalecimiento del balance a través de la **reducción significativa de la Deuda Neta de la Compañía** durante 2017, disminuyendo a 60,3 millones de euros, la menor cifra alcanzada desde 2013, y que supone una reducción superior al 43% con respecto a los 106,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Esta disminución fue posible gracias, entre otras medidas, al aumento de capital por compensación de créditos aprobado en Junta General el 9 de febrero de 2017. De esta forma Carbures ha reforzado sus fondos propios y patrimonio neto, que a cierre del ejercicio se sitúa en 31,4 millones de euros.

El **resultado neto** del año ha sido impactado por provisiones extraordinarias, costes no recurrentes incurridos en 2017 y diferencias de cambio negativas por la evolución del tipo de cambio. La Compañía, dentro del proceso de planes de eficiencia y reestructuración, y siguiendo una política conservadora, ha provisionado a 31 de diciembre del 2017 un importe total de 2,4 millones de euros como consecuencia de considerar un lento movimiento de ciertas existencias. Esta provisión extraordinaria supone una medida adicional dentro de los planes de refuerzo para poder comenzar el año 2018 con un balance saneado y poner el foco en incrementar la rentabilidad de la Compañía. Por otro lado, los costes extraordinarios derivados del proceso de reestructuración y refinanciación supusieron 4,1 millones de euros y las diferencias negativas de cambio fueron de 1,5 millones de euros. Adicionalmente cabe destacar que el resultado neto incluye 3,1 millones de euros de intereses relativos a la deuda capitalizada por lo que se estima una reducción significativa en 2018. Por último, resaltar que el gasto por amortizaciones asciende a 9,1 millones de euros, si bien, como saben, no tiene impacto en caja.

Carbures ha cumplido con su compromiso de ejecutar la consolidación de su negocio con una estructura más simplificada y eficiente, que pone el foco en la rentabilidad. Durante 2017, hemos ejecutado una simplificación de nuestra estructura operativa y financiera para aumentar la flexibilidad y la eficiencia, a la vez que hemos llevado a cabo una profunda reorganización y reestructuración de la división de Mobility, reduciendo costes y ganando eficiencia. Estas medidas ya están teniendo impactos positivos en cuanto a la mejora de márgenes y a la materialización de nuevas oportunidades comerciales y acceso a nuevos clientes y se espera que sigan teniendo impactos aún mayores en la rentabilidad operativa en 2018 y siguientes ejercicios.

Por último, señalar que la **capitalización bursátil** a 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de 99,6 millones de euros lo que supone un aumento del 90% respecto a la cifra que alcanzaba a cierre del año 2016 fruto de la ampliación de capital que demuestra el apoyo y compromiso de los mayores accionistas de esta compañía.

1.2. RESULTADOS E HITOS RELEVANTES 2017: CARBURES AEROSPACE & DEFENSE

Comenzando el análisis por línea de negocio, la división de Aerospace & Defense, **alcanzó una cifra de 33,4 millones de euros, representando en 2017 el 42% del volumen total del Grupo.**

En comparación con 2016, la división ha visto disminuidos sus ingresos, como consecuencia, principalmente, de dos motivos: el descenso de pedidos del modelo Airbus-A380 y la ausencia de adjudicaciones de nuevos programas durante el proceso de refinanciación de deuda que finalmente concluyó el pasado 1 de junio de 2017. En enero de 2018 la aerolínea Emirates anuncio un pedido de 36 aviones a Airbus de este modelo por un precio de catálogo de 16.000 millones de dólares asegurando por tanto la continuidad del programa.

El hito más relevante durante el ejercicio ha sido, sin duda, la clasificación de Carbures como **proveedor cualificado en la cadena de suministro de Boeing**, pudiendo así acceder a ofertas de este OEM directamente y/o a través de compañías Tier 1. Este hecho es un importante factor de crecimiento para el futuro de la división.

Adicionalmente, Carbures participa en el **Proyecto NIOBE**, impulsado por Airbus y financiado por el CDTI. Carbures lidera un consorcio que tiene como objeto la reducción del peso de los equipos de aviónica y sistemas donde se ha logrado reducir hasta un 70% el peso de este tipo de equipos mediante la inserción de cableado y estructuras sensorizadas de materiales compuestos.

Durante 2017, la línea de Carbures Aerospace dedicada a la **fabricación de piezas**: (i) ha entregado un total de 78.303 piezas y (ii) ha continuado su estrategia de diversificación. Especial mención merecen los nuevos contratos con el Tier 1 belga SABCA para la fabricación de los Top Cover del A350 y con Hyperloop Transportation Technologies, Inc. Este último tiene por objeto la fabricación de las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop y que transportará pasajeros y mercancías a más de mil kilómetros por hora. Se estima que la entrega de la primera cápsula tenga lugar en septiembre de este mismo año.

Durante 2017, el área dedicada a **ingeniería y sistemas**, entre otros proyectos, (i) ha inaugurado Carbures Defense Alemania orientada a dar cobertura local a todos nuestros contratos de ingeniería, (ii) ha obtenido un proyecto con ADS para la implantación de una estación robotizada destinada al acabado de aero estructuras y (iii) ha llevado a cabo el primer negocio para el sector de energía nuclear con la fabricación de un módulo de test para TECNATOM.

1.3. RESULTADOS E HITOS RELEVANTES 2017: CARBURES MOBILITY

Nuestra división de Carbures Mobility **cerró el año 2017 con una facturación de 39,8 millones de euros, representando por tanto el 50% de la cifra de negocios del Grupo**. Esta cifra supone un crecimiento del 19,3% respecto al año 2016 y se debe principalmente al **excelente comportamiento de Carbures Machinery** que consiguió en 2017 una facturación de 35 millones de euros, lo que significa un incremento del 31,3% en comparación con los 26,6 millones de euros obtenidos en 2016, alcanzando una cifra récord de nuevos pedidos por valor de 39,6 millones de euros.

Gracias al alto nivel de rendimiento mostrado en los últimos años y a la incorporación de tecnología de vanguardia, como la visión artificial o los robots colaborativos, la división ha conseguido aumentar su presencia global, abriendo durante 2017 dos nuevas plantas productivas en Tychy (Polonia) y Suzhou (China).

En cuanto a la actividad de **Automotive y Railway**, el área cerró 2017 con una facturación de 4,8 millones de euros.

La planta de El Burgo de Osma (Soria) permite a Carbures cumplir con el plan de industrialización de alto volumen. La división continúa centrando sus objetivos en desarrollar la cartera de productos y clientes, habiendo realizado importantes avances para establecer nuevas relaciones comerciales, así como en la búsqueda de alianzas estratégicas.

Además, de acuerdo con la nueva estrategia comercial definida durante el segundo semestre de 2017, la división de Automotive ha llevado a cabo una importante reestructuración organizacional, centrada en la reducción de costes y aprovechamiento de diferentes sinergias con el resto de divisiones como, entre otras, la creación de un *back-office* único que da soporte a todas las unidades de negocio mejorando la calidad del servicio y aumentando la productividad y eficiencia.

1.4. RESULTADOS E HITOS RELEVANTES 2017: CARBURES CIVIL WORKS

Nuestra división de Civil Works continúa creciendo con paso firme. La línea de negocio generó unos **ingresos de 6,7 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 115,8%** respecto al ejercicio 2016.

La división nacional ha alcanzado durante 2017 una serie de hitos que la sitúan a la vanguardia mundial del sector. Ejemplos de ello son el posicionamiento como proveedor de referencia de materiales compuestos aplicados en construcción dentro del mercado nacional español, la ampliación del *portfolio*, de proyectos ejecutados y de casos de éxito; o la participación como socio industrial y única empresa española en el proyecto Damage Controlled Composite Materials (DACOMAT). Este proyecto tiene como objetivo principal el desarrollo de una mayor tolerancia a los daños de las estructuras en composites repercutiendo por tanto en un menor coste de producción de las mismas al optimizar su dimensionado.

La división mejicana ha ampliado significativamente sus ingresos y ha mejorado sus márgenes. Como logros destacables durante el periodo, cabe mencionar los acuerdos con reconocidas empresas nacionales e internacionales para participar conjuntamente en los proyectos como EPC, el aumento de la diversificación por clientes, disminuyendo así la dependencia de algún cliente en singular; o la incorporación en la promoción y el diseño de estructuras en material compuesto para los sectores de infraestructura y construcción.

1.5. CARBURES EN EL MAB

La cotización de cierre a 31 de diciembre de 2017 ascendió a 0,47 euros.

En Carbures estamos absolutamente convencidos y confiamos plenamente en la equiparación de nuestra cotización a nuestro valor real. Les aseguro que todos nuestros esfuerzos y acciones van encaminados a la consecución de este objetivo común.

1.6. EVOLUCIÓN DE GRANDES MAGNITUDES

Como comentábamos con anterioridad, el Grupo Carbures ha alcanzado en 2017 un volumen de negocio de **79,9 millones de euros**, lo que supone un incremento del 10,4% respecto a la cifra alcanzada en 2016.

El EBITDA del Grupo ha mejorado considerablemente respecto al año anterior, habiéndose alcanzado en 2017 un **EBITDA recurrente de 2,6 millones de euros**.

Del mismo modo, especial mención requiere el fortalecimiento del balance a través de la **reducción significativa de la Deuda Neta de la Compañía**. Carbures ha reducido su Deuda Neta a 31 de diciembre de 2017 un 43%. Además, a cierre de 2017 la mayor parte de la deuda (más de 37 millones de euros) es con la Administración Pública, mientras que la deuda con entidades financieras asciende a 18,3 millones de euros. Además, tal y como se adelantaba anteriormente, la cifra de Deuda Neta a cierre de 2017 es la menor cifra de Deuda Neta reportada por la Compañía desde 2013.

Nuestra estrategia de crecimiento rentable prevé una reducción progresiva de nuestro endeudamiento que nos permita seguir fortaleciendo nuestras ratios de endeudamiento.

Todo lo comentado anteriormente deriva en la evolución que se presenta, la cual pone de manifiesto cómo Carbures continúa su tendencia de crecimiento sostenido y de mejora de la rentabilidad.

2. HITOS RELEVANTES DEL 2018.

2.1. Hitos Relevantes del negocio

Desde el área de Aerospace & Defense se ha desarrollado un **sistema robótico** pionero de reducción de costes de afeitado de piezas para la planta de Airbus en Tablada, que además dispone de visión artificial para auto verificación.

Por su parte, Carbures Mobility a través del área de Machinery ha recibido a lo largo de este año un **pedido por parte de uno de los más importantes Tier I del sector automovilístico por valor de 2 millones de dólares**. El contrato consiste en la fabricación de siete máquinas (líneas de ensayo y test dotadas con **robots colaborativos**) que efectuarán los ensayos necesarios en líneas de alta producción para sistemas de dirección eléctricos. La fabricación se llevará a cabo en nuestra planta productiva en Querétaro. Es importante resaltar que Carbures Machinery ha cerrado el primer trimestre de 2018 con una facturación de 13,3 millones de euros, lo que supone el 38% de la facturación que alcanzó la división durante todo el ejercicio 2017.

Además, en lo que llevamos de año, el área de Civil Works ha recibido un **nuevo encargo de la empresa Hyperloop Transportation Technologies Inc.** para el desarrollo integral de ingeniería (diseño, detalle, producción y **sensorización**) y fabricación del tubo prototipo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte diseñado por Hyperloop. El valor del pedido para la fabricación del prototipo asciende a 2,8 millones de euros.

Carbures se convierte, por tanto, en suministrador estratégico del proyecto de Hyperloop, toda vez que este pedido para la fabricación del tubo prototipo se suma a los encargos de diversas cuantías realizados por Hyperloop a la división de Carbures Aerospace & Defense durante 2017 para la fabricación de las cápsulas de este nuevo medio de transporte.

Por otro lado, nuestra división mejicana de Civil Works y gracias al buen trabajo que han desarrollado acabamos de recibir la ampliación del contrato que estamos ejecutando en la actualidad para Pemex hasta un máximo de 250 millones de pesos así en virtud de esta ampliación esperamos recibir órdenes recurrentes por un total de 83 millones de pesos (3,5 millones de euros aproximadamente) antes de final del presente ejercicio.

2.2. Nueva financiación recibida durante 2018

A lo largo del 2018, el Grupo ha recibido créditos de Administraciones Públicas por importe de 5,3 millones de euros principalmente para financiar inversiones en sus plantas productivas y el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo; y por importe de 2,8 millones de euros para la financiación de proyectos relacionados con la Industria Conectada 4.0. de desarrollo de robótica colaborativa y digitalización de procesos de fabricación aeronáutica.

Adicionalmente, con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, se ha obtenido nueva financiación por importe de aproximado de 12 millones de euros incluyendo financiación de circulante y deuda estructural.

2.3. Renegociación del crédito con Anangu Grup, S.L.

En la misma línea, Anangu Grup S.L. y Carbures han renegociado el crédito existente entre las sociedades, que ascendía a un importe total de 4,9 millones de euros. En virtud del acuerdo, se establece un nuevo calendario de amortización que finaliza en diciembre de 2020. Además, como parte de dicho acuerdo, ambas sociedades han convenido la renuncia recíproca a las acciones legales derivadas de este crédito. Este acuerdo obedece al hecho de que los accionistas relevantes de la compañía hacen esfuerzos especiales para sanearla y al apoyo del grupo Anangu al proceso de fusión que está en marcha.

3. FUTURO

El contexto de los sectores en los que operamos nos hace ver clarísimas expectativas de más crecimiento por venir. Analicemos ahora algunos datos interesantes para cada uno de los sectores en los que Carbures está presente:

3.1. PERSPECTIVAS DE MERCADO EN LOS SECTORES AEROESPACIAL Y DE DEFENSA

Aumento del tráfico aéreo

La Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), patronal aérea que engloba el 82% del tráfico aéreo mundial, publicó a finales del 2016 un estudio propio sobre los próximos 20 años de actividad aérea que sitúa la tasa de crecimiento en un 3,6% anual.

Según la patronal aérea, se esperan 7.800 millones de pasajeros a nivel mundial para el año 2036, lo que supone el doble de la cifra alcanzada en 2016 y que ascendió a 3.696 millones de viajeros de acuerdo con los datos difundidos por la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Mayor uso de materiales compuestos.

Los OEMs y proveedores aeroespaciales utilizan cada vez más materiales compuestos para reducir el peso de las aeronaves. Los aviones más ligeros permiten a las compañías aéreas ahorros importantes en combustible y cumplir con las regulaciones medioambientales. Por otra parte, estos materiales ayudan a mejorar la vida de las aeroestructuras y su rendimiento, lo que hace que los aviones sean más seguros y eficientes.

En la presentación tienen disponible un gráfico que representa la evolución del uso de composites en las aeronaves. Como vemos, cerca del 50% del peso de la estructura de los nuevos programas de aviones tiene su origen en materiales compuestos y el objetivo es llegar al 80%.

Aumento del gasto de defensa global.

A nivel internacional, la demanda 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.

En cuanto a España, las reuniones celebradas por el Ministerio de Defensa español y la OTAN durante los primeros meses del 2018 en relación al nuevo plan de inversión en defensa de España han llevado a la duplicación del gasto en defensa en los próximos 7 años (c. 2% del PIB).

Airbus y Navantia, dos de los principales clientes de Carbures, han recibido contratos de defensa de 20 billones de euros. Esto incluye plataformas navales como las fragatas F110 o las plataformas aéreas como el MRTT, entre otros, posicionando a Carbures como potencial beneficiario de estas órdenes al ser ya proveedor de determinados programas implicados.

3.2. PERSPECTIVAS DE MERCADO EN EL SECTOR DE MOVILIDAD

La **demanda de vehículos crece anualmente en el entorno del 3%**, centrándose la demanda en algunas economías emergentes como China o India, que se posicionarán como los impulsores del sector. De hecho, son dos de los países con la proporción más baja de vehículos *per cápita*, lo que adelanta un importante crecimiento en el futuro teniendo en cuenta que, según el Banco Mundial, las economías de China e India han crecido un 6,7% y un 7,1%, respectivamente en el último año.

Así mismo se espera que el sector sufra cambios notables en el futuro próximo por las nuevas y más restrictivas regulaciones respecto a las **emisiones de CO2**, obligando al mercado a ofrecer vehículos más eficientes y ligeros, donde los materiales compuestos

como la fibra de carbono representan una mejor alternativa a los materiales tradicionales.

En el sector de las *Smart Factories*, donde nuestro área de Carbures Machinery es la empresa líder por conseguir la aplicación real de la Industria 4.0., la cuarta revolución industrial es imparable, el 76% de las compañías manufactureras están en el proceso de transformación de sus fábricas o tienen proyectos abiertos para ello, solo un 14% consideran que ya han acabado con la digitalización y más del 50% han movilizado más de 100 millones de euros para invertir en el cambio a las tecnologías digitales como el internet de las cosas, el Big Data Analytics, la Inteligencia Artificial, la Robótica Avanzada, la Impresión 3D y o el Cloud Computing que ya están transformado la industria.

3.3. PERSPECTIVAS DE MERCADO EN EL SECTOR DE OBRA CIVIL

Dentro del sector de la obra civil los materiales compuestos ofrecen diferentes ventajas como la optimización en costes de transporte de estructuras, la manipulación y montaje y reducción de la carga de peso sobre el resto de la estructura, la alta resistencia a la corrosión medioambiental con apenas necesidad de mantenimiento o su fácil adaptación a formas complejas que facilitan la reforma estructural.

El Blog de Sostenibilidad de un referente como Acciona publicó a inicios de este año un artículo que lleva por título "*Materiales de construcción no contaminantes*", en el que se explica la importancia de la sustitución de materias tradicionales por materiales compuestos. Carbures, conocedor de las propiedades de los distintos materiales compuestos, lleva años trabajando para la incorporación de éstos en la Obra Civil.

Resulta evidente que la implementación de los composites en la construcción es un hecho irreversible y creciente.

4. CONCLUSIONES

Estimados accionistas,

Habiendo repasado los progresos realizados el pasado 2017, los hitos conseguidos en lo que llevamos de 2018 y conociendo la evolución de los sectores en los que operamos podemos asegurar que estamos preparados para afrontar este futuro con confianza y optimismo.

Para finalizar, me gustaría dar las gracias a todos los trabajadores de Carbures por llevar a la excelencia nuestro trabajo como así nos reconocen nuestros clientes, a nuestro Consejo de Administración por perseguir de manera incansable ese objetivo común de situar esta Compañía en la posición de éxito que merece, a nuestros clientes históricos por seguir apoyándonos después de tantos años, a los nuevos por su confianza, y a ustedes señoras y señores accionistas, mi gratitud por su continuo apoyo.

Muchas gracias.