



Carbures es un grupo industrial especializado en la fabricación de piezas y estructuras de fibra de carbono y otros materiales compuestos. También diseña sistemas de ingeniería propios, que opera en los sectores aeroespacial, automoción, obra civil y ferroviario.

Última Actualización  
25/05/2016

Carbures | CAR | ES0116162068

Cotización Salida (22/3/2012): 1,87 | Último Precio (24/05/2016): 0,64 | Máximo: 6,65 | Mínimo: 0,39

Sector: Aeroespacial

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
<b>PER Medio</b>	N.A.	558,21	-342,52	-76,76	-3,40	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b> 52,27
<b>Beneficio por Acción</b>	0,00	0,00	-0,02	-0,26	-0,46	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b> **
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,11	0,19	0,29	0,77	0,81	1,66	2,22	<b>Posición</b> 13ª
<b>Ebitda por Acción</b>	0,01	0,03	0,02	-0,16	-0,15	0,21	0,33	<b>Ratio de Sharpe</b>
<b>Cash Flow por Acción</b>	N.A.	N.A.	0,16	-0,11	-0,03	N.A.	N.A.	<b>31/12/2015</b> -0,773
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	28.610	53.968	69.632	76.227	80.413	<b>Máximos Accionistas</b>		
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	847	66.486	625.258	216.336	Rafael Contreras	25,88%	
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	10.443	2.542	15.045	0	30.967	Anangu Grup SL	8,98%	
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	3.264	10.281	19.989	58.394	65.440	Lacus Group	2,35%	
<b>Margen Bruto</b>	51,08%	13,67%	61,90%	51,30%	55,02%	BTC DOS SARL	1,82%	
<b>Ebitda (miles €)</b>	308	1.405	1.698	-11.898	-12.051	Free Float y Otros	60,97%	
<b>Margen Explotación</b>	9,43%	13,67%	8,49%	-20,38%	-8,85%	<b>Ingresos por área de negocio 2015</b>		
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-680	-1.087	-2.072	-7.091	-7.410			
<b>EBIT (miles €)</b>	-372	318	-374	-18.989	-19.461			
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-417	-523	-1.279	-4.329	-7.561			
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	N.A.	1,64	N.A.	N.A.	N.A.			
<b>Impuestos (miles €)</b>	558	681	317	1.675	-7.489			
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	-129	132	-1.234	-19.633	-36.694			
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,42	0,31	0,54	0,26	0,18			
<b>Activos (miles €)</b>	29.545	40.881	113.869	185.805	160.833			
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	2.754	8.000	6.780	-9.512	-5.868			
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	11.901	13.519	30.785	32.826	34.735			
<b>Rentabilidad del Capital</b>	N.A.	1,76%	-1,27%	-62,38%	-74,59%			
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	14.538	19.869	56.214	112.633	103.849			
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	1,20	1,17	1,49	5,63	7,06			
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	38,52	9,03	27,62	-7,42	-6,95			
<b>Return on Assets (ROA)</b>	N.A.	0,38%	-1,59%	-13,10%	-21,17%			
<b>Return on Equity (ROE)</b>	N.A.	0,91%	-4,51%	-67,95%	-211,41%			

## Análisis

Carbures ha registrado un incremento sustancial de su cifra de negocio que no ha sabido traducir en resultados positivos, en los últimos años. De los 3,3 millones de euros que facturó en 2011, antes de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, la compañía aeronáutica pasó a registrar 65,44 millones de euros en el ejercicio 2015.

A este volumen de ventas le ha acompañado un incremento de costes, y una disminución del margen de explotación, que ha reducido sus beneficios hasta que en el último año sus inversores perdieron 46 céntimos por acción.

La expansión de Carbures ha sido impulsada, en buena parte, por la adquisición de distintas compañías. Esto ha requerido la inyección de recursos, tanto externos a través de préstamos, como internos mediante sucesivas ampliaciones de capital, con una captación de 59 millones de euros en los últimos cinco ejercicios.

Por otro lado, la acumulación de pasivo se ha convertido, para los inversores, en la principal bandera roja de los estados patrimoniales de la empresa.

Carbures cerró el ejercicio 2015 con préstamos y otros pasivos financieros que multiplicaban 7,06 veces los recursos propios del grupo. La compañía, que se comprometió a reducir estas partidas con sucesivas capitalizaciones, terminó el año con un capital circulante negativo.

En términos de riesgo por beneficio, los resultados nunca han justificado los PER de la compañía, ni siquiera cuando estos eran positivos, ya que las rentabilidades máximas del capital no han superado nunca el 1%.

## Modelo de Negocio

El grupo Carbures desarrolla su modelo de negocio en industrias muy especializadas, donde los productores finales son grandes multinacionales (Airbus, por ejemplo) que controlan una parte muy importante de su mercado.

Estas marcas se sirven de distribuidores, pequeños fabricantes, que se ponen a su servicio para la producción de componentes principales y otros auxiliares. Estas empresas están sometidas a las normas de homologación de la industria y de la empresa, lo que implica un alto grado de dependencia, tanto económica como técnica.

En este sector, Carbures compete como un pequeño participante que disfruta de costes de cambio en cuanto a las características de los contratos, normalmente de larga duración. Aunque las normas las siguen poniendo sus mayores clientes.

Para cumplir con sus funciones, e ir un paso más allá en un futuro, la empresa deberá sacar rendimiento a sus investigaciones y a su cartera de productos desarrollados.

## Transparencia

En los últimos ejercicios, la dirección y mayores propietarios de Carbures han demostrado tener poco interés en reflejar la verdadera situación del grupo al accionista minoritario. Esto se ha demostrado en la toma de decisiones, en el retraso en publicar algunas informaciones vía hechos relevantes o en dar más peso en la comunicación de otras noticias.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabia 2016, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabia.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL