



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
28/05/2018

Carbures | CAR | ES0116162068

Sector: Aeroespacial

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|---------|---------|----------|----------|----------|
| Cifra de Negocio (miles €) | 19.989 | 58.394 | 65.440 | 72.353 | 79.868 |
| Ebitda (miles €) | 1.698 | -11.898 | -12.051 | 1.193 | -3.703 |
| Amortización y Depreciación (miles €) | -2.072 | -7.091 | -7.410 | -11.052 | -9.757 |
| EBIT (miles €) | -374 | -18.989 | -19.461 | -9.859 | -13.460 |
| Gastos Financieros (miles €) | -1.279 | -4.329 | -7.561 | -8.006 | -5.398 |
| Impuestos (miles €) | 317 | 1.675 | 259 | 1.690 | 780 |
| Resultado Neto (miles €) | -1.234 | -19.633 | -36.694 | -15.079 | -19.073 |
| Activos (miles €) | 113.869 | 185.805 | 160.833 | 160.202 | 137.232 |
| Capital Circulante (miles €) | 6.780 | -9.512 | -5.868 | -26.209 | 1.594 |
| Inmovilizado Material (miles €) | 30.785 | 32.826 | 34.735 | 34.947 | 33.739 |
| Deuda Financiera (miles €) | 56.214 | 112.633 | 103.849 | 125.626 | 68.082 |
| Ampliaciones de Capital (miles €) | 15.045 | 0 | 30.967 | 0 | 55.186 |
| Acciones en Circulación (miles) | 69.632 | 76.227 | 80.413 | 96.872 | 166.528 |
| Volumen de Negociación (miles €) | 66.486 | 625.258 | 216.336 | 46.200 | 64.913 |
| PER Medio | -342,52 | -76,76 | -3,40 | -3,85 | -4,89 |
| Beneficio por Acción | -0,02 | -0,26 | -0,46 | -0,16 | -0,11 |
| Cifra de Negocio por Acción | 0,29 | 0,77 | 0,81 | 0,75 | 0,48 |
| Ebitda por Acción | 0,02 | -0,16 | -0,15 | 0,01 | -0,02 |
| Cash Flow por Acción | 0,16 | -0,11 | -0,03 | 0,05 | -0,09 |
| Valor Contable por Acción | 0,54 | 0,26 | 0,18 | 0,00 | 0,20 |
| Margen Bruto | 61,90% | 51,30% | 55,02% | 66,32% | 54,79% |
| Margen Explotación | 8,49% | -20,38% | -18,42% | 1,65% | -4,64% |
| Ratio Cobertura Intereses | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| Rentabilidad del Capital | -1,27% | -62,38% | -74,59% | -52,43% | -61,08% |
| Deudas por Recursos Propios | 1,49 | 5,63 | 7,06 | -1610,59 | 2,04 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda | 27,62 | -7,42 | -6,95 | 86,71 | -17,13 |
| Return on Assets (ROA) | -1,59% | -13,10% | -21,17% | -9,39% | -12,83% |
| Return on Equity (ROE) | -4,51% | -67,95% | -211,41% | -206,22% | -114,38% |

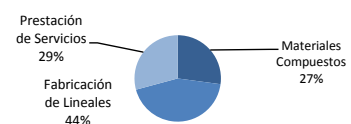
Datos Mercado

Capitalización de Mercado: 74.170.293 €
 Último (25/05/2018): 0,35 €
 Rentabilidad Anual (2018): -25,5%
 Precio de Salida (23/03/2012): 0,27 €
 Precio Máximo: 10,00 € | Precio Mínimo: 0,27 €

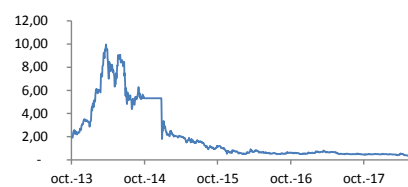
Principales Accionistas

| | |
|--------------------|--------|
| Black Toro Capital | 49,07% |
| Rafael Contreras | 6,95% |
| Nanotures, S.L. | 4,87% |
| Iván Contreras | 0,14% |
| Free Float y Otros | 38,98% |

Ingresos por área de negocio 2017



Evolución cotización



Análisis de Carbures

En los últimos años Carbures registró un incremento sustancial de su cifra de negocio que no se tradujo en resultados positivos. De los 3,3 millones de euros que facturó en 2011, antes de su incorporación al MAB, la compañía aeronáutica pasó a registrar 79,87 millones de euros en el ejercicio 2017.

Este mismo año el resultado de explotación terminó en pérdidas de las actividades de explotación por valor de 13,5 millones de euros y un resultado neto negativo de 19 millones de euros.

La expansión de Carbures fue impulsada, en buena parte, por la adquisición de distintas compañías. Esto requirió la inyección de recursos, tanto externos a través de préstamos, como internos mediante sucesivas ampliaciones de capital, con una captación de 101,2 millones de euros en los últimos seis ejercicios.

La acumulación de pasivo se convirtió en la principal bandera roja de los estados patrimoniales de la empresa. La deuda financiera del grupo fue en aumento, hasta alcanzar los 125 millones de euros al cierre del año 2016.

Esto llevó a la compañía a capitalizar 55 millones de euros de deudas, con efectos en las cuentas del ejercicio 2017. Además de otras acciones que asegurarían su viabilidad. Como resultado directo de esta reestructuración, el grupo inversor Black Toro Capital resultaría el accionista mayoritario, tras la conversión de sus pasivos.

Desde el punto de vista de mercado, Carbures se mantiene como uno de los valores más negociados del MAB. A su vez, también es la compañía más cara, teniendo en cuenta su evolución y las expectativas que genera.

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.

Reestructuración y evolución de la empresa

Como ya es habitual en la compañía, Carbures sigue alimentando al mercado de noticias; tanto relacionadas con su modelo de negocio, como sobre su estructura. La reformulación del ejercicio 2017 la llevó a focalizarse en sus tres grandes áreas, además de recuperar el antiguo objetivo de trasladar sus acciones al Mercado Continuo.

Antes de la presentación de resultados anuales una participación mayoritaria de accionistas presentó una propuesta de integración con la cotizada española Inypsa. Si se llevara a cabo esta operación corporativa, entre otras consecuencias, facilitarían la salida de Carbures del MAB.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL