

**URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2016**

Urbat Ingenieros, S.A. (en adelante Urbat) es la matriz de un grupo de 3 empresas que tiene como actividad principal el diseño y distribución de maquinaria e instalaciones a medida para procesos industriales basadas en la vibración mecánica. Urbat Soluciones de Ingeniería, S.L. es la filial comercial orientada a la comercialización de todas las instalaciones y los productos de vibración y bombeo. La filial Metrocompost S.L. está especializada en el sector de tratamiento y reciclaje de residuos, tanto en el diseño de plantas como en la explotación de las mismas. Virlab, S.L. es un laboratorio para la realización de ensayos de vibración y choque para distintos sectores, destacando el nuclear y ferroviario.

1) Evolución y resultado de los negocios

El Grupo Urbat Ingenieros ha alcanzado un nivel de ingresos ordinarios de 2.6 M€. Dicha cifra supone una disminución del 57% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La actividad de venta de maquinaria vibrante (Urbat Ingenieros y Urbat Soluciones) ha aumentado un 6% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior, constatándose un aumento en las ventas de maquinaria para bienes de inversión y repuestos. A 30 de junio de 2016, la cartera de pedidos en firme asciende a 0.1M€.

En el segmento de instalaciones de compostaje, disminuye significativamente (86%) como consecuencia de la finalización de las obras ejecutadas en Portugal y en Lituania. Se esperan próximas adjudicaciones de proyectos en Portugal y el arranque del proyecto en Guinea para el segundo semestre de 2016.

El laboratorio de medición aumenta sus ventas un 27% con respecto al mismo periodo de 2015. La cartera de ofertas sigue fuerte asciendo a 0,9M€, situación que hace prever una buena evolución durante el próximo semestre.

Importe neto de la cifra de negocios €000	Grupo Urbat Consolidado		Var%
	Período Actual	Periodo Anterior	
Venta y alquiler maquinaria vibrante	730	687	6%
Explotaciones e instalaciones de compostaje	644	4.443	(86%)
Laboratorio de medición	1.222	963	27%
<i>Ajustes entre sectores</i>			
TOTAL	2.596	6.093	(57%)

Importe neto de la cifra de negocios €000	Grupo Urbat Consolidado		Var%
	Período Actual	Periodo Anterior	
Mercado Interior	1.916	1.690	13%
Exportación:	680	4.403	(85%)
a) Unión Europea	611	4.201	(85%)
b) Países OCDE	60	36	67%
c) Resto de países	9	166	(95%)
TOTAL	2.596	6.093	(57%)

Resultado antes de impuestos €000	Grupo Urbar Consolidado		Var%
	Período Actual	Periodo Anterior	
Venta y alquiler maquinaria vibrante	(431)	(313)	38%
Explotaciones e instalaciones de compostaje	(228)	16	(1525%)
Laboratorio de medición	424	86	393%
<i>Ajustes entre sectores</i>			
TOTAL	(235)	(211)	11%

Pese a la disminución de la cifra de negocios, el Grupo Urbar ha mantenido sus resultados antes de impuestos, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la excelente evolución de la filial de ensayos Virlab, S.A.

La evolución en términos cuantitativos de la cuenta de resultados del Grupo y de sus principales magnitudes es la siguiente:

El Grupo ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2016 con un EBITDA (definido como *Beneficio de Explotación sin considerar la dotación a la amortización ni provisiones de circulante*) positivo de +0,1M€. En el mismo periodo del ejercicio anterior, se obtuvo un EBITDA positivo de 0,2M€.

El Grupo Urbar Ingenieros ha obtenido unos resultados antes de impuestos negativos de -0,2M€, pérdidas similares a las registradas en el mismo periodo del ejercicio 2015.

Urbar Individual

El importe neto de la cifra de negocios de Urbar, incluyendo los ingresos de su filial comercializadora Urbar Soluciones de Ingeniería, S.L. ha sido de 0,7M€ €, similares a los conseguidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A 30 de junio de 2016, el EBITDA ha sido de -56 mil euros y el resultado antes de impuestos -431 mil euros frente a un EBITDA DE -94 mil euros y unas pérdidas antes de impuestos de -313 mil euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Filiales de Grupo Urbar

Metrocompost, S.L. es una de las compañías españolas con más experiencia en el diseño y construcción de plantas de recuperación, reciclaje y compostaje. Su experiencia y el desarrollo de tecnologías propias le han dado una posición de referencia en el sector, siendo especialistas en desarrollar "proyectos llave en mano" de instalaciones industriales para transporte, trituración y clasificación de residuos sólidos urbanos. Metrocompost realiza también la gestión de la explotación de 2 plantas, situadas ambas en Cataluña: planta de Canal (Castelldefels) y planta de compostaje de Torrelles de Llobregat (Barcelona).

Metrocompost S.L. ha alcanzado unos ingresos de 644 mil euros, frente a los 4,4M€ del mismo periodo del ejercicio 2015, habiéndose reducido las ventas en un 86% con relación al mismo periodo del año anterior. El descenso de la cifra de negocios se justifica por la finalización de las obras ejecutadas en Portugal y en Lituania y el retraso en la adjudicación de nuevos proyectos en Portugal. El arranque del proyecto en Guinea también se espera para finales del segundo semestre de 2016.

Virlab S.A., filial constituida en 1976, es un laboratorio de ensayos sísmicos y de vibración dirigidos fundamentalmente a los sectores de generación eléctrica (nuclear, ciclo combinado y eólico) y ferroviario. La filial es el único laboratorio privado nacional homologado por el Grupo de Garantía de Calidad de Propietarios de Centrales Nucleares Españolas para realizar ensayos de simulación sísmica de equipos de Clase 1E, que son aquéllos que, en caso de seísmo, tienen que garantizar la parada de emergencia del reactor, el aislamiento del edificio de contención y el enfriamiento del núcleo del reactor. La experiencia adquirida a través del laboratorio ofrece la posibilidad de utilizar sus servicios en la investigación y el desarrollo de los equipos diseñados por el Grupo.

El laboratorio ha incrementado un 27% sus ventas con respecto al mismo período de 2015 hasta alcanzar 1,2M€ en el primer semestre de 2016, alcanzando unas beneficios antes de impuestos de 424 mil euros.

Por sectores, la facturación de ensayos para centrales nucleares representa el 67% sobre el total de ventas; los ensayos para ferrocarriles el 13%, los ensayos eólicos alcanzan el 10% y otros ensayos de resistencia sísmica (no nucleares) suponen el 10%.

2) Riesgos e incertidumbres

Factores de riesgo financieros

a) Situación patrimonial de la Sociedad

A 31 de diciembre de 2015, los Fondos Propios de la Sociedad alcanzaban un importe de 2.583.712 euros, representando un 58% del capital social. Al 30 de junio de 2016, los Fondos Propios de la Sociedad son de 2.994.824 euros, restableciéndose el equilibrio patrimonial al 67% (dos tercios) del capital social.

b) Riesgo de liquidez

El importe del fondo de maniobra acumulado del Grupo Consolidado a 30 de junio de 2016 es positivo por importe 2,1M€ miles de euros.

c) Riesgos derivados del endeudamiento y pago de la deuda

El Grupo refinanció en 2015 la deuda con entidades financieras que representan la mayoría de su pasivo financiero, sin embargo, la capacidad futura del Grupo para atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada de sus contratos de financiación o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por la obtención de resultados del negocio y por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo.

La deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 7.9M€. En junio de 2016, terminó el año de carencia concedido en el Acuerdo Marco de Refinanciación, y se han comenzado a amortizar con normalidad los préstamos financieros refinanciados. El endeudamiento bruto total del Grupo a junio de 2016 descendió a 7.8M€.

d) Riesgo de crédito comercial

El entorno económico podría afectar con retrasos y/o impago de las ventas. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. La política de gestión del riesgo de crédito ha sido diseñada para minimizar los posibles impagos por parte de sus clientes. Como consecuencia de esta política, los saldos de balance no presentan deterioro, mostrando una alta cobrabilidad crediticia y un historial probado de recuperabilidad.

Factores de riesgo relativos al negocio

a) Riesgo de mercado y demanda

La falta de crecimiento de la economía, está afectando a la actividad de venta y alquiler a través de una ralentización de la demanda. Según esto, las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación de la Sociedad podrían seguir viéndose afectados negativamente.

El endurecimiento de las condiciones para la renovación y obtención de créditos que financien la adquisición de equipos por los clientes de la Sociedad, ha ocasionado una crisis de liquidez que, unida a la situación económica de nuestro país, ha provocado una ralentización en las inversiones de los clientes y, por tanto, de demanda de productos.

b) Riesgos derivados de las concesiones

Metrocompost, S.L. opera dos plantas de valorización de residuos en régimen de concesión administrativa. Las concesiones son otorgadas por las Administraciones competentes y están sujetas a riesgos específicos, incluyendo el riesgo de que adopten acciones contrarias a los derechos de la Sociedad, de conformidad con el contrato de concesión, afectando negativamente al negocio del Grupo. Dichas Administraciones pueden extinguir o rescatar unilateralmente las concesiones por razones de interés público (si bien el ejercicio de dichas facultades está sometido a control judicial) o por incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de la sociedad concesionaria, en cuyo caso ésta sólo tendría derecho a recuperar una cantidad limitada de su inversión, además de que podría verse obligada a indemnizar a la Administración por los daños y perjuicios ocasionados en la cuantía que excediese a la fianza previamente prestada.

Debido al hecho de que las concesiones tienen una vida limitada (hasta su fecha de extinción, si no son renovadas) hace necesario la renovación de la cartera de concesiones. El Grupo no puede garantizar que las autorizaciones administrativas vayan a ser renovadas cuando así lo solicite.

En el caso de que el Grupo sea incapaz de renovar las concesiones a su vencimiento, resueltas o rescatadas, los ingresos futuros del Grupo podrían reducirse.

c) Riesgos relativos a los proveedores y subcontratación de servicios

La situación económica en general ha provocado un endurecimiento por parte de las aseguradoras de ventas que podría limitar el riesgo que otorgan al Grupo, pudiendo condicionar el suministro de proveedores del Grupo.

En ocasiones los proveedores aseguran sus ventas a la Sociedad para garantizarse el cobro. Si estas compañías de seguro de crédito a la venta reducen o no conceden riesgo a la Sociedad, el suministro de estos proveedores podría limitarse, influyendo negativamente por el retraso en la búsqueda de alternativas y afectando a la venta y por tanto al resultado de explotación.

Este riesgo es significativo en la venta de equipos a medida y venta y alquiler de equipos estándar fabricados por la Sociedad así como de importación. En este sentido, la fabricación de algunos de estos equipos está sujeta al suministro de componentes, algunos de los cuales son de difícil sustitución de manera inmediata. De esta forma, una interrupción en el suministro por parte de algunos de estos proveedores, por distintos motivos, podría afectar negativamente a la fabricación, venta o alquiler de esos equipos.

La venta y alquiler de productos en España que la Sociedad compra en el extranjero está condicionada por los acuerdos de distribución en exclusividad con estos proveedores. La continuidad de esos acuerdos de distribución podría verse afectado de tal forma que se terminaran los mismos, impidiendo la continuidad de ese negocio. Del mismo modo, el precio de venta y alquiler que la Sociedad establece para sus equipos está condicionado por los costes de aprovisionamiento de los componentes y equipos de proveedores. Un aumento elevado de sus precios puede generar una pérdida de competitividad en el mercado con lo cual las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación podrían verse afectados negativamente.

También existe un riesgo de pérdida de clientes y actividad derivado por otros motivos: defectos de diseño, plazos de entrega excesivamente largos, dificultades financieras del cliente que dificulten el pago de la venta, falta de stock para la venta y alquiler de productos estándar.

Si no pudiera subcontratar determinados servicios o adquirir el equipamiento y los materiales según la calidad prevista, podría verse afectada, con el consiguiente riesgo de pérdida de ventas, de penalizaciones, de resolución de contratos o de responsabilidades y repercutir negativamente en la situación financiera del Grupo.

d) Riesgos derivados de las estimaciones de costes de ejecución y de plazos de finalización de obras

Los proyectos desarrollados por el Grupo en el área de instalaciones parciales y plantas llave en mano para distintos sectores implican generalmente una actividad de diseño e ingeniería compleja, la adquisición de una gran cantidad de equipamiento y material y/o una gestión compleja de la construcción.

Durante el período de ejecución pueden surgir problemas relacionados con el diseño, la ingeniería del proyecto o en el suministro de equipamiento, y pueden producirse cambios en el calendario previsto para ello u ocurrir cualquier otra circunstancia que dé lugar a interrupciones o retrasos (por ejemplo inestabilidad política o local, o condiciones climatológicas adversas prolongadas). Asimismo, durante el tiempo de ejecución de los proyectos el precio de materias primas puede variar sustancialmente encareciendo la compra de equipos y materiales.

El potencial incumplimiento por los proveedores del Grupo del plazo previsto para la terminación de los proyectos, puede ocasionar retrasos y mayores costes que podrían provocar, retrasos en la recepción de ingresos y conllevar la imposición de penalidades en algunos casos. Adicionalmente, la reputación del Grupo podría verse afectada, en su caso, que dicho incumplimiento se convirtiera en algo recurrente.

Algunas de estas circunstancias escapan del control del Grupo, pudiendo afectar a la capacidad del mismo para finalizar el proyecto dentro del presupuesto o de acuerdo con el calendario previsto (pudiendo ocasionar, además, en este caso la imposición de las penalizaciones por retraso que pudiera prever el correspondiente contrato), lo que podría tener un impacto negativo en los resultados operativos y financieros del Grupo.

3) Adquisición y enajenación de acciones propias

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cuenta con 120.010 acciones propias, lo que representa un 0,46% del capital social.

Durante el ejercicio de 2015 no se han realizado operaciones con la autocartera de la Sociedad.

4) Estructura del capital social

Con fecha 2 de febrero de 2016 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa la escritura relativa a la última ampliación de capital realizada por Urbar Ingenieros, S.A., por importe nominal de 1.450.000,04 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.529.412 acciones de nueva emisión de la Sociedad, de 0,17 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Urbar ha quedado fijado en 4.471.820,59 euros, representado por 26.304.827 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una de ellas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie que confieren a su titular los mismos derechos y obligaciones.

Fecha de la última modificación (*)	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto	Valor nominal de la acción (€)
31/12/2015	4.471.820,59	26.304.827	26.304.827	0,17

(*) dado que la inscripción de la ampliación en el Registro Mercantil se realizó antes de la formulación y presentación de Cuentas Anuales de 2015, dicha operación ha quedado reflejada contablemente en dicho ejercicio 2015.