



**CORPORACIÓN EMPRESARIAL DE  
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**Primer Semestre del Ejercicio 2015**

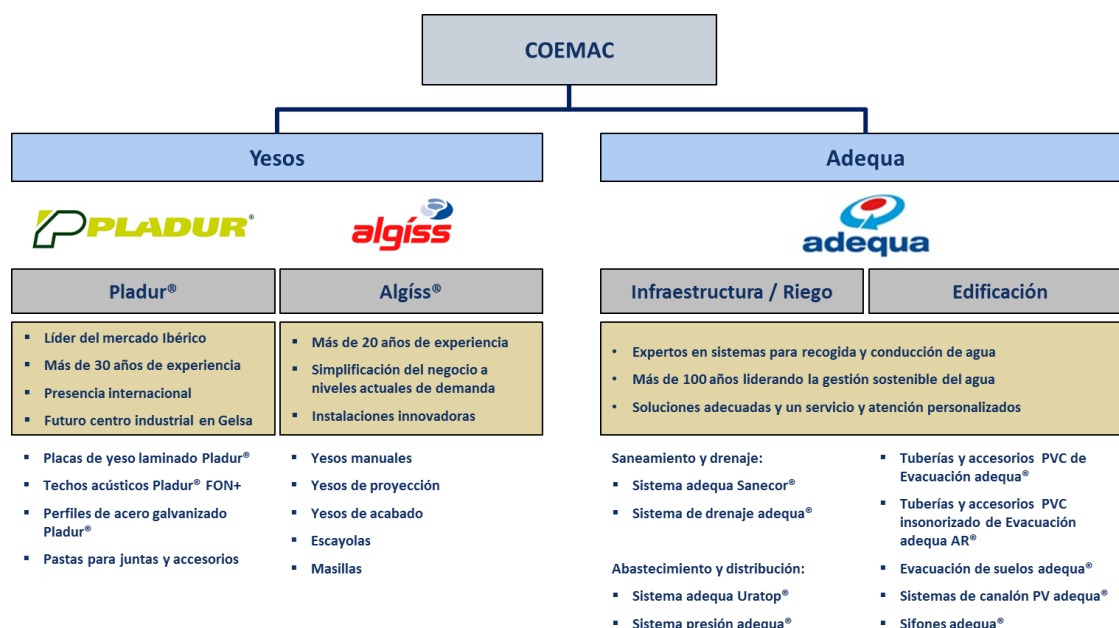
## 1. Descripción de COEMAC

Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A. (en adelante “COEMAC”), es un grupo empresarial presente en más de 20 países, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de materiales de construcción para su utilización en los mercados de edificación y obra civil.

La estrategia de COEMAC se articula a través de tres ejes: (i) disponer de un portfolio de productos y servicios diferenciales, de alto valor añadido para cada uno de los partícipes en el ciclo de vida de los mismos, (ii) diversificación internacional de los negocios, y (iii) eficiencia en las operaciones y procesos de gestión.

COEMAC se compone de dos unidades de negocio<sup>1</sup>, **Yesos** y **Adequa**, de las cuales ostenta la totalidad o mayoría del capital social y donde cada una de ellas gestiona sus productos mediante marcas comerciales. En concreto:

- **Yesos:** quien utiliza las marcas comerciales de **Pladur®** (Sistemas constructivos a base de placa de yeso laminado) y **Algíss®** (Yeso en polvo y escayola)
- **Adequa:** que utiliza la marca comercial **Adequa®** (Sistemas de tuberías y accesorios plásticos para recogida y conducción de agua)



<sup>1</sup> Para más información sobre los negocios de Yesos y Adequa, visitar [www.pladur.com](http://www.pladur.com) , [www.algiss.com](http://www.algiss.com), [www.adequa-tuberias.com](http://www.adequa-tuberias.com)

## **Nota previa sobre la presentación de resultados: Actividades discontinuadas**

El pasado 22 de Junio de 2015, la Junta de Accionistas de COEMAC aprobó el acuerdo de reestructuración de la deuda financiera mediante el cual los actuales acreedores financieros liderados por KKR adquirirán el control de Ursa Insulation Holding BV, y, por tanto, del negocio de Aislantes que opera en el mercado bajo la marca URSA, a través de suscripción de una ampliación de capital, manteniendo COEMAC una participación del 10% en dicho negocio. En la fecha de presentación por parte de los Administradores de la Sociedad de la información financiera semestral no se han completado la totalidad de condiciones precedentes a la ejecución y perfeccionamiento del acuerdo de reestructuración, si bien se espera su cierre definitivo a lo largo del segundo semestre de 2015.

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, los estados financieros semestrales de COEMAC correspondientes al primer semestre de 2015 presentan los activos, pasivos y las actividades del negocio de Aislantes en una única línea como “Activos/Pasivos mantenidos para la venta” y “Resultado de operaciones discontinuadas”. Con el objeto de facilitar la comparación, se aplica el mismo criterio a la información correspondiente al ejercicio 2014 que se presenta en la información financiera semestral.

Por último cabe destacar que a finales de 2014, COEMAC alcanzó un acuerdo para la venta del negocio de Tejas al accionista minoritario Braas Monier. Dicha venta se materializó en enero de 2015.

## 2. Estados financieros consolidados

***El repunte del mercado en España y la actividad exportadora de los negocios permiten a COEMAC aumentar sus ventas semestrales un 10% y mejorar su EBITDA un 87% con una mayor eficiencia operativa de sus negocios***

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	1S 2015	1S 2014	Variación 2015/2014
<b>Ventas</b>	<b>68,2</b>	<b>62,0</b>	<b>+10,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>+86,5%</b>
Margen EBITDA sobre ventas	5,4%	3,2%	+2,2 p.p.
<b>Resultado procedente de las actividades continuadas</b>	<b>-9,5</b>	<b>-11,6</b>	<b>+18,1%</b>
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-26,9	-21,8	-23,7%
<b>Resultado Atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-37,7</b>	<b>-33,7</b>	<b>-12,1%</b>

En el primer semestre de 2015, COEMAC obtuvo unas ventas de 68,2 millones de euros (+10,0% frente al mismo periodo de 2014), impulsado tanto por la mejora del mercado de la construcción en España como por la evolución de los negocios en los mercados internacionales. El crecimiento se produjo en ambos trimestres, si bien de forma más importante en el segundo donde las ventas mejoraron un 16,5%.

Por áreas geográficas, las ventas en España se incrementaron un 11,3% mientras que en los mercados internacionales lo hicieron en un 6,2%, consolidando una importante presencia en Francia y Portugal, así como exportaciones a diferentes países de África, Oriente próximo y América.

Por unidades de negocio, un 60% de las ventas totales procedieron del negocio de Yesos y un 40% del negocio de Adequa, manteniéndose la misma proporción que el año anterior.

En conjunto, el EBITDA obtenido por COEMAC en el mismo periodo fue de un 3,7 millones de euros, un 86,5% superior al alcanzado en 2014, debido tanto a la mejora de las ventas en los negocios como a la mayor eficiencia industrial de las operaciones.

El resultado del primer semestre de 2015 obtenido por las actividades continuadas de COEMAC fue de -9,5 millones de euros, mejorando en 1,1 millones de euros el obtenido en el mismo periodo de 2014. Por su parte, las actividades discontinuadas obtuvieron un resultado neto de -26,9 millones, descendiendo a -37,7 millones de euros el resultado neto atribuido a la sociedad dominante.

COEMAC en su nuevo perímetro mantiene una posición de caja neta positiva de 4,3 millones de euros a 30 de Junio de 2015.

Para información financiera adicional refiéranse a las “Notas complementarias a la información financiera seleccionada”.

### **3. Evolución de los negocios en el primer semestre**

#### ***ENTORNO ECONÓMICO***

La recuperación de economía española, iniciada a mediados del año 2013, se acentuó durante el inicio del 2015 registrándose un buen comportamiento del PIB en los dos primeros trimestres con crecimientos del 0,9% y del 1,0% (provisional). Entre los determinantes externos que han apoyado al crecimiento destacan la contención del precio del petróleo, la mejora de la demanda europea y el tono más expansivo de la política monetaria del BCE, que se ha dejado notar, sobre todo, a través de la depreciación del tipo de cambio que favorece las exportaciones.

En este contexto, la construcción en el mercado español continuó con su mejora ya iniciada a mediados de 2014 acumulando crecimiento en todos sus sectores. Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento acumulados a mayo de 2015, los visados para obra nueva de viviendas crecieron un 28%, la superficie de obra nueva no residencial edificada lo hizo en un 58%, la rehabilitación y reforma de edificios un 10% y la licitación de obra hidráulica en un 3%.

Respecto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales, los visados para obra nueva residencial se mantuvieron estables en Francia mientras que en Portugal crecieron un 14%.

#### ***YESOS (PLADUR® Y ALGISS®)***

El negocio de Yesos cierra el semestre con unas ventas de 41,9 millones de euros, un 9,1% superior a la cifra de ventas del primer semestre de 2014, apoyadas en un incremento de volumen de la actividad tanto en el mercado nacional como en las exportaciones. El crecimiento se aceleró en el segundo semestre, con buen avance en ambos mercados, registrando un avance del 14%.

Por líneas de producto, Pladur® incrementó sus ventas frente al año anterior gracias al crecimiento de mercado en la península ibérica así como por su desarrollo internacional, especialmente en el mercado francés, si bien las exportaciones a ciertos países de Oriente Próximo se vieron afectadas por las tensiones geopolíticas de la zona. Por su parte, Algiss® redujo ligeramente sus ventas totales debido a pedidos puntuales acordados en 2014 que no se produjeron en 2015. Sin este efecto, las ventas de Algiss® crecieron un 6,6% con buen comportamiento en el mercado ibérico, principalmente, y avances en la exportación.

El EBITDA acumulado a Junio fue de 4,9 M Eur, incrementándose un +15,4% frente al mismo periodo de 2014 por las mayores ventas y a las mejoras industriales desarrolladas.

Magnitudes consolidadas de Yesos (datos en millones de euros)	1S 2015	1S 2014	Variación 2015/2014
<b>Ventas</b>	<b>41,9</b>	<b>38,4</b>	<b>+9,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>+15,4%</b>
Margen EBITDA sobre ventas	11,8%	11,1%	+0,7 p.p.

## ADEQUA®

Por su parte, el negocio de sistemas de tuberías y accesorios plásticos (Adequa) obtuvo unas ventas de 27,9 millones de euros (+10,1%) con buena evolución de los mercados de obra civil y edificación en España, especialmente en el segundo semestre. Las exportaciones en su conjunto se redujeron ligeramente (-3%), si bien se produjeron importantes operaciones que permitieron ampliar nuestra presencia en nuevos mercados.

A pesar de que el precio de la resina de PVC se fue incrementando con fuerza a lo largo del semestre, el negocio alcanzó un EBITDA en el periodo de 1,2 millones de euros mejorando en 1,3 millones de euros el resultado operativo alcanzado el año anterior.

Adequa continuó la implantación de su estrategia de negocio, incrementando las ventas de sus productos de mayor valor añadido y mejorando la eficiencia operativa gracias a la optimización de sus procesos industriales y al control de costes.

Magnitudes consolidadas de Adequa (datos en millones de euros)	1S 2015	1S 2014	Variación 2015/2014
<b>Ventas</b>	<b>27,9</b>	<b>25,4</b>	<b>+10,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>n.a.</b>
Margen EBITDA sobre ventas	4,2%	-0,3%	+4,5 p.p.

## **4. Hechos posteriores al cierre del semestre**

Con fecha posterior al cierre del semestre se ha finalizado y aprobado por el Consejo de Administración de COEMAC del Plan Estratégico para los próximos años 2015 a 2018 que establece las bases para iniciar una fase de crecimiento rentable en los negocios.

Adicionalmente, y con motivo de la futura salida del negocio de Aislantes del perímetro de COEMAC, se están llevando a cabo ajustes para adaptar la estructura corporativa al nuevo tamaño y necesidades del grupo. Estos ajustes supondrán una reducción en los costes que se verá reflejada en el segundo semestre de 2015.

## **5. Evolución previsible de la sociedad**

A partir del tercer trimestre se prevé una ligera desaceleración del crecimiento en el mercado económico por el agotamiento progresivo de los factores de apoyo temporal de los que se está beneficiando la economía española, como la bajada del precio del petróleo y la depreciación del euro. El FMI y diferentes casas de análisis establecen las previsiones de PIB para 2015 con un crecimiento del 3,0% y del entorno de un 2,7% para 2016.

En este contexto, el mercado inmobiliario ya muestra signos de recuperación (mejora de la compraventa de viviendas, fin de la caída de precios de la vivienda) si bien la actividad en la construcción en España se mantiene aún algo más rezagada por el elevado stock de vivienda vacía por vender. Pese a todo, se prevé terminar el año 2015 superando los 40 mil visados de vivienda de obra nueva frente a los 35 mil del año 2014.

Respecto al grupo, y como ya se adelantó en la reciente Junta General de Accionistas, COEMAC pretende completar el año 2015 con unas ventas en el entorno de 135 millones de euros y 10 millones de euros de EBITDA.

## 6. Información bursátil

Durante el primer semestre de 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 63.498.312 acciones (32,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 507.986 títulos y una apreciación bursátil del +47,4% en el semestre.

Al 30 de junio de 2015, COEMAC tenía una autocartera de 10.114.216 acciones.

Resumen de principales indicadores de la evolución semestral bursátil:

Evolución de la cotización (Euros)					
Inicial 31/12/2014	Final 30/6/2015	Máxima	Mínima	Revalorización semestral COEMAC	Revalorización semestral IBEX- 35
0,38	0,56	0,835	0,380	+47,4%	+4,8%

Volumen negociado		
Nº de títulos negociados	Títulos medio diario	Efectivo medio diario
63.498.312	507.986	327.968

Capitalización bursátil (miles de euros)		
a 31/12/14	a 30/6/2015	Var. %
75.050	110.600	+47,4%