



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Primer Trimestre del Ejercicio 2019

Nota previa sobre la presentación de resultados: Actividades discontinuadas

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, los datos financieros consolidados de COEMAC presentan las actividades del negocio de Tuberías en una única línea como “Resultado procedente de las actividades discontinuadas”.

Ello es debido a que COEMAC ha recibido ofertas no vinculantes de inversores interesados en la adquisición del negocio de Adequa y se encuentra en conversaciones tendentes a una posible desinversión.

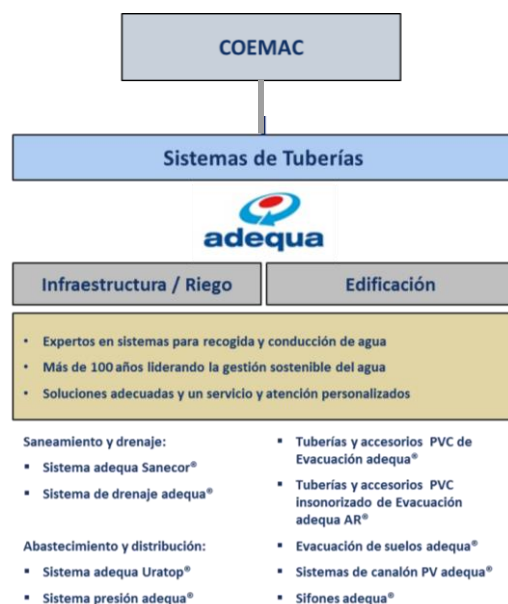
En caso de alcanzar un acuerdo con un comprador el Consejo de COEMAC plantearía a la Junta de Accionistas dicha operación para su efectiva decisión.

1. Descripción de COEMAC

Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A. (en adelante “COEMAC”), es la Sociedad Dominante de un grupo empresarial cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de tuberías y accesorios en PVC para la canalización y el aprovechamiento a lo largo del Ciclo del Agua en los mercados de edificación y obra civil, incluyendo abastecimiento, saneamiento, reutilización y riego.

La estrategia de COEMAC se articula a través de dos 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, y (ii) eficiencia en las operaciones y procesos de gestión.

COEMAC opera a través de su unidad de negocio¹, **Sistemas de Tuberías**, de la cual ostenta la totalidad del capital social. Actualmente el grupo gestiona sus productos bajo la marca comercial **Adequa**® (Sistemas de tuberías y accesorios plásticos para recogida y conducción de agua) a través de sus 3 plantas productivas ubicadas en Alovera (Guadalajara), Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y Antequera (Málaga).



¹ Para más información sobre el negocio de Sistemas de Tuberías, visitar www.adequa.es

2. Estados financieros consolidados

COEMAC mantiene el negocio de tuberías como disponible para la venta y continúa aligerando los costes de estructura

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	1T 2019	1T 2018	Variación 2019/2018
Ventas (*)	0,0	0,0	-
EBITDA Ajustado (*)	-0,6	-0,9	0,3
Margen sobre ventas (*)	-	-	+0 p.p.
EBITDA (*)	-0,6	-0,9	0,3
Resultado de explotación (*)	-0,6	-0,9	0,3
Resultado procedente de las actividades continuadas	-0,5	-1,0	0,4
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	1,2	-0,1	1,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,0	0,0
Resultado atribuido a la sociedad dominante	0,6	-1,0	1,7
Deuda financiera neta (*)(**)	-4,4	-6,8	-2,4

(*) Todas las magnitudes referentes a la actividad de Tuberías están incluidas en el apartado de actividades discontinuadas.

(**) Deuda financiera neta al fin del periodo: el signo negativo de la deuda financiera neta corresponde a una posición neta de caja.

En los periodos del informe el grupo consolidado no consigna cifra de ventas debido a que los ingresos se han originado mayoritariamente por facturaciones de servicios corporativos a empresas del grupo.

Durante los últimos años se ha desinvertido en activos y en negocios, dedicando también esfuerzos en adecuar el tamaño y peso de los servicios corporativos a los nuevos perímetros.

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** obtenido por COEMAC en el primer trimestre de 2019 fue de -0,6 millones de euros, 0,3 millones de euros superior al del mismo periodo de 2018 debido a la reducción de costes en el corporativo. El **EBITDA** del periodo coincide con el EBITDA Ajustado, al no existir gastos no recurrentes.

El **resultado de explotación** (EBIT) registra un comportamiento similar al del EBITDA, cerrando el 1T de 2019 en -0,6 millones de euros, +0,3 millones de euros por encima del registrado en el mismo periodo de 2018.

El **resultado procedente de las actividades continuadas** se situó en -0,5 millones de euros en los tres primeros meses del año, mejorando en +0,4 millones de euros el obtenido en el primer trimestre de 2018 que cerró en -1,0 millones de euros.

El **beneficio procedente de las actividades discontinuadas** incluye el resultado atribuido al negocio de Tuberías, que en el primer trimestre de 2019 fue de 1,2 millones de euros, muy superior al del mismo periodo de 2018 que cerró los tres primeros meses del año en -0,1 millones de euros. El principal motivo de esta diferencia positiva es el mejor comportamiento en ventas del negocio.

Con todo, el **resultado neto atribuido a la sociedad dominante** en el primer trimestre de 2019 ha sido de +0,6 millones de euros, frente a los -1,0 millones de euros obtenidos en el 1T de 2018.

Evolución de los negocios de enero a marzo de 2019

ENTORNO ECONÓMICO

La economía española avanza a buen ritmo en el primer trimestre del año a pesar de la incertidumbre, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,70%.

Indicadores trimestrales España	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019
Crecimiento trimestral del PIB (% variación sobre año anterior)	0,70%	0,70%	0,80%	0,90%	0,70%	0,70%	0,60%	0,60%	0,50%	0,60%	0,70%
Visados Obra nueva residencial (Ministerio de Fomento, Unidades)	14.561	16.201	19.963	20.933	19.793	20.097	23.460	26.459	25.380	25.434	n/d
Licitación obra civil hidráulica (Seopan, miles de euros)	388.051	201.976	364.525	250.292	293.654	463.910	467.695	171.364	281.882	537.982	414.302

La licitación de obra civil hidráulica sigue mostrando signos de recuperación en los primeros meses de 2019. Tras el comportamiento excepcional de la licitación de obra civil hidráulica en 2017 con un incremento del 43,3%, el ejercicio 2018 presentó un crecimiento más moderado del 6,3%. Los datos del ejercicio 2019 disponibles hasta la fecha muestran una leve disminución en licitaciones de obra pública hidráulica, cerrando el primer trimestre con una variación de -11,4% con respecto a los mismos meses de 2018.

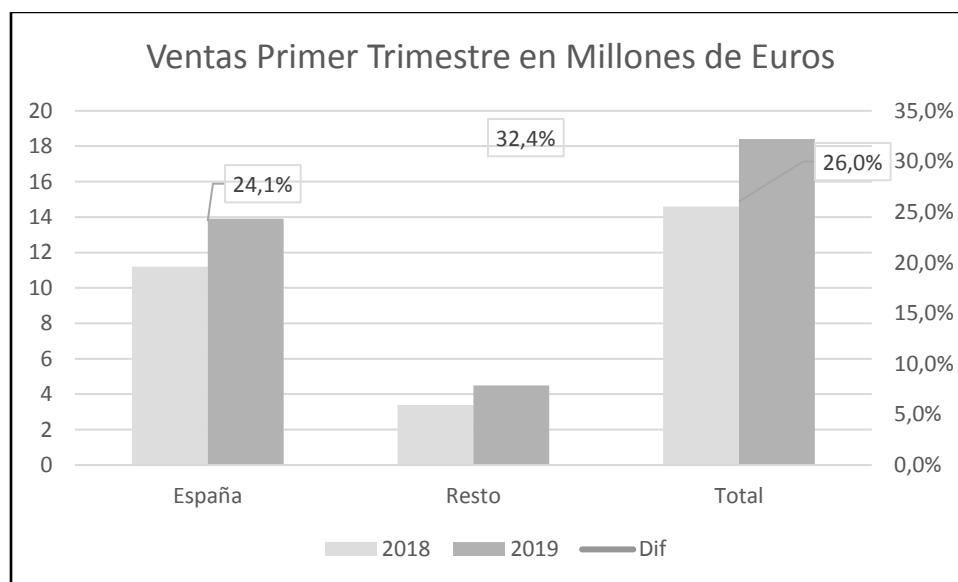
Por lo que respecta al mercado inmobiliario, los datos conocidos hasta la fecha ponen de manifiesto la evolución positiva del sector. El buen comportamiento del mercado hipotecario sigue siendo favorable para el mercado residencial. La actividad constructora sigue esta misma tendencia llevando el crecimiento de los visados de dirección de obra nueva al 24,7% en 2018, mientras que en enero de 2019 la cifra de crecimiento asciende a 39%. Por su parte la obra nueva no residencial presentó un crecimiento del 15,3% respecto a enero de 2018 mientras que el mercado de rehabilitación presenta un comportamiento parecido, con un crecimiento de 14,3% en enero 2019 con respecto al mismo periodo de 2018.

En cuanto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales en enero y febrero de 2019, los visados para obra nueva residencial disminuyen un -7,5% en Francia y aumentaron algo alrededor del 34% en Portugal, si bien el tamaño de este mercado es más reducido.

SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó el primer trimestre de 2019 con unas ventas de 18,4 millones de euros, 3,8 millones por encima de las del primer trimestre del año anterior.

La actividad muestra un inicio de ejercicio en este primer trimestre con incrementos de ventas tanto en el mercado nacional como en las exportaciones con variaciones del 24,1% en el mercado nacional, del 32,4% en el de exportación y del 26,0% en el total en comparación con las cifras de los mismos periodos del año anterior.



El incremento de las ventas del primer trimestre de 2019 respecto al mismo periodo de 2018 se debe en parte al efecto de las fechas en que se ha celebrado la Semana Santa.

Además, en este trimestre se ha vendido un mix de productos con margen favorable tanto en el mercado nacional como el mercado de exportación. Esto explica el incremento de EBITDA respecto al mismo periodo del año 2018.

Magnitudes consolidadas S. de Tuberías (datos en millones de euros)	1T 2019	1T 2018	Var.
Ventas	18,4	14,6	3,8
EBITDA Ajustado	1,5	0,2	1,3
Margen sobre ventas	8,1%	1,4%	6,7%

RESUMEN TRIMESTRAL DE PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS (*)

Magnitudes trimestrales COEMAC (datos en millones de euros)	1T 2019	1T 2018	Variación
Ventas (*)	0,0	0,0	-
EBITDA Ajustado (*) % sobre ventas	-0,6	-0,9	0,3
EBITDA (*) % sobre ventas	-0,6	-0,9	0,3
Resultado de explotación (*)	-0,6	-0,9	0,3
Resultado atribuido a la sociedad dominante	0,6	-1,0	1,7
<i>Por origen de resultado</i>			
Resultado procedente de las actividades continuadas	-0,5	-1,0	44,9%
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	1,2	-0,1	-
Flujo de caja libre operativo⁽¹⁾	0,7	-2,4	3,1
Deuda financiera neta al fin del periodo⁽²⁾	0,3	-4,1	4,3
Nº de empleados al fin del periodo	261	251	10,0

(1) No se incluyen ajustes de grupo

(2) FCL Operativo expresado como EBITDA menos pago de impuestos y variaciones de circulante

4. Perspectivas

ENTORNO DE MERCADO

Según los datos disponibles hasta la fecha, se observan los primeros signos de debilidad en algunos indicadores económicos y la cuestión es si el sector de la construcción se verá arrastrado por esta tendencia. Lo cierto es que por el momento se observa cierto margen de crecimiento en la actividad constructora, apoyado por su propia inercia y el crecimiento del empleo.

Tomando como base las estimaciones de Euroconstruct publicadas en diciembre de 2018, la edificación residencial en España continuará presentando las mejores expectativas para el año 2019 con una previsión de crecimiento de obra nueva del 9,5% medido en número de visados de dirección de obra nueva. Sin embargo, hay razones para dudar que dicho crecimiento se haga sostenible en el tiempo debido a la incertidumbre por las diferentes convocatorias electorales.

Por su parte, la obra nueva no residencial mantiene crecimientos del 4,0%, igual al crecimiento experimentado en 2018.

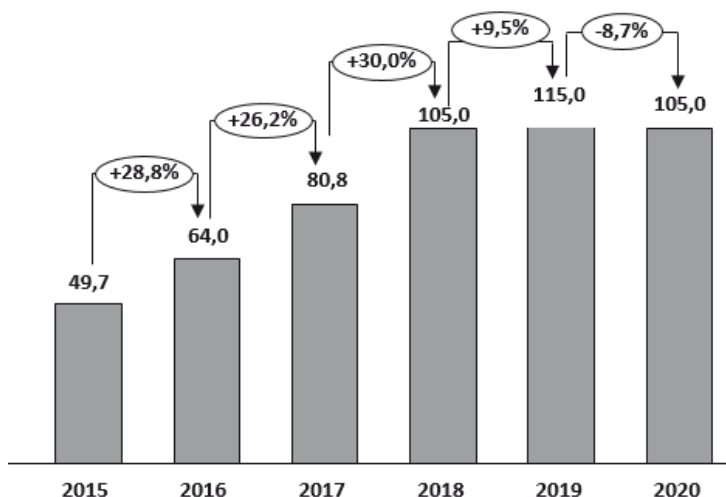


Gráfico 3 – 2013-2019 visados de dirección de obra nueva en España
Fuente Euroconstruct, Visados de dirección de obra nueva residencial, Datos en miles

Con respecto a la obra civil, para 2019 se estima una desaceleración del crecimiento, con un aumento del 1,5% frente al 4,6 % registrado en 2018.

En lo referente a la obra civil hidráulica se estiman crecimientos más optimistas, con una tasa del 4,5 % en 2019 frente el 3,5% del 2018, esperando que empiecen a tener efecto las medidas exigidas por la UE en cuanto a la gestión de aguas residuales y por la necesidad de redefinición estratégica en cuanto al ya anunciado Pacto Nacional del Agua.

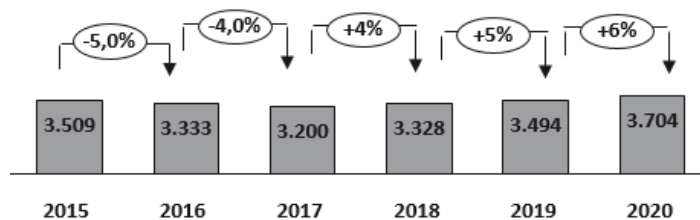


Gráfico 4 – Evolución 2016-2020 obra civil hidráulica en España
Fuente: Euroconstruct Dic 2018
Datos en Mill. euros

PREVISIÓN DE RESULTADOS E INVERSIONES

Las conversaciones en marcha en relación con la eventual desinversión del negocio de tuberías obligarían al Consejo de COEMAC a redefinir el plan estratégico de la compañía en caso de alcanzar un acuerdo para la desinversión.

5. Riesgos e incertidumbres

COEMAC está sometida a diferentes riesgos inherentes al desarrollo de su actividad en los distintos mercados en los que opera que se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

A efectos de gestión la compañía clasifica los riesgos en tres categorías:

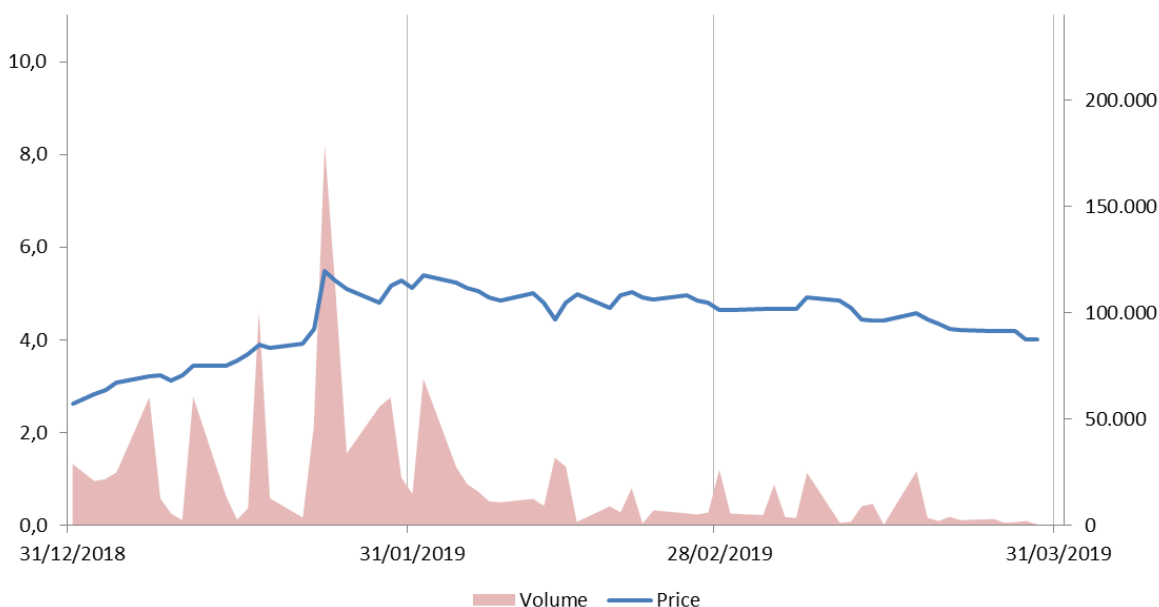
- a) **Riesgos Externos:** se trata de riesgos derivados de la tendencia económica, la evolución técnica así como de los provenientes por aspectos políticos y/o legales. Esto se traduce principalmente en los ciclos de edificación y licitación de obra civil en nuestros principales mercados, así como en riesgos de carácter financiero que provienen de oscilaciones en los tipos de cambio o en los tipos de interés. En relación a los tipos de cambio, el riesgo es limitado, ya que la práctica totalidad de nuestras operaciones se realizan en euros.
- b) **Riesgos de las Operaciones:** Es este grupo se incluyen los riesgos derivados del mercado de compras, del mercado de ventas, de la fabricación, de la innovación, de los recursos humanos y de las finanzas. La exposición a estos riesgos nos afecta principalmente por la posible volatilidad en el precio de las materias primas (especialmente de la resina de PVC) y de la energía.
- c) **Riesgos generales internos:** Hacen referencia a litigios y responsabilidades legales, a decisiones estratégicas, a imagen de la compañía o a fraudes. Las sociedades del grupo que pudieran verse afectadas por dichas actuaciones evaluarán junto con sus asesores legales internos y externos la naturaleza, justificación y riesgos derivados de las mismas, estimando su eventual impacto y realizando las provisiones que se consideren necesarias.

La gestión de riesgos en COEMAC es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general, un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

6. Evolución bursátil (*)

De enero a marzo de 2019 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 1.322.606 acciones (13,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 20.994 títulos y una variación bursátil del 52,7 % en el periodo.

A 31 de marzo de 2019, COEMAC tenía una autocartera de 65.388 acciones, representativas del 0,66% del capital social. De enero a marzo de 2019 la Sociedad ha enajenado 15.939 acciones propias a 0,20 eur de nominal.



Evolución de la cotización (Euros)

Inicial 31/12/2018	Final 31/03/2019	Máxima	Mínima	Revalorización COEMAC	Revalorización IBEX-35
2,620	4,000	5,780	2,640	52,7%	8,2%

Volumen negociado

Nº de títulos negociados	Títulos medio diario	Efectivo medio diario
1.322.606	20.994	95.753

Capitalización bursátil (miles de euros)

a 31/12/18	Final 31/03/2019	Var. %
25.872	39.500	52,7%

(*) todas las magnitudes han sido reexpresadas al valor de las nuevas acciones admitidas a negociación el 23 de julio 2018, fecha de efectos del contrasplit 20 acciones antiguas por 1 nueva

7. Glosario de términos

A continuación se definen las “Medidas alternativas del rendimiento” utilizadas en este documento. Estas métricas, de uso habitual en el sector, son indicadores complementarios de la evolución de los negocios.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición
EBITDA	Resultado de explotación + Amortizaciones y Deterioros Inmovilizado – Subvenciones de Inmovilizado
EBITDA AJUSTADO	EBITDA – Gastos por Indemnizaciones (registrado en Gastos de Personal) – Gastos por Litigios – Otros gastos no operativos (registrados en Otros Gastos de Explotación)
DEUDA FINANCIERA NETA	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes y no corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
FLUJO DE CAJA LIBRE OPERATIVO	EBITDA Ajustado - Pago de impuestos y variaciones de circulante
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	Nº de acciones al cierre del periodo por cotización al cierre del periodo.

AVISO LEGAL

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información no ha sido auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro.

Este documento tiene carácter puramente informativo y no puede ser interpretado como una oferta de venta, intercambio o adquisición de valores y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.

El presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. La Compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La Compañía facilita información sobre éstos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros de COEMAC, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.