



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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**Primer Semestre del Ejercicio 2016**

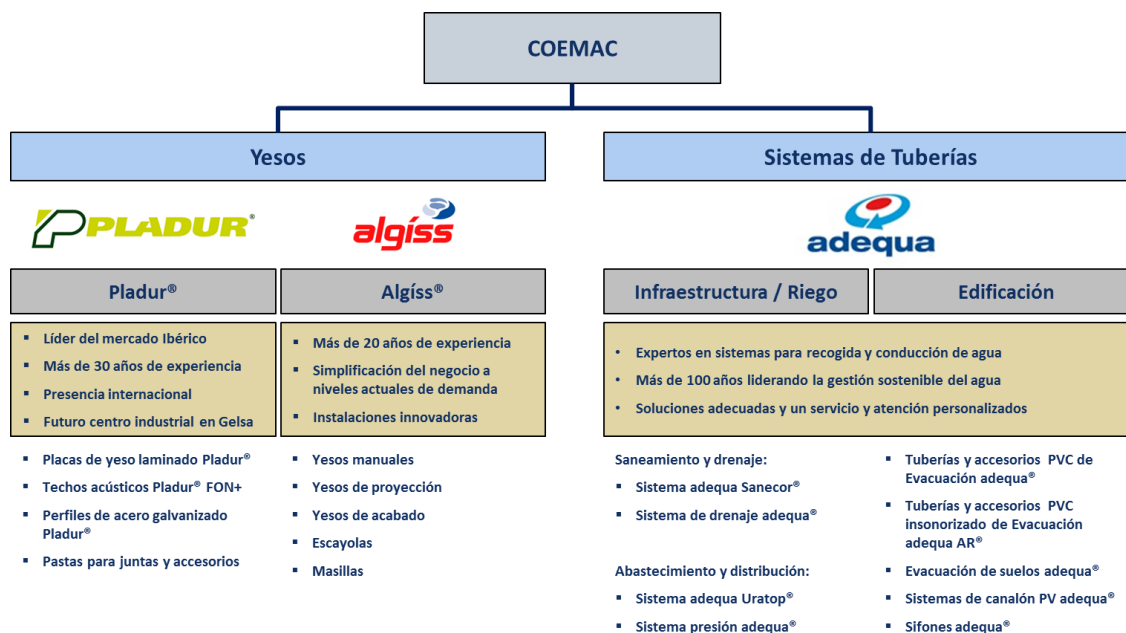
## 1. Descripción de COEMAC

Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A. (en adelante “COEMAC”), es la Sociedad Dominante de un grupo empresarial que opera en más de 40 países, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de materiales de construcción y canalización de agua 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 **Sistemas de Tuberías**, 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:** Utiliza las marcas comerciales de **Pladur®** (Sistemas constructivos a base de placa de yeso laminado) y **Algiss®** (Yeso en polvo y escayola)
- **Sistemas de Tuberías:** Utiliza la marca comercial **Adequa®** (Sistemas de tuberías y accesorios plásticos para recogida y conducción de agua)



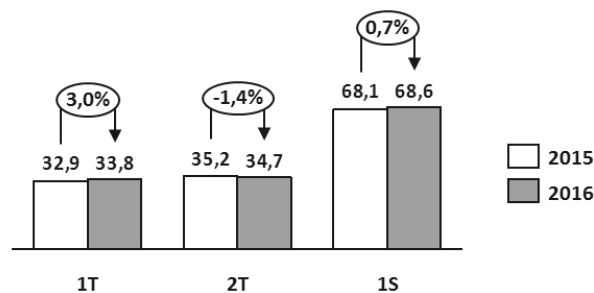
<sup>1</sup> Para más información sobre los negocios de Yesos y Sistemas de Tuberías, visitar [www.pladur.com](http://www.pladur.com) , [www.algiss.com](http://www.algiss.com), [www.adequa.es](http://www.adequa.es)

## 2. Estados financieros consolidados

### *COEMAC mejora sus resultados en el primer semestre dentro de un contexto de ralentización del mercado doméstico*

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación 2016/2015
<b>Ventas</b>	<b>68,6</b>	<b>68,1</b>	<b>+0,7%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>5,8</b>	<b>3,7</b>	<b>+58,0%</b>
Margen sobre ventas	8,5%	5,4%	+3,1 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>&gt;200%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>+111,6%</b>
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,4	-9,5	+85,7%
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-	-26,9	+100%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1,4	1,3	+5,6%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-2,8</b>	<b>-37,7</b>	<b>+92,7%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>6,5</b>	<b>381,4</b>	<b>-374,9</b>

El grupo consolidado completó el primer semestre de 2016 con unas **ventas** de 68,6 millones de euros lo cual representó un ligero crecimiento del 0,7% frente al mismo periodo del año anterior. Por trimestres, el comportamiento ha sido desigual con ligero crecimiento hasta marzo (+3,0%) y retroceso en las ventas en la segunda mitad (-1,4%).



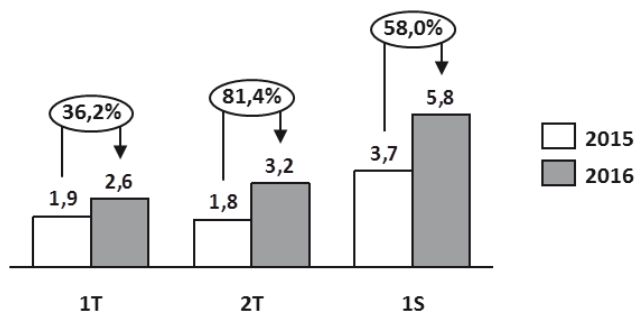
Evolución trimestral de las ventas de COEMAC (datos en millones de euros)

Por áreas geográficas, las ventas en **España** se redujeron en 2,1% afectadas por la ralentización de ciertas obras y adjudicaciones dentro del contexto político y económico que está viviendo el país desde finales de 2015. Por su parte, los **mercados internacionales** (que representaron un 28% de las ventas hasta junio de 2016) continuaron con la buena evolución de años anteriores y crecieron

un 8,6%, con un comportamiento positivo en ambos trimestres donde se continuó ampliando la presencia en el mercado francés y avanzando en las exportaciones a diferentes países.

La proporción de ventas por unidad de negocio fue similar a las obtenidas el año anterior, donde **Yesos** representó un 59% de las ventas totales mientras que **Sistemas de Tuberías** contribuyó con un 41%.

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** obtenido por COEMAC en el periodo fue de 5,8 millones de euros, un 58% superior al alcanzado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente a la mejora de los costes industriales, fruto de los planes de eficiencia en curso y la reducción de precio de la energía, así como a la menor estructura de gasto en el grupo tras la reducción de costes de las funciones de soporte corporativas. Con todo, la rentabilidad se ha comportado de forma muy positiva alcanzando una mejora de 3,1 puntos porcentuales, cerrando el semestre en el 8,5% de margen sobre ventas.



Evolución trimestral del EBITDA Ajustado de COEMAC (datos en millones de euros)

Por su parte, el **EBITDA** fue de 5,1 millones de euros, mejorando en 5,4 millones de euros frente a 2015 tanto por la parte operativa (EBITDA Ajustado) como por conceptos no operativos.

El **resultado de explotación** (EBIT) fue de 0,6 millones de euros y, como ya se avanzó en la información del primer trimestre, deja de ser negativo por primera vez desde el año 2011 considerando el actual perímetro de negocios.

Finalmente, el **resultado neto** obtenido en el trimestre fue de -2,8 millones de euros, mejorando sustancialmente el resultado de -37,7 millones de euros alcanzado en el mismo periodo de 2015, el cual estuvo afectado por los resultados negativos de las operaciones discontinuadas de aislantes. De forma comparable, el resultado neto de las actividades continuadas ha sido de -1,4 millones de euros frente a los -9,5 millones de euros obtenido en 2015 (mejora del 86%).

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

#### ENTORNO ECONÓMICO

La economía española sostiene el ritmo de crecimiento en el primer semestre, cumpliendo el PIB un año en la cota del 0,8% de crecimiento trimestral, si bien se registra un ligero descenso en el segundo trimestre que entra dentro del guión previsto y obedece en gran medida al progresivo agotamiento de una serie de factores que temporalmente están impulsando la economía, entre los que destacan la rebaja fiscal y la caída del precio del petróleo.

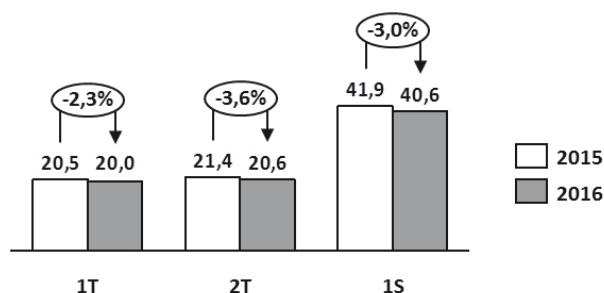
Por su parte, la construcción en España se ha visto muy afectada por la falta de acuerdo para formar Gobierno, el cual está operando en funciones desde octubre del 2015, y que en el mejor de los casos no se producirá hasta agosto de 2016. Esta situación está afectando a todos los segmentos de la construcción, y en especial a la obra civil donde los datos de licitación hasta mayo presentan una caída del 31%, y del 60% si nos referimos a la obra civil hidráulica. La obra nueva residencial continua siendo el motor de crecimiento donde los visados crecen un 42% hasta abril, aunque se está apreciando una dilatación sustancial del tiempo de obtención de las licencias municipales de obra frente a años anteriores. Por su parte, la obra nueva no residencial y la rehabilitación se mantienen en línea con el comportamiento del primer semestre de 2015 sin manifestar crecimiento.

Indicadores trimestrales España	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016
<b>Crecimiento trimestral del PIB</b> <i>(% variación sobre año anterior)</i>	0,9%	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7% (estimado)
<b>Visados Obra nueva residencial</b> <i>(Ministerio de Fomento, en unidades)</i>	10.681	12.991	12.505	13.518	16.782	n/d
<b>Licitación obra civil hidráulica</b> <i>(SEOPAN, miles de euros)</i>	479.580	312.285	209.839	235.853	163.727	n/d

Respecto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales, los visados para obra nueva residencial crecieron entorno a un 10% en Francia y casi un 30% en Portugal, tras tocar suelo en 2014.

## YESOS (PLADUR® Y ALGISS®)

El negocio de Yesos completó el primer semestre con unas ventas de 40,6 millones de euros, lo que representa una reducción del 3% frente al año anterior. El ligero deterioro de las ventas se ha producido en ambos trimestres, debido a la ralentización del mercado nacional antes mencionada y al extraordinario buen primer semestre de 2015 donde se llevaron a cabo importantes operaciones de exportación.



Evolución trimestral de las ventas de Yesos (datos en millones de euros)

Por todo ello, la evolución las ventas en España estuvo en línea con las alcanzadas en 2015 mientras que las ventas en el resto de mercados se redujeron en algo más de un 5%.

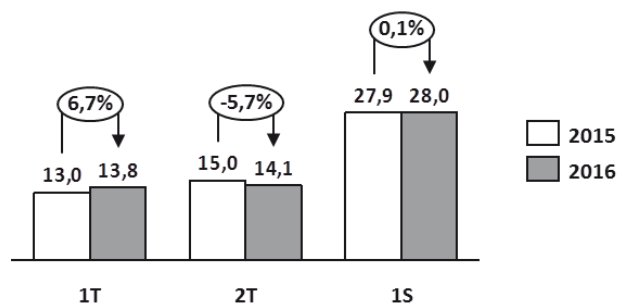
Desde el punto de vista de líneas de producto, Pladur® redujo levemente sus ventas por el ligero descenso de la actividad internacional mientras que Algiss® completó un semestre de crecimiento impulsado por el avance de la obra nueva en España.

Pese a las menores ventas, el EBITDA Ajustado obtenido por el negocio hasta junio fue de 6,2 millones de euros, incrementándose un +25,3% frente al mismo periodo de 2015. Esto fue debido principalmente a las mejoras en costes, tanto por los planes de eficiencia en curso como por la mejora del precio de la energía.

Magnitudes consolidadas de Yesos (datos en millones de euros)	2016	2015	Variación 2016/2015
<b>Ventas</b>	<b>40,6</b>	<b>41,9</b>	<b>-3,0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>+25,3%</b>
Margen sobre ventas	15,2%	11,8%	+3,4 p.p.

## SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó el primer semestre con unas ventas de 28,0 millones de euros, en línea con las obtenidas frente a 2015. El comportamiento por trimestres fue muy desigual, con crecimiento en la primera mitad y descenso en la segunda, ya más afectada por la caída de la obra civil hidráulica en España.



Evolución trimestral de las ventas de Sistemas de Tuberías (datos en millones de euros)

Como hemos comentado, la evolución de las ventas domésticas estuvo penalizada por la situación política en España y su impacto en la adjudicación y ejecución de los proyectos de obra civil hidráulica. Por el contrario, el negocio tuvo un comportamiento excepcional en los mercados internacionales compensando esta atípica situación.

Pese a la similitud en ventas, el EBITDA Ajustado alcanzado por el negocio fue inferior al obtenido en el primer semestre de 2015 debido principalmente al mix de productos vendidos, con mayor peso de productos de menor margen en las ventas de 2016, así como al aumento del precio de la resina de PVC.

Magnitudes consolidadas de S. Tuberías (datos en millones de euros)	2016	2015	Variación 2016/2015
<b>Ventas</b>	<b>28,0</b>	<b>27,9</b>	<b>+0,1%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-46,8%</b>
Margen sobre ventas	2,2%	4,2%	-1,9 p.p.

## Resumen trimestral de principales magnitudes económico-financieras

Magnitudes trimestrales COEMAC <sup>(1)</sup> (datos en millones de euros)	Año 2016		
	1T	2T	1S
<b>Ventas</b>	<b>33,8</b>	<b>34,7</b>	<b>68,6</b>
% variación sobre año anterior	3,0%	-1,4%	0,7%
<b>Por geografías:</b>			
<b>España</b>	<b>24,0</b>	<b>25,3</b>	<b>49,2</b>
% variación sobre año anterior	-0,5%	-3,6%	-2,1%
<b>Internacional</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>19,4</b>
% variación sobre año anterior	12,3%	5,0%	8,6%
<b>Por negocios <sup>(2)</sup></b>			
<b>Yesos</b>	<b>20,0</b>	<b>20,6</b>	<b>40,6</b>
% variación sobre año anterior	-2,3%	-3,6%	-3,0%
<b>Sistemas de Tuberías</b>	<b>13,8</b>	<b>14,1</b>	<b>28,0</b>
% variación sobre año anterior	6,7%	-5,7%	0,1%
<b>EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup></b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>5,8</b>
% sobre ventas	7,7%	9,2%	8,5%
<b>Por negocios <sup>(2)</sup></b>			
<b>Yesos</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>
% sobre ventas	14,9%	15,4%	15,2%
<b>Sistemas de Tuberías</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>
% sobre ventas	2,3%	2,2%	2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,1</b>
% sobre ventas	6,8%	8,1%	7,5%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Por origen de resultado</b>			
<b>Resultado procedente de las actividades continuadas</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,4</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>
<b>Flujo de caja libre operativo</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Deuda financiera neta al final del periodo</b>	<b>1,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>
<b>Nº de empleados al final del periodo</b>	<b>581</b>	<b>578</b>	<b>578</b>

(1) Magnitudes a perímetro constante actual sin considerar las actividades discontinuadas en 2015 (negocios de Aislantes y Tejas), las cuales se incluyen dentro de la línea de "Resultado procedente de las actividades discontinuadas"

(2) No se incluyen ajustes de grupo

(3) EBITDA Ajustado comparable a años anteriores, excluyendo conceptos no operativos



#### 4. Hechos relevantes acaecidos en el primer semestre

Dentro de los acuerdos aprobados en la pasada Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2016, destacan las medidas de reorganización societaria para el restablecimiento del equilibrio patrimonial tras las pérdidas registradas en el ejercicio 2015, generadas por los saneamientos acometidos así como por los resultados negativos que la pérdida de control del negocio de aislantes provocó en la Sociedad Dominante. El patrimonio neto mostrado en el balance individual de COEMAC a 31 de diciembre de 2015 era negativo por importe de 93.324 miles de euros (71.824 miles de euros a efectos mercantiles considerando el saldo de 21.500 miles de euros del préstamo participativo recibido de Fibrocementos NT, S.A., con naturaleza de fondos propios).

Desde entonces, la sociedad ha completado las diferentes medidas propuestas que incluían la segregación de la rama de actividad de COEMAC a favor de su filial íntegramente participada Coemac Building Materials, S.L., la fusión por absorción de Fibrocementos NT, S.A. y Coemac Iberia, S.L. por COEMAC, la escisión parcial de Adequa Water Solutions, S.A. en favor de Adequa WS, S.L., y la aportación no dineraria a Coemac Building Materials, S.L. de las participaciones en Yesos Ibéricos, S.A., ATC 2015, S.A. y Adequa WS, S.L., así como una reducción de capital por pérdidas en COEMAC. El efecto de estas operaciones se describe en las “Notas complementarias a la Información Financiera Seleccionada” del primer semestre de 2016.

La ejecución de estas medidas reestablece el patrimonio neto en el periodo legalmente exigido y permite al grupo disponer de una estructura societaria más acorde a las operaciones actuales del negocio.

## 5. Perspectivas

Consideramos que el ligero deterioro de la economía española en el segundo trimestre podría acentuarse en el segundo semestre, puesto que los efectos de la rebaja fiscal y la caída del precio del petróleo seguirán perdiendo fuerza y, además, nuevas incertidumbres han aparecido en escena: la decisión del Reino Unido de salir de la UE (Brexit) ha abierto un periodo de fuerte inestabilidad y turbulencias financieras que podría moderar el ya exiguo crecimiento europeo, si bien España continuará a la cabeza del crecimiento del PIB dentro de los países de la Unión Europea. Por ello, prevemos un avance del PIB más moderado, del 0,5% inter-trimestral en los próximos trimestres, de modo que el cómputo anual para 2016 quedaría entre el 2,5% y el 3,0%.

En este contexto, la edificación residencial continuará presentando las mejores expectativas para los próximos meses con unos precios de compra en ascenso y previsión de crecimiento de visados de obra nueva hasta el entorno de las 65 mil viviendas. Por su parte, la edificación no residencial presentará en la segunda mitad del año un crecimiento moderado mientras que la obra civil se continuará viendo negativamente afectada por el largo periodo de interinidad que ha provocado la repetición de las elecciones generales así como por la negativa evolución del déficit.

Esta situación no es ajena al avance de nuestros negocios, pudiendo comprometer la cifra de ventas estimadas al inicio del ejercicio en España, si bien confiamos en que ello no impacte en nuestros objetivos de rentabilidad gracias al avance en los mercados internacionales y el buen comportamiento de los costes industriales, mejorando de forma sustancial los resultados obtenidos en 2015.

## 6. 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 se redujo significativamente tras la pérdida de control del negocio de aislantes, ya que la práctica totalidad de nuestras operaciones han pasado a realizarse 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.

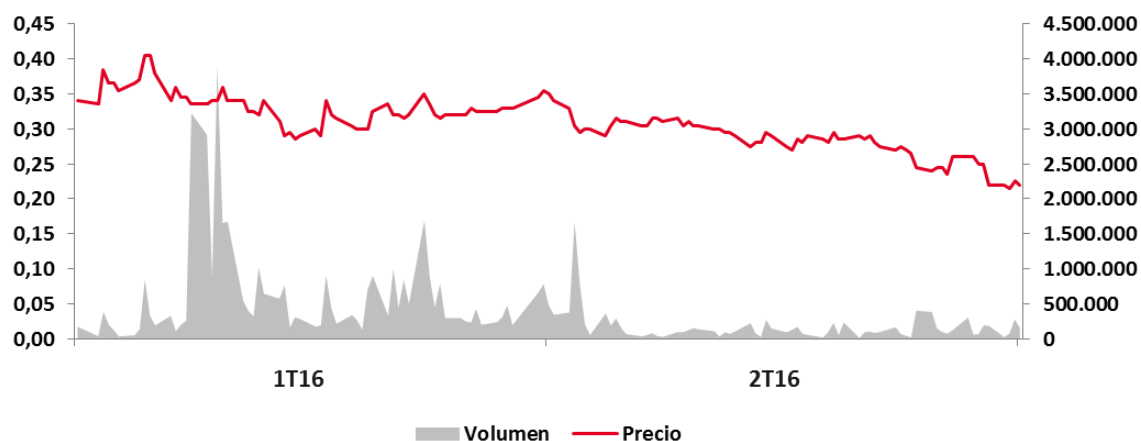
La gestión de riesgos en COEMAC es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en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

## 7. Evolución bursátil

En el primer semestre de 2016 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 49.055.183 acciones (24,8% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 386.261 títulos y una depreciación bursátil del -35,3 % en el periodo.

Como hecho significativo, el 26 de enero de 2016, Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. comunicó a la CNMV la reducción de su participación en COEMAC hasta el 2,144%.

Al 30 de junio de 2016, COEMAC tenía una autocartera de 10.114.216 acciones, posición que conserva sin movimientos desde el año 2012.



Evolución de la cotización de COEMAC en el primer semestre de 2016

Evolución de la cotización (Euros)					
Inicial 31/12/2015	Final 30/06/2016	Máxima	Mínima	Variación trimestral COEMAC	Variación trimestral IBEX-35
0,34	0,22	0,435	0,215	-35,3 %	-14,5%
Volumen negociado					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
49.055.183		386.261		125.533	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2015		a 30/06/2016		Var. %	
67.150		43.450		-35,3 %	

## 8. 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
<b>EBITDA</b>	Resultado de explotación + Amortizaciones y Deterioros Inmovilizado – Subvenciones de Inmovilizado
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	EBITDA – Gastos por Indemnizaciones (registrado en Gastos de Personal) – Gastos por Litigios – Otros gastos no operativos (registrados en Otros Gastos de Explotación)
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes y no corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE OPERATIVO</b>	EBITDA Ajustado - Pago de impuestos y variaciones de circulante
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	Nº de acciones al cierre del periodo por cotización al cierre del periodo.

(\*) El EBITDA Ajustado es la medida de comparación con el EBITDA reportado en periodos anteriores.

## 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.