



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

INFORME DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Primer Trimestre del Ejercicio 2016

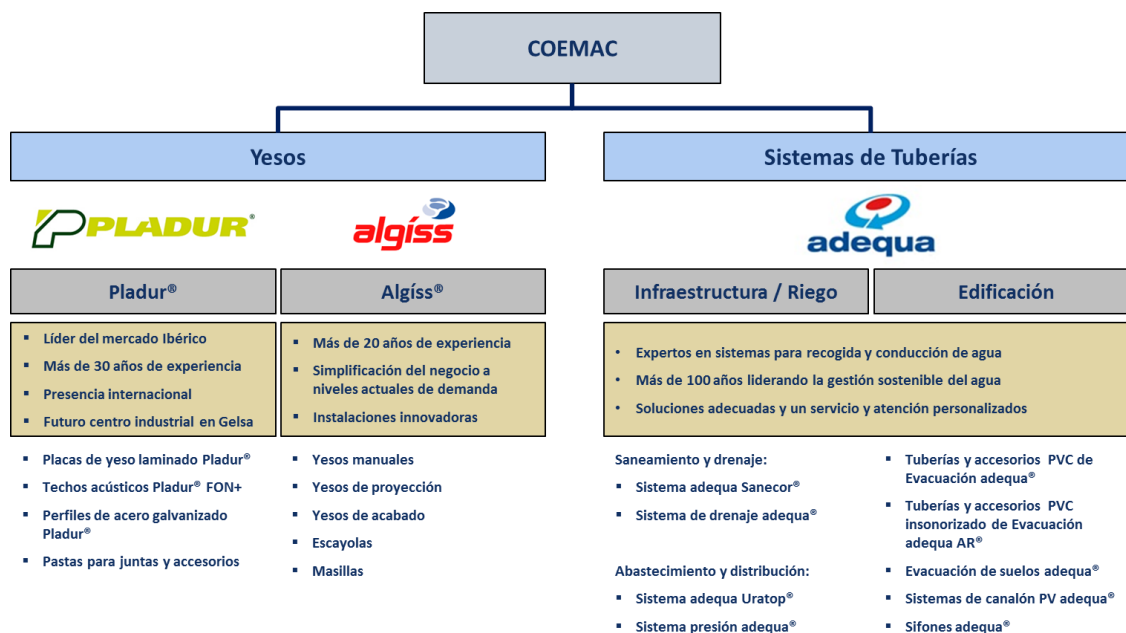
1. Descripción de COEMAC

Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A. (en adelante “COEMAC”), es la Sociedad Dominante de un grupo empresarial que opera en más de 20 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 negocio¹, **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)



¹ Para más información sobre los negocios de Yesos y Sistemas de Tuberías, visitar www.pladur.com , www.algiss.com, www.adequa.es

2. Resultados consolidados a 31 de Marzo de 2016

COEMAC mejora su resultado neto dentro de un contexto de ralentización del mercado doméstico

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación 2016/2015
Ventas	33,8	32,9	+3,0%
EBITDA	2,6	1,9	+36,2%
Margin EBITDA sobre ventas	7,7%	5,8%	+1,9 p.p.
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,1	-5,0	+78,8%
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	0,0	-13,3	+100%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0,6	-0,7	+14,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,7	-18,9	+91,3%
Deuda financiera neta	1,0	363,5	-362,5

Nota: Todas las magnitudes del 1T 2015 han sido reexpresadas considerando el negocio de aislantes como actividad discontinuada, situación derivada de la pérdida de control de la Sociedad Dominante sobre el citado negocio como consecuencia del acuerdo de reestructuración de la deuda financiera firmado el 13 de mayo de 2015 y completado el 17 de septiembre de 2015.

La economía española continuó con su recuperación en el primer trimestre de 2016, si bien la situación de incertidumbre política generada tras las elecciones del pasado mes de diciembre de 2015 está ralentizando algunos proyectos y adjudicaciones en los mercados de edificación y obra pública hidráulica. En este contexto, el Grupo COEMAC completó el periodo con unas **ventas** de 33,8 millones de euros, un 3% superiores a las obtenidas en el mismo tramo de 2015.

Por una parte, las ventas en el **mercado español** se vieron reducidas en un 0,5%, afectadas por la congelación de ciertas obras, mientras que la actividad de exportación a **mercados internacionales** continuó a buen ritmo creciendo un 12,3%. Los principales avances se dieron en nuestros mercados próximos de la Unión Europea y en diversos países de la cuenca Mediterránea, donde los negocios han consolidado su presencia.

Por negocios, **Yesos** obtuvo unas ventas de 20,0 millones de euros, lo que significó una reducción del 2,3% frente al año anterior debido principalmente al débil arranque en España, compensado en gran parte por el crecimiento en las exportaciones. El negocio de **Sistemas de Tuberías** cerró el trimestre con unas ventas de 13,8 millones de euros, un 7% superior al alcanzado en 2015, con muy buen comportamiento de las ventas en los mercados internacionales, especialmente en Francia, y un ligero descenso de la actividad en España derivado del parón de la obra pública.

Pese al leve crecimiento en las ventas, el **EBITDA** obtenido por COEMAC durante estos tres meses fue de 2,6 millones de euros, un 36% superior al alcanzado en 2015. Este incremento se debió 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 por la reducción de costes en las funciones de soporte corporativas llevada a cabo a lo largo de 2015.

Con todo, la **rentabilidad** se ha comportado de forma muy positiva alcanzando una mejora de 1,9 puntos porcentuales, cerrando el trimestre en el 7,7% de margen EBITDA sobre ventas. Cabe destacar la mejora en el **resultado de explotación** (EBIT) que 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 -1,7 millones de euros, mejorando sustancialmente el resultado de -18,9 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, sin incluir este impacto ni el efecto de minoritarios, el resultado neto de las actividades continuadas ha sido de -1,1 millones de euros frente a los -5,0 millones de euros obtenido en 2015 (mejora del 79%).

3. Perspectivas

En 2016 la economía española se prevé que crecerá a un ritmo más suave que en 2015, pero volverá a presentar tasas de crecimiento por encima de la media europea. Está previsto que tanto la evolución del empleo como la renta de las familias tendrán un comportamiento positivo y continuarán estimulando la demanda de vivienda. La mejora observada en el mercado inmobiliario se ha trasladado, por fin, a la iniciación de obras, lo que llevará a un aumento relevante de la actividad de la edificación residencial, la gran protagonista de nuestro sector en 2016.

Por ello, y peso al freno que está provocando la incertidumbre política, confiamos en que nuestras ventas se vean además beneficiadas por la mayor actividad exportadora así como por la reducción de precio de ciertas materias primas y energía en un entorno de precio del crudo entorno a los \$50 por barril.

Con todo, y siempre que la situación de incertidumbre política que afecta al mercado doméstico quede despejada, mantenemos la expectativa de completar el año con una mejora significativa del EBITDA que nos permita obtener un resultado de explotación (EBIT) positivo a 31 de diciembre así como una sustancial mejora del resultado neto.

Resumen trimestral de principales magnitudes económico-financieras

Magnitudes trimestrales COEMAC ⁽¹⁾ (datos en millones de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación
Ventas	33,8	32,9	3,0%
<i>Por geografías:</i>			
España	24,0	24,1	-0,5%
Internacional	9,9	8,8	12,3%
<i>Por negocios⁽²⁾</i>			
Yesos	20,0	20,5	-2,3%
Sistemas de Tuberías	13,8	13,0	6,7%
EBITDA	2,6	1,9	36,2%
% sobre ventas	7,7%	5,8%	1,9 pp
<i>Por negocios⁽²⁾</i>			
Yesos	3,0	2,6	14,5%
% sobre ventas	14,9%	12,7%	2,2 pp
Sistemas de Tuberías	0,3	0,4	-28,5%
% sobre ventas	2,3%	3,4%	-1,1 pp
Resultado de explotación	0,0	-1,8	100,7%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,7	-18,9	91,3%
<i>Por origen de resultado</i>			
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,1	-5,0	78,8%
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-	-13,3	n/a
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0,6	-0,7	14,0%
Flujo de caja libre operativo⁽³⁾	3,2	0,5	2,7
Deuda financiera neta al fin del periodo	1,0	363,5	-362,5
Nº de empleados al fin del periodo	581	576	5

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

4. 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 ha visto reducido significativamente tras la desinversión del negocio de aislantes, ya que la práctica totalidad de nuestras operaciones han pasado a realizarse en euros. Por otro lado, el grupo mantiene en estos momentos una posición neta de caja, viéndose por tanto reducido el riesgo a variaciones de tipos de interés.
- 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.

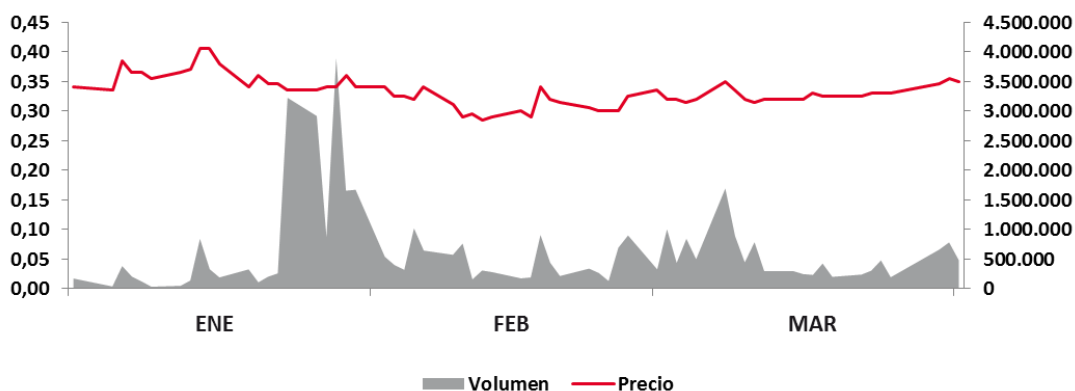
La gestión de riesgos en COEMAC es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en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

5. Evolución bursátil

En el primer trimestre de 2016 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 38.327.754 acciones (19,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 618.190 títulos y una apreciación bursátil del +2,9 % 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 31 de marzo 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 trimestre de 2016

Evolución de la cotización (Euros)					
Inicial 31/12/2015	Final 31/03/2016	Máxima	Mínima	Revalorización trimestral COEMAC	Revalorización trimestral IBEX-35
0,34	0,35	0,435	0,275	+2,9 %	-8,6 %
Volumen negociado					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
38.327.754		618.190		207.643	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2015		a 31/03/2016		Var. %	
67.150		69.125		+2,9 %	

6. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

La Sociedad comunicó el 18 de abril de 2016 mediante hecho relevante a la CNMV la convocatoria de la Junta General de Accionistas el próximo 19 de mayo de 2016, para someter a la aprobación de la Junta las medidas de reorganización societaria y 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). Las medidas propuestas incluyen 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.

Los Administradores consideran que el patrimonio neto se encontrará adecuadamente restablecido en el periodo legalmente exigido una vez que las medidas propuestas sean ejecutadas tras su aprobación por la Junta General de Accionistas y la obtención de las autorizaciones oportunas.

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.