



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

**INFORME DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

**Tercer Trimestre del Ejercicio 2015**

## Nota previa: Desinversión del negocio de aislantes y presentación de resultados

El pasado 17 de septiembre fue comunicado a la CNMV, por medio del correspondiente hecho relevante, la ejecución y cierre de la transacción por la que un grupo de acreedores financieros liderados por KKR adquirió el control del negocio de aislantes.

Esta operación ha consistido en la suscripción por parte de los citados acreedores financieros de una ampliación de capital en Ursa Insulation Holding BV, sociedad cabecera del negocio, por la cual han pasado a ostentar una participación del 90%, manteniendo COEMAC, S.A. una participación del 10% en el citado negocio.

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, los estados financieros consolidados de COEMAC correspondientes a los nueve primeros meses de 2015 presentan las actividades del negocio de aislantes en una única línea como **“Resultado procedente de las actividades discontinuadas”**. Con el objeto de facilitar la comparación, se aplica el mismo criterio a la información correspondiente al ejercicio 2014 donde también se incluyen en esta línea las actividades del negocio de Tejas, vendido al accionista minoritario Brass Monier en enero de 2015.

Tras la salida del negocio de aislantes, el grupo COEMAC se compone de los negocios de **Yesos** y de **Adequa**. La información presentada en este informe hace referencia a este nuevo perímetro del grupo y se expone de forma comparable en su evolución 2015 con periodos anteriores.

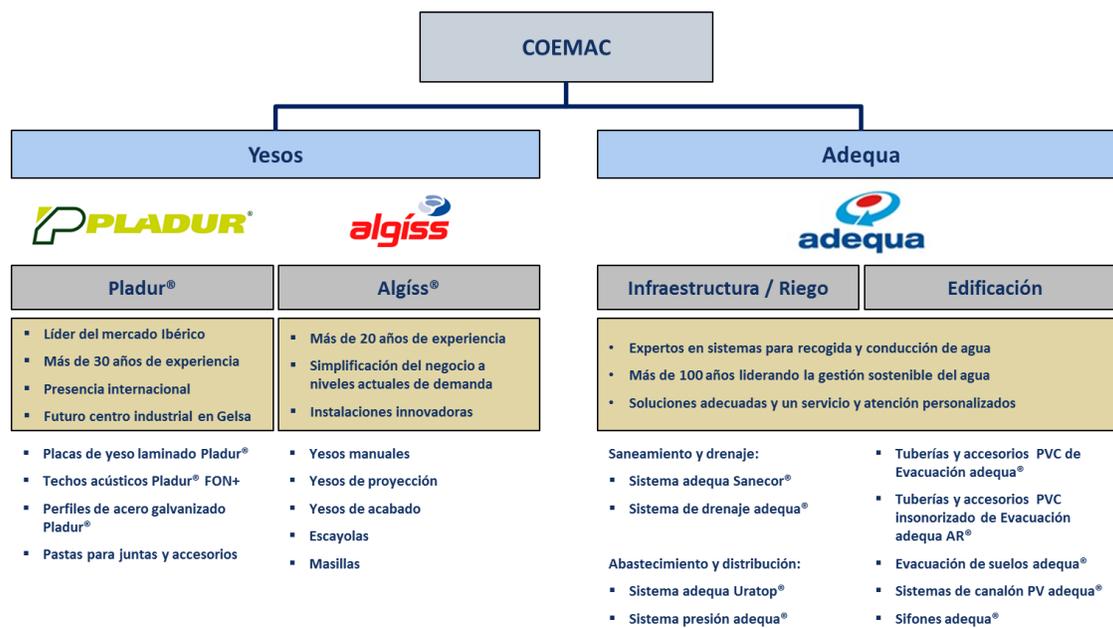
## 1. Descripción de COEMAC

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 participantes 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:** Utiliza las marcas comerciales de **Pladur®** (Sistemas constructivos a base de placa de yeso laminado) y **Algiss®** (Yeso en polvo y escayola)
- **Adequa:** 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.es](http://www.adequa.es)

## 2. Resultados consolidados a 30 de Septiembre de 2015

*COEMAC consolida la mejora de sus resultados operativos y da por cerrada la desinversión del negocio de aislantes*

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	9M 2015	9M 2014	Variación 2015/2014
<b>Ventas</b>	<b>100,3</b>	<b>91,2</b>	<b>+10,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,5</b>	<b>2,8</b>	<b>+129,1%</b>
Margen EBITDA sobre ventas	5,4%	3,1%	+2,2 p.p.
<b>Resultado procedente de las actividades continuadas</b>	<b>+23,2</b>	<b>-18,1</b>	<b>&gt;100%</b>
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-41,3	-28,8	-43,4%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-18,1</b>	<b>-46,9</b>	<b>+61,5%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>-3,5</b>	<b>356,7</b>	<b>-360,2</b>

En los nueve primeros meses de 2015 COEMAC obtuvo unas **ventas** de 100,3 millones de euros, representando un incremento del 10% frente al mismo periodo del año anterior y confirmando las expectativas del grupo para el tercer trimestre.

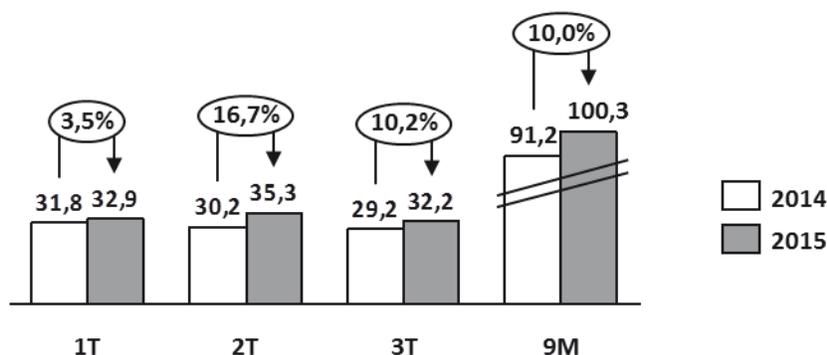


Gráfico 1 - Evolución trimestral de las ventas de COEMAC (datos en millones de euros)

Por mercados, las ventas en **España** arrojaron un crecimiento del 10,4% impulsadas por los planes de los negocios y el mejor comportamiento del sector de la construcción, si bien en el tercer trimestre se ha percibido una ligera deceleración frente al comportamiento acumulado hasta junio (crecimiento del 8,5% frente al 11,4% del primer semestre). Respecto a los **mercados internacionales**, que representaron un 25% de las ventas, se alcanzó un crecimiento del 8,9%, con

un tercer trimestre muy positivo (+16,2%), ampliando la presencia en el mercado francés y avanzando en las exportaciones a otros países.

Por negocios, **Yesos** acumula un incremento de ventas del 9,6%. La ligera deceleración percibida en el tercer trimestre dentro del mercado español ha sido compensada con la expansión internacional y el negocio en su conjunto creció un 10,9% en el tercer trimestre. Por su parte, **Adequa** acumula un crecimiento del 9,5% con importante incremento en las ventas en España en el último trimestre debido al empuje de la campaña de riego y a los planes comerciales para edificación, si bien las operaciones en el mercado francés se vieron afectadas por un incremento de la presión competitiva.

En conjunto, el **EBITDA** obtenido por COEMAC durante estos nueve meses fue de 6,5 millones de euros, un 129% 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.

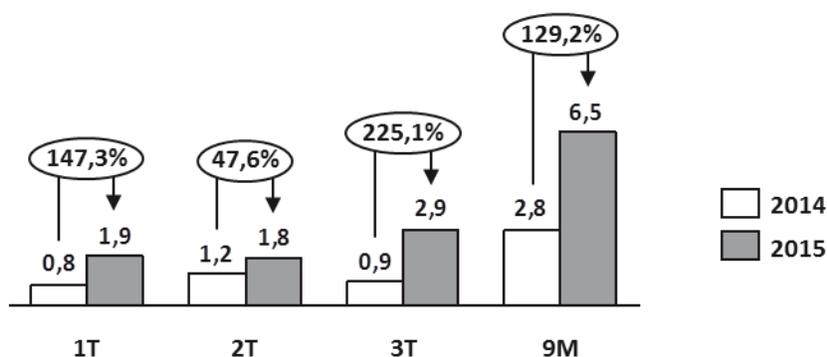


Gráfico 2 - Evolución trimestral del EBITDA de COEMAC (datos en millones de euros)

El resultado de los primeros nueve meses de 2015 obtenido por las **actividades continuadas** de COEMAC fue de 23,2 millones de euros, mejorando en 41,4 millones de euros el resultado obtenido en el mismo periodo de 2014. Este incremento incluye un impacto favorable de 36,8 millones de euros por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (desinversión del negocio de aislantes). Sin estos efectos extraordinarios, el resultado neto de las operaciones continuadas hubiera sido de -13,6 millones de euros. Por su parte, las **actividades discontinuadas** obtuvieron un resultado neto de -41,3 millones, reduciéndose a -18,1 millones de euros el resultado neto atribuido a la **sociedad dominante**.

COEMAC mantiene una posición neta de caja de 3,5 millones de euros a 30 de Septiembre de 2015.

## Resumen trimestral de principales magnitudes económico-financieras

Magnitudes trimestrales COEMAC <sup>(1)</sup> (datos en millones de euros)	Año 2015			
	1T	2T	3T	9M
<b>Ventas</b>	<b>32,9</b>	<b>35,3</b>	<b>32,2</b>	<b>100,3</b>
% variación sobre año anterior	3,5%	16,7%	10,2%	10,0%
<b>Por geografías:</b>				
<b>España</b>	<b>24,1</b>	<b>26,2</b>	<b>24,9</b>	<b>75,2</b>
% variación sobre año anterior	8,7%	14,0%	8,5%	10,4%
<b>Internacional</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>7,2</b>	<b>25,1</b>
% variación sobre año anterior	-8,3%	25,5%	16,2%	8,9%
<b>Por negocios <sup>(2)</sup></b>				
<b>Yesos</b>	<b>20,5</b>	<b>21,4</b>	<b>19,2</b>	<b>61,1</b>
% variación sobre año anterior	4,8%	13,6%	10,9%	9,6%
<b>Adequa</b>	<b>13,0</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>41,7</b>
% variación sobre año anterior	1,0%	19,4%	8,4%	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>6,5</b>
% sobre ventas	5,8%	5,0%	8,9%	6,5%
<b>Yesos</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>	<b>8,1</b>
% sobre ventas	12,7%	10,8%	16,8%	13,3%
<b>Adequa</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>
% sobre ventas	3,4%	4,8%	0,3%	2,9%
<b>Margen EBITDA sobre Ventas</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Resultado procedente de las actividades continuadas <sup>(3)</sup></b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>33,1</b>	<b>23,2</b>
<b>Resultado procedente de las actividades discontinuadas</b>	<b>-13,3</b>	<b>-14,6</b>	<b>-13,4</b>	<b>-41,3</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-18,9</b>	<b>-18,8</b>	<b>19,7</b>	<b>-18,1</b>
<b>Flujo de caja libre operativo <sup>(4)</sup></b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,9</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>363,5</b>	<b>381,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>
<b>Nº de empleados al fin del periodo</b>	<b>576</b>	<b>597</b>	<b>566</b>	<b>566</b>

(1) Magnitudes a perímetro constante actual sin considerar las actividades discontinuadas (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) El tercer trimestre de 2015 incluye un impacto favorable de 36,8 millones de euros por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas. Sin estos efectos extraordinarios, el resultado procedente de las operaciones continuadas del tercer trimestre hubiera sido de -3,7 millones de euros y el acumulado a septiembre de -13,6 millones de euros

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

### 3. Perspectivas 2015

La recuperación de la construcción en **España** continúa su avance de forma positiva, y pese a la ligera ralentización de la actividad percibida en el mercado a partir del mes de julio, está previsto que se visen en torno a 45.000 nuevas viviendas a final de 2015 frente a las 34.873 del año 2014 (+29%), si bien es cierto que esta tendencia no es todavía uniforme desde el punto de vista geográfico, dándose el principal crecimiento en las grandes ciudades y en las mejores zonas costeras. Este repunte de la obra nueva, que se inició en 2014, ya se percibe en los negocios y su impacto será aún mayor a lo largo de los próximos meses conforme vayan avanzando las obras en curso. Por el contrario, y en lo referente a la licitación pública, se aprecia cierta ralentización que está afectando, aunque en menor medida que a otras actuaciones, a la obra hidráulica.

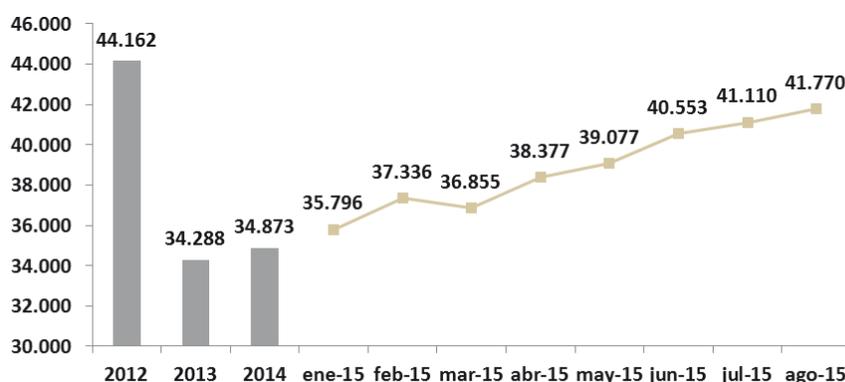


Gráfico 3 – Tasa anual móvil de visados de dirección de obra nueva en España (Fuente: Ministerio de Fomento)

Por su parte, el **mercado francés** se mantiene estable, sin síntomas claros de recuperación, lo cual está provocando ciertas tensiones competitivas que podrían afectar a los negocios durante los próximos meses.

Con todo, reducimos ligeramente nuestra **estimación** prevista para 2015 hasta unas ventas en el entorno de 130 millones y 8 millones de EBITDA. Este resultado supondría, en cualquier caso, una importante mejora frente al resultado operativo alcanzado en 2014 (3,7 millones de EBITDA) y nos permitiría afrontar el 2016 en línea con nuestros objetivos estratégicos.

## 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 provenientes 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

Durante los nueve primeros meses de 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 67.610.694 acciones (34,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 353.983 títulos y una apreciación bursátil del 0% en el periodo.

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

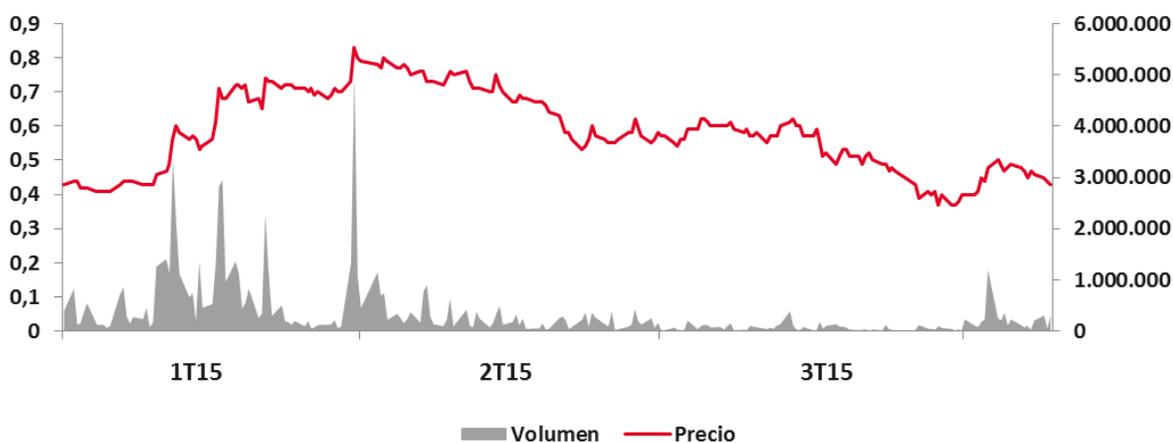


Gráfico 4 - Evolución de la cotización de COEMAC en 2015

Evolución de la cotización (Euros)					
Inicial 31/12/2014	Final 30/9/2015	Máxima	Mínima	Revalorización 9M COEMAC	Revalorización 9M IBEX-35
0,38	0,38	0,835	0,365	+0 %	-7,0%
Volumen negociado					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
67.610.694		353.983		226.396	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/14		a 30/9/2015		Var. %	
75.050		75.050		+0%	

## 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.