

# **Junta General de Accionistas 2019**

Presidente Ejecutivo

**Javier Serratosa Luján**

- 1. Entorno económico**
- 2. Resultados 2018 de Coemac**
- 3. Avance 2019 y previsiones**
- 4. Evolución bursátil**
- 5. Proyecto Water**
- 6. Turno de intervenciones**
- 7. Votación de acuerdos**

# Entorno económico

## Entorno económico

### La economía española sigue mostrando signos de recuperación

Bajos tipos de interés

Creación de empleo

Evolución del precio de las materias primas

Crecimiento superior a la media dentro de la zona Euro (PIB 2018: 2,6%)

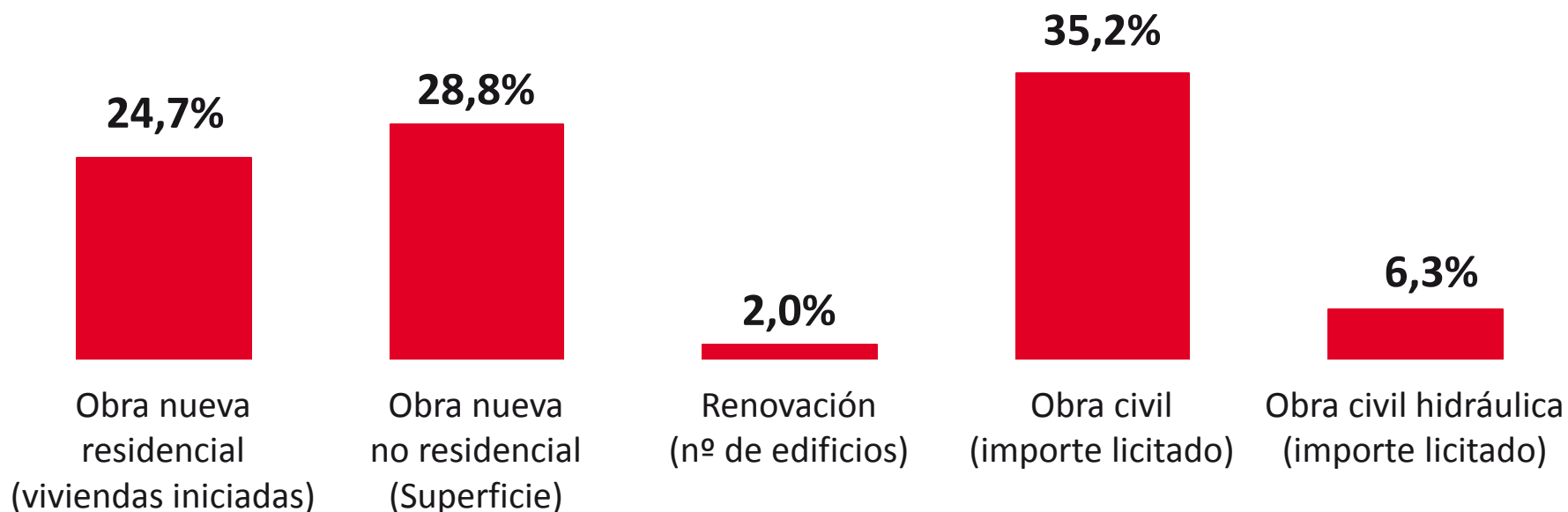
Impacto situación política

Presupuestos Generales del Estado 2018

## Entorno económico

# La obra nueva residencial mantiene el buen tono mientras que la licitación pública registra importantes crecimientos

- *Variación anual 2018 vs 2017 de los segmentos de la construcción en España*

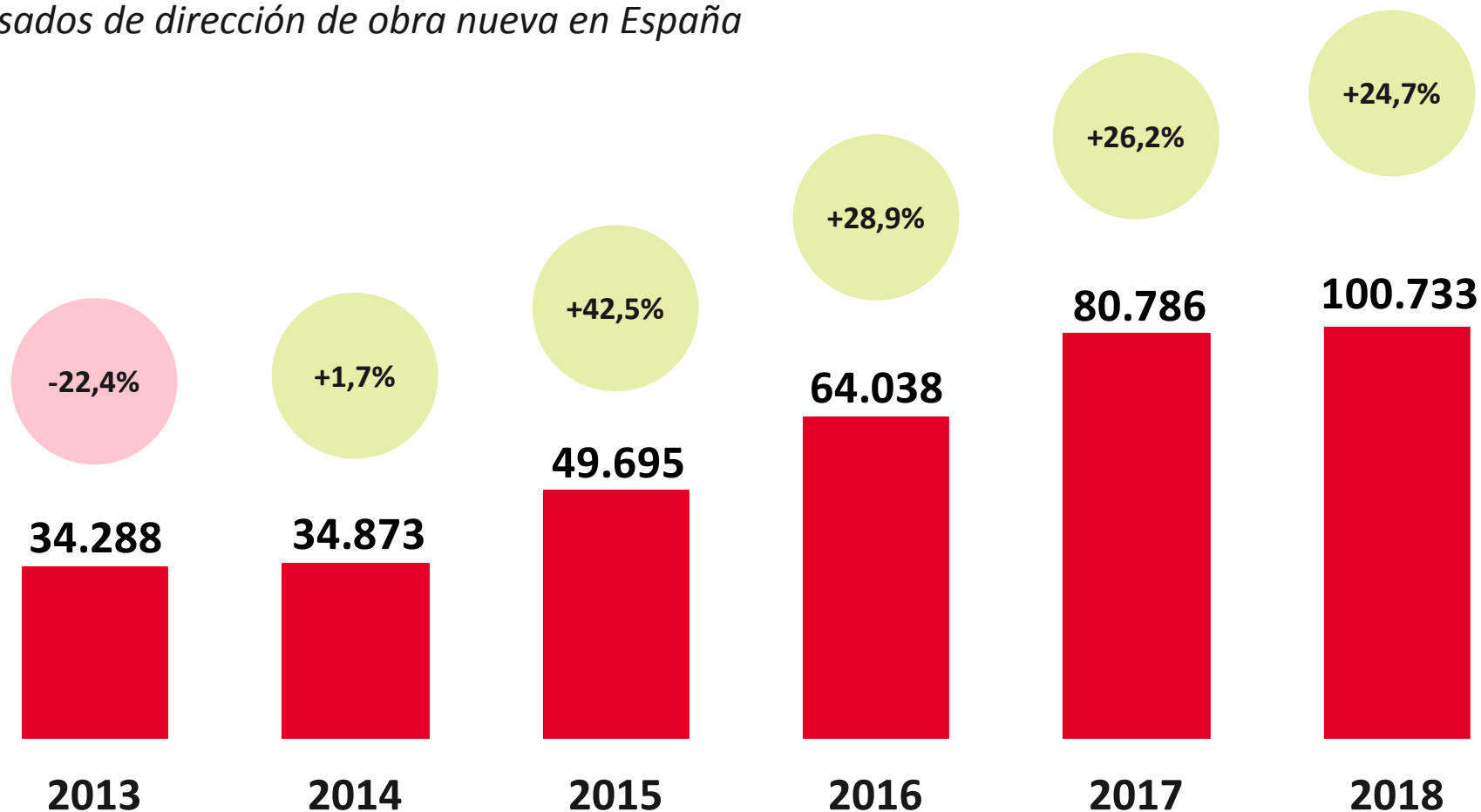


Fuente: Ministerio de Fomento, SEOPAN

## Entorno económico

### La Obra Nueva Residencial continúa con crecimientos por encima del 20%

- *Visados de dirección de obra nueva en España*

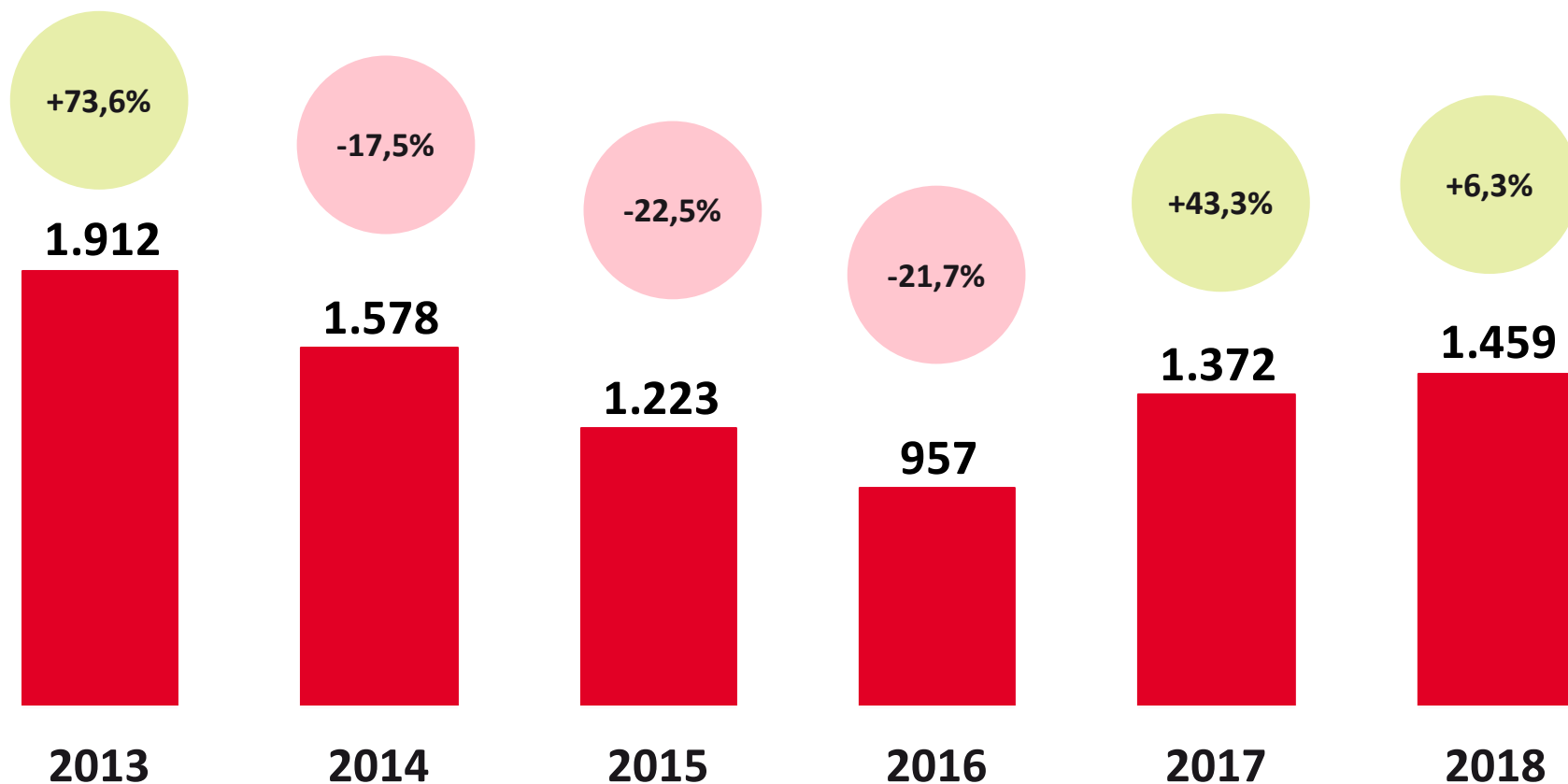


Fuente: Ministerio de Fomento

## Entorno económico

### La obra civil hidráulica mantiene niveles algo superiores a los de 2018

- *Importe licitado de obra pública hidráulica (miles de euros)*



Fuente: Seopan

# Resultados 2018 de Coemac



# Resultados 2018 de Coemac

Datos en millones de euros

	2018	2017	Variación
<b>Ventas</b>	<b>62,7</b>	<b>62,7</b>	<b>0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>130%</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>0,6%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>+2,5 p.p.</i>
<b>Resultado Neto</b>	<b>-15,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-24,2</b>
<i>Actividades Continuadas<sup>(1)</sup></i>	<i>-17,0</i>	<i>-29,5</i>	<i>12,5</i>
<i>Actividades discontinuadas<sup>(2)</sup></i>	<i>1,4</i>	<i>39,9</i>	<i>-38,5</i>
<i>Minoritarios</i>		<i>-1,7</i>	
<b>Deuda financiera neta<sup>(3)</sup></b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,4</b>	<b>4,3</b>

(1) En 2018 incluye provisiones para gastos derivados de procedimientos sociales y de responsabilidad civil iniciados contra el grupo por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción abandonados por 28,0 M€

(2) Venta de la participación en el negocio de Yesos por 36,7 M€ y resultado del negocio de Yesos por 2,4 M€ en 2017

(3) El signo negativo de la deuda financiera neta corresponde a una posición neta de caja

## Resultados 2018 de Coemac

### Cifra de ventas por área geográfica

- ✓ *La cifra de ventas en 2018 ha sido prácticamente la misma que en 2017, con un valor de 62,7 millones de euros.*
- ✓ *Se mantiene la proporción de ventas en mercados internacionales alrededor del 21%*

# Avance 2019 y previsiones

## Avance del 2019

### Resultados del primer trimestre

Datos en millones de euros

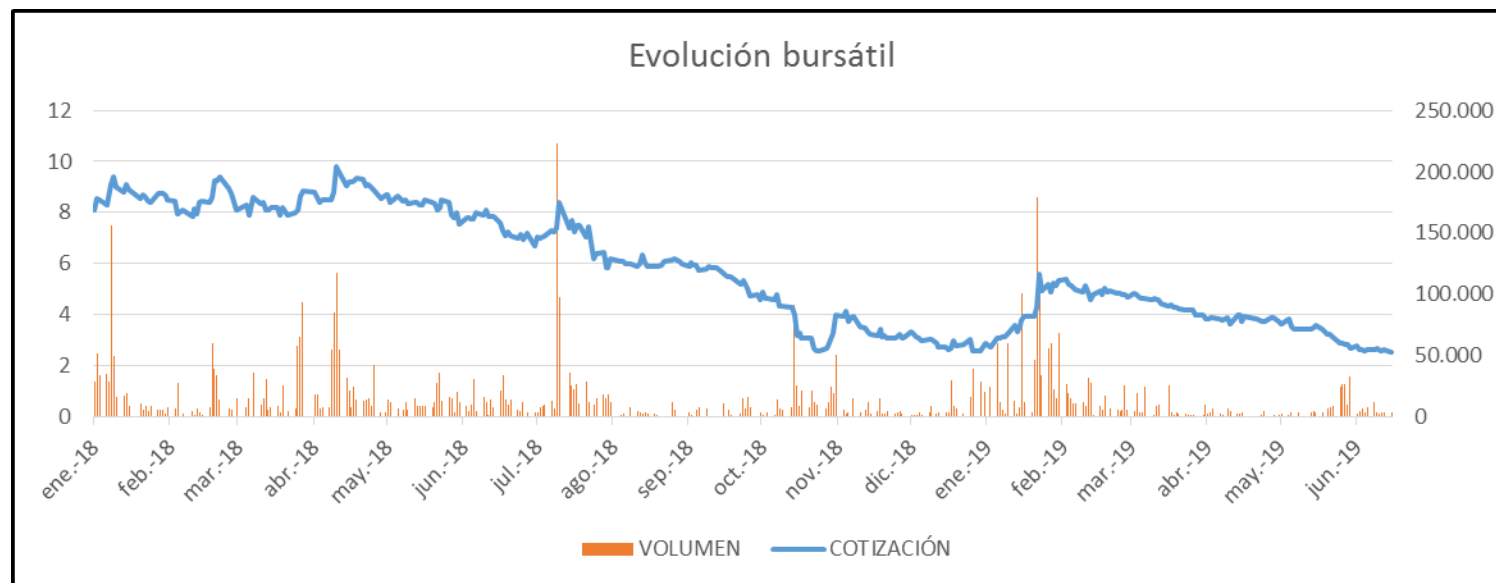
	1T 2019	1T 2018	Variación
<b>Ventas</b>	<b>18,4</b>	<b>14,6</b>	<b>3,8</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>6,6%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>9,0 pp</i>
<b>Resultado Neto</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>
<i>Actividades Continuadas</i>	<i>0,6</i>	<i>-0,6</i>	<i>1,3</i>
<i>Actividades discontinuadas</i>	<i>-</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,4</i>
<b>Deuda financiera neta<sup>(1)</sup></b>	<b>-4,3</b>	<b>-6,7</b>	<b>2,4</b>

<sup>(1)</sup> El signo negativo de la deuda financiera neta corresponde a una posición neta de caja

# Evolución bursátil

# Evolución bursátil

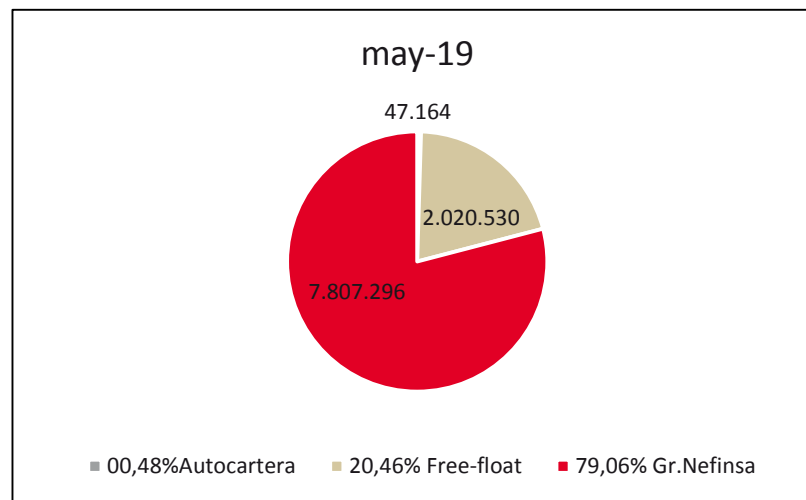
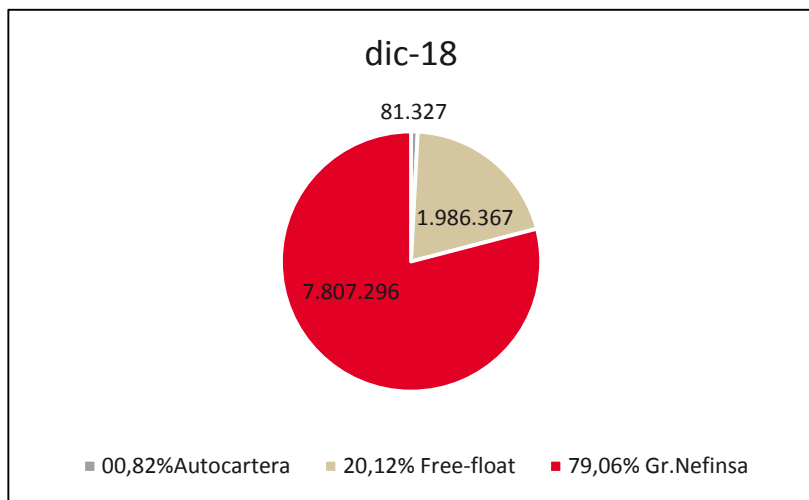
## Variación en el precio y volumen de operaciones



# Evolución bursátil

## Seguimiento Autocartera 2019

- En el ejercicio 2019 Se ha vendido autocartera en los meses de marzo, abril y mayo por importe de 132,7 miles de euros.
- Autocartera actual a valor cotización de 31/5/19 (2,624 eur/título): 123,7 miles de euros.



Fuente: [www.infobolsa.com](http://www.infobolsa.com)

# Propuesta desinversión negocio Adequa



# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## ANTECEDENTES

- Desde 2008 sufrimos una crisis profunda y duradera, con una caída en ventas de más del 50%, y entramos en pérdidas.
- A partir de 2010 la generación de caja del Grupo se redujo tanto que empezamos a tener problemas para atender nuestro endeudamiento financiero. Además, el pago por contingencias históricas aumentaba.
- Por estas razones, el grupo sufre una situación crítica de falta de liquidez que pone en riesgo su continuidad a partir de 2014.
- Para gestionar los graves problemas de liquidez, se tuvieron que vender los negocios de Tejas (2014), Aislantes (2015) y Yesos (2017). Estas desinversiones eliminaron el endeudamiento pero no resolvieron los pagos por reclamaciones crecientes de las contingencias.

# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## ANTECEDENTES (II)

- Así, mientras el Grupo se hacía más pequeño por las desinversiones, las reclamaciones por contingencias históricas se dispararon (6-7 M€/año).
- La generación de caja de tuberías, último negocio operativo del Grupo, es de 2M€/año, no siendo suficiente para atender los pagos de las contingencias.
- Por esta razón, proponemos hoy la venta del negocio de tuberías (Adequa)

# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## DETALLES DE LA TRANSACCIÓN

- Precio por las acciones de Adequa 11 M€.
  - 5,0 millones de euros a la firma.
  - 2,0 millones de euros en diciembre de 2019
  - 2,0 millones de euros en julio de 2020
  - 2,0 millones de euros en julio de 2021
- Los pagos aplazados se garantizan mediante aval bancario.
- Compromiso de no competencia en el mercado de la tubería de PVC durante 24 meses compensado con 1,4M€
- Liquidación de deuda intragrupo 3,1M€

# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## DETALLES DE LA TRANSACCIÓN (II)

- Operación ya ratificada por el comprador.
- Ejecución de la operación en los próximos días tras la aprobación por los accionistas de Coemac.
- El nuevo accionista es un operador alemán con presencia en el este de Europa y enfocado en su expansión en Europa occidental y del sur.

# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## COEMAC EN EL FUTURO

- La venta de Adequa supone la desinversión del último negocio operativo.
- Vamos a implementar un plan de simplificación y reducción de costes:
  - La oficina corporativa se está reduciendo a la mínima expresión, externalizando algunos servicios.
  - Al ser una empresa cotizada, seguiremos incurriendo en ciertos gastos que no podemos evitar (consejo, comisiones, auditoría, supervisión CNMV,...).
  - El presidente ejecutivo ha dejado de cobrar sueldo.
  - El consejo de administración ha reducido su retribución en un 50%.
- Se seguirá intentando generar ingresos adicionales (inmuebles y autocartera).
- Será crítico gestionar los pasivos y los activos reales y contingentes.

# PROPUESTA DESINVERSIÓN NEGOCIO ADEQUA

## POSIBLES ESCENARIOS FUTUROS

- Estabilización del patrimonio social, y plantearse invertir en negocios relacionados con los materiales de construcción.
- Discontinuar la actividad.

# Turno de intervenciones

# Votación de acuerdos



## Votación de acuerdos

### Propuesta de acuerdos (1 de 2)