



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2017

Nota previa sobre la presentación de resultados: Actividades discontinuadas

El pasado 22 de diciembre fue comunicada a la CNMV, por medio del correspondiente hecho relevante, la venta por parte del grupo COEMAC de su participación mayoritaria en el negocio de Yesos.

Dicha operación ha supuesto la desinversión y cambio de control del negocio de Yesos a favor del socio minoritario de Pladur Gypsum, S.A. (en adelante, PLADUR), Etex Building Performance, S.A.S. (en adelante, ETEX), mediante la transmisión del 35% del capital social de PLADUR por importe de 67,3 millones de euros (acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de Junio de 2017) y la ejecución de la opción de venta por el restante 24,31% por importe de 23,1 millones de euros (acuerdo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de diciembre de 2017), por lo que se ha transmitido la totalidad de la participación de COEMAC en el capital social de PLADUR (59,31%) por un importe total de 90,4 millones de euros.

El beneficio contable por la transmisión de la totalidad de la participación en el negocio de Yesos asciende a 36,7 millones de euros y permite al grupo COEMAC compensar las pérdidas registradas en el año, reforzando sus fondos propios y la posición de liquidez del grupo.

Adicionalmente, en esa misma fecha COEMAC y las entidades financieras que son parte del contrato de líneas de descuento, avales y confirming (en adelante, "líneas DAC") suscribieron un nuevo acuerdo por el que se ha procedido a la amortización de las citadas líneas, constituyéndose las garantías previstas bajo el contrato.

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, los estados financieros consolidados de COEMAC correspondientes al ejercicio 2017 presentan las actividades del negocio de Yesos 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 2016 que se presenta en la información financiera.

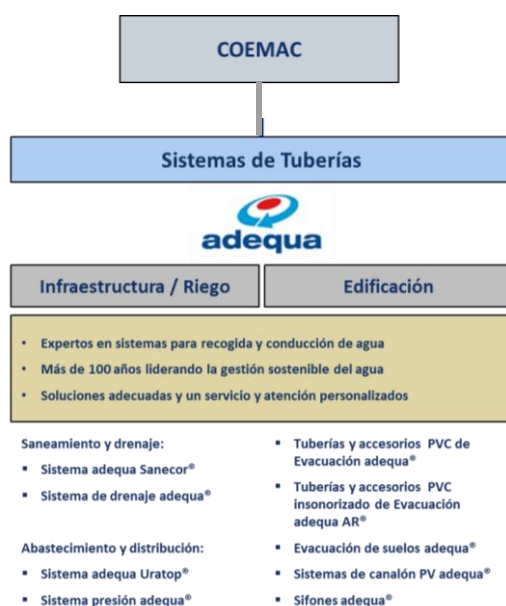
Tras la venta del negocio de Yesos, el grupo COEMAC se compone del negocio de Sistemas de Tuberías. La información presentada en este informe hace referencia a este nuevo perímetro del grupo y se expone de forma comparable en su evolución de 2017 con periodos anteriores.

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 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 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 una 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).



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

2. Estados financieros consolidados

COEMAC incrementa ventas y cierra el ejercicio con resultado positivo al compensar el registro de provisiones para gastos por litigios y otros gastos no operativos con el beneficio de la venta del negocio de Yesos

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	FY 2017	FY 2016	Variación 2017/2016
Ventas (*)	62,7	53,4	9,3
EBITDA Ajustado (*)	-1,2	-3,4	2,2
Margen sobre ventas (*)	-1,9%	-6,4%	+4,5 p.p.
EBITDA (*)	-25,5	-6,4	-19,1
Resultado de explotación (*)	-25,1	-8,8	-16,3
Resultado procedente de las actividades continuadas	-28,7	-13,9	-14,8
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	39,1	3,6	35,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1,7	2,3	-0,5
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8,6	-12,6	21,2
Deuda financiera neta	-9,5	2,7	-12,2

(*) Magnitudes a périmetro constante presentando las actividades del negocio de Yesos como "Resultado procedente de las actividades discontinuadas".

En el año 2017 el grupo consolidado alcanzó unas **ventas** a périmetro constante (sin considerar las ventas del negocio de Yesos que están incluidas en resultados procedentes de las actividades discontinuadas) de 62,7 millones de euros, un 17,3% por encima de las ventas del mismo período del ejercicio anterior.

Por trimestres, se registran crecimientos de dos dígitos en todos los períodos, especialmente en el primer trimestre del año con un aumento del 29,1%, por la concentración de actuaciones ligadas a obra civil hidráulica que se vieron paralizadas en 2016.

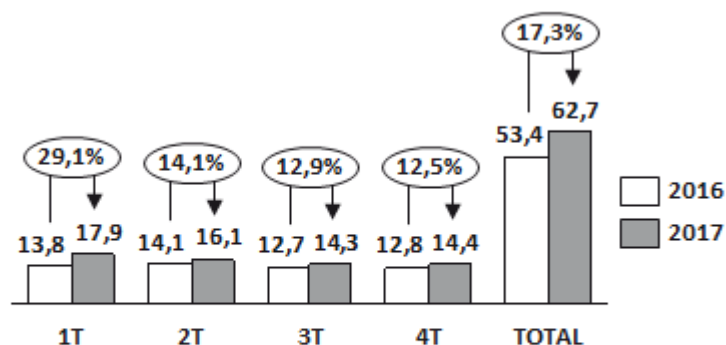


Gráfico 1 - Evolución trimestral de las ventas de COEMAC a perímetro constante (datos en millones de euros)

Por áreas geográficas, las ventas a perímetro constante en **España** aumentaron un 23,5% con respecto al año 2016. Este incremento se ha visto favorecido por la reactivación de ciertas obras y adjudicaciones ralentizadas durante buena parte del ejercicio 2016 y que finalmente se desarrollaron en los primeros meses del ejercicio 2017. El buen comportamiento del mercado doméstico ha provocado que disminuya la proporción de ventas internacionales, que en 2017 ha representado un 21% de las ventas totales frente al 25% del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas a perímetro constante en los **mercados internacionales** se han mantenido en niveles similares a los del ejercicio anterior.

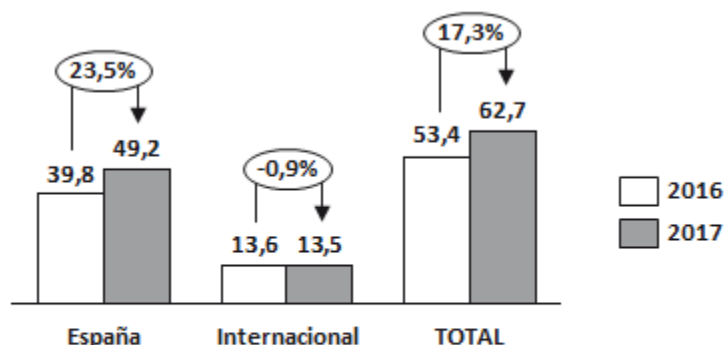


Gráfico 2 - Evolución geográfica de las ventas a perímetro constante de COEMAC (datos en millones de euros)

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** a perímetro constante obtenido por COEMAC este año 2017 fue de -1,2 millones de euros, 2,2 millones de euros superior al del 2016, debido principalmente al incremento de ventas nacionales. El aumento del precio de determinadas materias primas, fundamentalmente de la resina de PVC, principal materia prima del negocio de tuberías, ha supuesto que la rentabilidad no se haya comportado de forma tan positiva, alcanzando una

mejora más modesta de 4,5 puntos porcentuales y cerrando el periodo en el -1,9% de margen sobre ventas, frente al -6,4% registrado el año anterior.

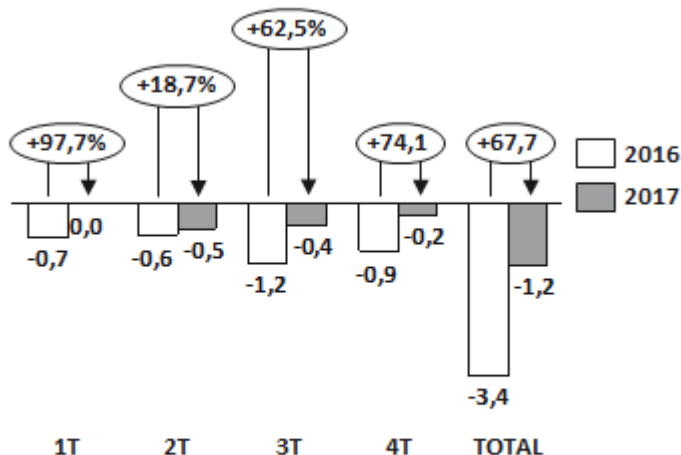


Gráfico 3 - Evolución trimestral del EBITDA ajustado a perímetro constante de COEMAC (datos en millones de euros)

Por su parte, el **EBITDA** del ejercicio fue de -25,5 millones de euros al incluir provisiones para gastos derivados de procedimientos sociales y de responsabilidad civil iniciados contra el grupo por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción abandonados hace más de una década por importe de 23,0 millones de euros. Sin este impacto, el EBITDA habría sido de -2,5 millones de euros, 3,9 millones de euros superior al de 2016, principalmente debido al mejor comportamiento de la parte operativa por el crecimiento en ventas.

En la misma línea de evolución se situó el **resultado de explotación (EBIT)** que sin estos efectos se habría situado en -2,1 millones de euros, mejorando los -8,8 millones de euros registrados en 2016 y el **resultado procedente de las actividades continuadas**, que hubiese cerrado en -5,7 millones de euros, 8,2 millones de euros por encima del obtenido en 2016 si no se hubiesen registrado las provisiones para gastos por litigios citadas en el párrafo anterior.

El beneficio procedente de las actividades discontinuadas de este ejercicio incluye la venta de la participación en el negocio de yesos que, descontando los gastos directamente relacionados con la ejecución de la transacción, ha ascendido a 36,7 millones de euros. El resto del importe se corresponde con el resultado atribuible del negocio de yesos en el año 2017, que ascendió a 2,4 millones de euros.

Con todo, el **resultado neto atribuido a la sociedad dominante** durante el año ha sido positivo, de 8,6 millones de euros, frente a los -12,6 millones de euros obtenidos en 2016.

3. Evolución de los negocios en 2017

ENTORNO ECONÓMICO

La tendencia de las variables observadas indica que el crecimiento de la economía española ha perdido tracción a lo largo del último trimestre del año con un avance trimestral del PIB del 0,7%, lo que supondría un crecimiento anual del 3,1%. Aunque difícil de valorar, es incuestionable que en el último trimestre del año, la economía en general y el sector de la construcción en particular, se han visto afectados por la situación política en España fruto del conflicto con Cataluña.

Indicadores trimestrales España	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017
Crecimiento trimestral del PIB (% variación sobre año anterior)	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,70%	0,70%	0,80%	0,90%	0,80%	0,70%
Visados Obra nueva residencial (Ministerio de Fomento, Unidades)	12.505	13.518	16.822	16.454	14.561	16.201	19.963	20.933	19.793	n/d
Licitación obra civil hidráulica (Seopan, miles de euros)	209.839	235.853	164.892	202.597	388.051	201.976	367.872	250.292	288.263	463.923

Durante los primeros meses del año se frenó la importante caída que la obra civil hidráulica estaba experimentando desde 2015, registrándose una tasa media de crecimiento trimestral de más del 120%. A partir del mes de mayo el crecimiento mensual se fue moderando, si bien en los últimos meses del año el importe total licitado ha registrado cifras muy superiores a las de los mismos meses del año anterior. Con todo, el importe licitado de obra civil hidráulica en el año 2017 se ha comportado de forma muy positiva, registrando un incremento del 43,1% con respecto al ejercicio 2016.

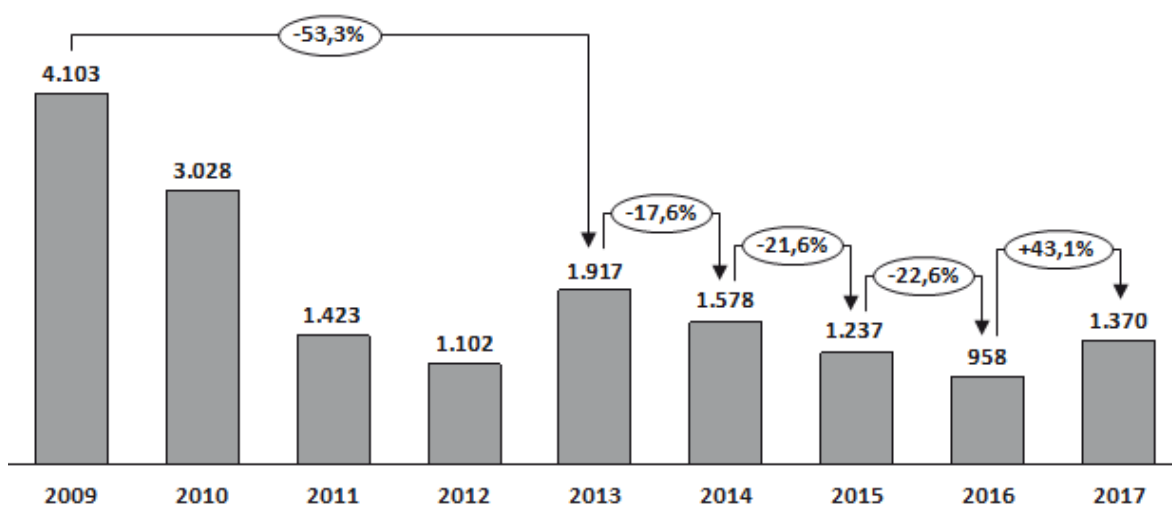


Gráfico 4 – Evolución 2009-2017 importe total licitado de obra civil hidráulica en España

Fuentes: Datos Reales Seopan.

Datos en miles

Por lo que respecta al mercado inmobiliario, los datos conocidos hasta la fecha ponen de manifiesto que, en términos agregados, el crecimiento en el sector continúa, aunque la incertidumbre derivada de los acontecimientos políticos en Cataluña han llevado, a falta de conocer los datos del último trimestre del 2017, a moderar las previsiones de crecimiento para el cuarto trimestre del año. La obra nueva residencial mantiene el buen tono mostrado en los últimos meses, habiéndose registrado, con datos hasta noviembre, un crecimiento del número de visados de obra nueva del 26,3%. Por su parte, para el mismo período, la obra nueva no residencial presentó importantes crecimientos interanuales en los meses de mayo y octubre (120% y 117% respectivamente) lo que ha permitido compensar la tendencia negativa registrada en el primer cuatrimestre del año, alcanzando un crecimiento del 9% en el acumulado de los once meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento de edificios rehabilitados de enero a noviembre de 2017 se mantiene en un 3% con respecto a 2016.

En cuanto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales en 2017, los visados para obra nueva residencial presentaron un crecimiento del 22% en Francia y aumentaron alrededor del 23% en Portugal.

SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó el año 2017 con unas ventas de 62,7 millones de euros, muy por encima de la cifra obtenida en 2016.

Por trimestres, se registran crecimientos en todos los trimestres del año, especialmente en el primero, con un aumento del 29,1% debido a la concentración de actuaciones ligadas a obra civil hidráulica que se vieron paralizadas en 2016.

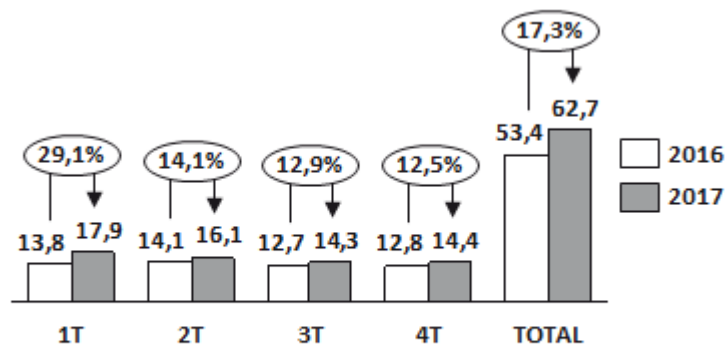


Gráfico 5 - Evolución trimestral de las ventas de Adequa (datos en millones de euros)

Como se ha comentado anteriormente, las ventas domésticas del año se vieron favorecidas por un número considerable de actuaciones que habían quedado paralizadas durante el año anterior, registrándose un incremento del 23,5% con respecto al mismo período de 2016.

Por su parte, en los mercados internacionales el negocio se mantuvo estable.

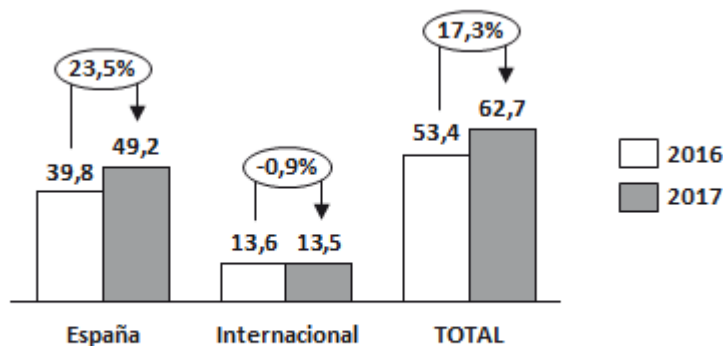


Gráfico 6 - Evolución geográfica de las ventas de Adequa (datos en millones de euros)

El EBITDA Ajustado alcanzado por el negocio aumentó considerablemente en 2017, registrándose una mejora del margen sobre ventas de 3,1 puntos porcentuales, llegando hasta el 4,2% sobre ventas. El aumento del margen no ha sido tan positivo como el de las ventas, debido principalmente al aumento del precio de la resina de PVC y al mix de productos vendidos, con un mayor peso relativo de familias de productos con menor margen.

Magnitudes consolidadas S. de Tuberías (datos en millones de euros)	FY 2017	FY 2016	Variación 2017/2016
Ventas	62,7	53,4	17,3%
EBITDA Ajustado	2,6	0,6	370,4%
Margen sobre ventas	4,2%	1,0%	+3,1 p.p.

RESUMEN TRIMESTRAL DE PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS

Magnitudes trimestrales COEMAC (datos en millones de euros)	Año 2017				
	1T	2T	3T	4T	Total
Ventas (*)	17,9	16,1	14,3	14,4	62,7
% variación sobre año anterior	29,1%	14,1%	13,0%	12,5%	17,3%
Por geografías (*):					
España	13,6	12,5	11,5	11,7	49,2
% variación sobre año anterior	40,0%	21,0%	18,2%	15,5%	23,5%
Internacional	4,2	3,7	2,9	2,7	13,5
% variación sobre año anterior	3,4%	-4,5%	-4,1%	1,2%	-0,9%
EBITDA Ajustado (**)	0,0	-0,5	-0,4	-0,2	-1,2
% sobre ventas	-0,1%	-3,2%	-3,1%	-1,7%	-1,9%
Por negocios (*):					
Sistemas de Tuberías	0,9	0,7	0,3	0,7	2,6
% sobre ventas	5,2%	4,1%	2,2%	5,0%	4,2%
EBITDA (*)	0,0	-0,4	-11,6	-13,5	-25,5
% sobre ventas	-0,1%	-2,3%	-81,1%	0,0%	-40,6%
Resultado de explotación (*)	-0,6	-1,0	-12,2	-11,3	-25,1
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-0,4	-0,5	-12,6	22,1	8,6
Por origen de resultado					
Resultado procedente de las actividades continuadas	-0,9	-1,3	-12,5	-14,1	-28,7
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	1,2	1,6	0,2	36,1	39,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,7	0,9	0,3	-0,1	1,7
Flujo de caja libre operativo ⁽¹⁾	2,3	3,1	2,2	-2,6	5,0
Deuda financiera neta al fin del periodo ⁽²⁾	8,7	8,5	8,1	-9,6	-9,6
Nº de empleados al fin del periodo	590	611	610	256	256

(*) Magnitudes a périmetro constante presentando las actividades del negocio de Yesos como "Resultado procedente de las actividades discontinuadas".

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

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

4. Hechos relevantes acaecidos hasta el 31 de diciembre de 2017

Según se ha explicado en la nota previa sobre la presentación de resultados, el pasado 22 de diciembre el grupo COEMAC ejecutó la venta a ETEX de su participación del 59,31% en el negocio de Yesos mediante la transmisión del 35% del capital social de PLADUR por importe de 67,3 millones de euros (acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de Junio de 2017) y la ejecución de la opción de venta por el restante 24,31% por importe de 23,1 millones de euros (acuerdo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de diciembre de 2017), por lo que se ha transmitido la totalidad de la participación de COEMAC en el capital social de PLADUR por un importe total de 90,4 millones de euros.

El beneficio contable por la transmisión de la totalidad de la participación en el negocio de Yesos asciende a 36,7 millones de euros y permite al grupo COEMAC compensar las pérdidas registradas en el año, reforzando sus fondos propios y la posición de liquidez del grupo.

Adicionalmente, en esa misma fecha COEMAC y las entidades financieras que son parte del contrato de líneas DAC suscribieron un nuevo acuerdo por el que se ha procedido a la amortización de las citadas líneas, constituyéndose las garantías previstas bajo el contrato.

Por último, cabe destacar que durante el ejercicio 2017 se han realizado dotaciones a la provisión para gastos derivados de procedimientos sociales y de responsabilidad civil por importe de 23,0 millones de euros. Las sociedades del grupo han evaluado junto con sus asesores legales internos y externos la naturaleza, justificación y riesgos derivados de los procedimientos iniciados contra las mismas por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción ya abandonados y en la medida en que se estima probable que vaya a producirse un flujo de salida de caja para atender estas reclamaciones, se ha procedido a registrar las dotaciones mencionadas anteriormente.

5. Perspectivas

ENTORNO DE MERCADO

Para el ejercicio 2018 las perspectivas de crecimiento económico son positivas apoyándose en las expectativas de un entorno global favorable y en la fortaleza que muestra actualmente la economía española. Distintos indicadores apuntan a que el crecimiento del PIB durante la primera mitad del 2018 podría ser ligeramente inferior al observado en promedio durante los últimos años. Esta evolución está, en parte, afectada por la subida del precio del petróleo y por la incertidumbre relacionada con el entorno político en Cataluña, del que se estima un impacto negativo sobre la actividad económica, aunque limitado geográficamente. Con todo, se mantienen las previsiones de crecimiento del PIB para 2018 en el 2.5% (fuente: BBVA Research) a pesar de que el escenario presenta riesgos adicionales por la incertidumbre sobre cuándo se presentarán y aprobarán los Presupuestos Generales del Estado para el 2018.

Tomando como base las últimas estimaciones de Euroconstruct, la edificación residencial en España continuará presentando las mejores expectativas para el año 2018 con una previsión de crecimiento de obra nueva del 7% (en millones de euros) o del 10,4% si lo medimos en número de visados de dirección de obra nueva. Entre los aspectos que apoyan este crecimiento se encuentran el aumento de la proporción de viviendas destinadas a alquiler, los bajos tipos de interés o la salud financiera de los promotores más representativos, que tras superar la fase en la que su prioridad se centraba básicamente en vender inventarios, ahora se encuentran inmersos en ambiciosos proyectos de crecimiento. Se parte de la premisa de que este subsegmento no debería verse muy afectado por la crisis política catalana debido a que las decisiones de inversión se basan más en la situación personal del inversor y a que el peso de Cataluña sobre el mercado de la construcción residencial en España está limitado al 10%.

Por su parte, la edificación no residencial presenta signos de desaceleración con crecimientos del 2,5%, y significativamente inferiores a los previstos anteriormente. Las estimaciones consideran que el conflicto en Cataluña va a tener un impacto relevante debido a que las decisiones de inversión serán más conservadoras al basarse más en las expectativas de mercado y a que el peso de Cataluña en el mercado no residencial es bastante significativo (de alrededor el 18%).

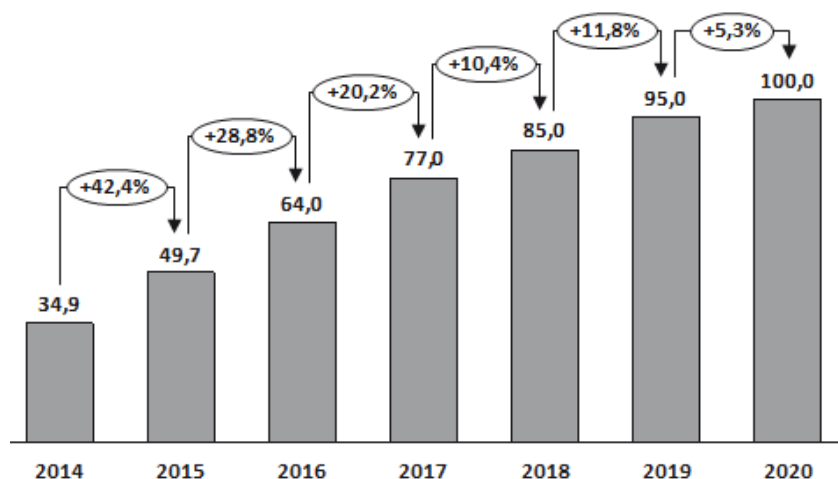


Gráfico 7 – 2013-2019 visados de dirección de obra nueva en España
Fuente Euroconstruct, Visados de dirección de obra nueva residencial, Datos en miles

Con respecto a la obra civil, para 2018, se mantienen las perspectivas de crecimiento en el 3,6%. A pesar de la incertidumbre sobre cuándo se presentarán los Presupuestos Generales del Estado para el 2018, se espera un mayor dinamismo en los últimos meses del año con motivo de las convocatorias de elecciones locales y regionales en la primavera de 2019.

En lo referente a la obra civil hidráulica también se estiman crecimientos de alrededor el 2,5% para el año en curso, 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.

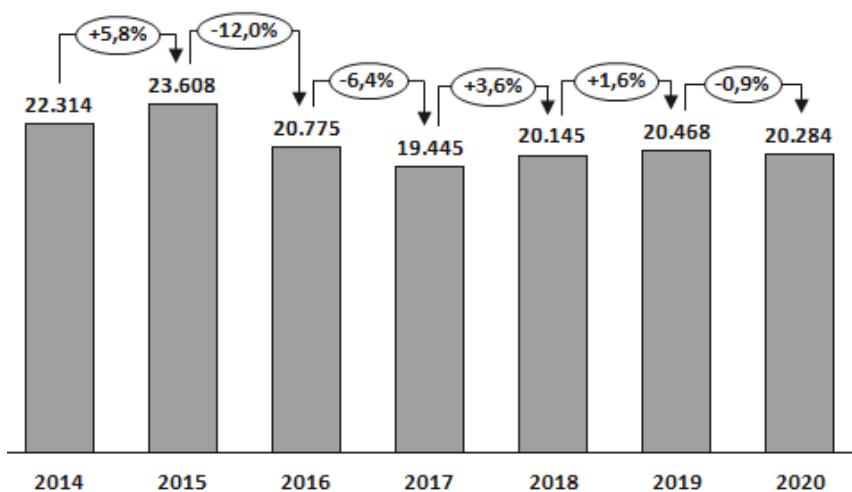


Gráfico 8 – Evolución 2016-2020 obra civil en España
Fuente: Euroconstruct Nov 2017
Datos en Mill. euros

PREVISIÓN DE RESULTADOS

La coyuntura anteriormente descrita, unida a nuestros planes comerciales y esfuerzos de internacionalización en curso así como la buena dinámica de crecimiento en ventas observada en 2017, nos lleva a prever un crecimiento relevante en las ventas del ejercicio 2018. Este incremento, acompañado de los planes de mejora en la excelencia operacional de nuestro negocio de Sistemas de Tuberías, debe permitirnos mejorar los resultados de las actividades continuadas de acuerdo a nuestro plan estratégico 2018-2020, mejora que podrá verse condicionada por la evolución del precio de las materias primas y el coste de la energía.

INVERSIONES

Nuestro plan de crecimiento y mejora para el periodo 2018-20 establece inversiones para diversas iniciativas de crecimiento y mejora, no contemplándose la adquisición de ningún activo concreto de valor relevante.

6. Información no financiera

A través del presente estado de información no financiera, el Grupo COEMAC tiene por objetivo describir el modelo de negocio e informar sobre las cuestiones ambientales, sociales y relativas al personal y en relación a los derechos humanos relevantes para la compañía. Cabe destacar que las cuestiones relativas al respeto de los derechos humanos se limitan a la adecuada gestión de los empleados y la garantía del cumplimiento de sus derechos fundamentales a través de las políticas de personal descritas en el apartado correspondiente.

GOBIERNO CORPORATIVO

El modelo de Gobierno se fundamenta en el Consejo de Administración y las diferentes comisiones, y tiene como máxima prioridad la transparencia y la aplicación de las mejores prácticas internacionales de Buen Gobierno Corporativo. Salvo en las materias reservadas a la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de COEMAC. Adicionalmente, COEMAC cuenta con Auditoría Interna que reporta directamente al Comité de Auditoría.

La estructura de órganos de dirección y el proceso de toma de decisiones están descritos en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), que anexa a este Informe de Gestión.

CUMPLIMIENTO Y GESTIÓN EFICAZ DEL RIESGO

Ética y cumplimiento

El grupo COEMAC está plenamente comprometido con ejercer sus actividades con honradez, integridad y de acuerdo con las leyes, ya sea en las relaciones con sus empleados o con el resto de personas que forman parte de sus grupos de interés. Estas pautas de comportamiento se plasman en el **Código de conducta COEMAC y en el Reglamento Interno de Conducta**, normas fundamentales del Grupo. Este documento recoge los principios y valores que deben guiar el comportamiento de los distintos grupos de interés.

El Comité de Auditoría, a través de un Canal de Denuncias mediante el cual todas las personas sujetas al Código de Conducta pueden denunciar los posibles incumplimientos contrarios a la ley y a la normativa interna, es el encargado de la supervisión de su cumplimiento.

El diseño, implementación y supervisión del cumplimiento normativo y la ejecución del modelo de prevención es llevada a cabo por las funciones de cumplimiento del Grupo. La Comisión de Auditoría realiza un seguimiento periódico sobre las denuncias e irregularidades en todas las empresas del Grupo.

El Código de Conducta y el Reglamento Interno de Conducta de COEMAC en el ámbito de los mercados de valores pueden consultarse en el siguiente enlace:

<http://coemac.com/accionistas/gobierno-corporativo>

Control del riesgo

El Consejo de Administración de la Sociedad, con el soporte de la Alta Dirección, define los principios de gestión de los riesgos a los que está expuesta la compañía y establece los sistemas de control interno. La Dirección de Auditoría Interna verifica la adecuada implementación de estos principios y políticas. La Dirección y todo el personal de COEMAC contribuyen activamente en el proceso efectuado, manteniendo una transparencia transversal a lo largo de la organización de la compañía.

El Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) abarca la identificación, evaluación, priorización, respuesta y seguimiento de las situaciones que puedan suponer una amenaza para la actividad y objetivos de la compañía. Mediante una correcta implementación del SGR, la compañía optimiza los efectos positivos de su actividad a la vez que minimiza los riesgos negativos. Los riesgos principales que el Grupo COEMAC ha identificado están descritos en el apartado 7 "Riesgos e incertidumbres" de este informe y en los capítulos E y F "Sistemas de control y gestión de riesgos" del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

CONTRIBUCIÓN MEDIOAMBIENTAL

Nuestra unidad de negocio de Sistemas de Tuberías (Adequa®) define entre sus principios de Política de Calidad y Medioambiente, la integración del compromiso con el medioambiente, la protección al mismo y la prevención de la contaminación medioambiental, buscando minimizar los impactos ambientales significativos generados por nuestra actividad y desarrollando productos que contribuyan a la eficiencia energética y cumplan con los requisitos legales en materia medioambiental.

Adequa® ha establecido un exigente compromiso con el medioambiente mediante la implantación de un Sistema Integrado de Calidad y Medioambiente acorde a las normas ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015, última versión de las mismas, y siendo certificado por AENOR.

Dicho compromiso se estructura a través de la Política de Adequa®, definida por sus Principios, Funciones y Responsabilidades, Procesos y Herramientas.

Entre los Principios de Adequa®, se define trabajar buscando un desarrollo sostenible, creando valor para la propia empresa, así como para los socios en los negocios y para la sociedad en general, así como el compromiso adquirido con la mejora continua y la protección del medioambiente a través de:

- Desarrollo de productos que contribuyan a la eficiencia energética
- Minimización de los impactos ambientales significativos generados por nuestra actividad
- Cumplir todos los Requisitos Legales y Medioambientales aplicables en materia medioambiental, así como cualquier otro requisito que Adequa® suscriba
- Todos los métodos, procesos y servicios del Sistema Integrado, así como las reglas de aseguramiento de la calidad, medioambiente y autocontrol, deben ser íntegramente respetadas, y deben poder ser auditados por los principales clientes y por organismos acreditados con vistas al reconocimiento de su conformidad con normas oficiales.

Se han definido las Responsabilidades para implantar el Sistema de Gestión Integrado en los centros de trabajo y aportar la información necesaria sobre calidad de procesos, productos, medioambiente y seguridad laboral y proponer y ejecutar los planes de acción oportunos para la resolución de desviaciones, siendo responsabilidad de todos los empleados la mejora progresiva en su ámbito de aplicación.

Los gastos de carácter ambiental en 2017 han totalizado 185.000 euros, contabilizando los gastos por Gestión Medioambiental (gestión Residuos Peligrosos y Residuos No Peligrosos), la eliminación de equipos con gases fluorados, el mantenimiento medioambiental y el mantenimiento y adecuación a la Certificación Medioambiental en vigor.

Con el objetivo de dar respuesta a los aspectos más significativos de las actividades de la organización, se han realizado actuaciones en los siguientes ámbitos de actuación: (a) cambio climático, (b) reducción del impacto ambiental y (c) reducción del ruido.

Cambio climático

En el grupo Adequa® trabajamos a diario en la adecuación a los Requisitos Legales y Recomendaciones de los Organismos Oficiales Europeos y Nacionales en cuanto a Certificación de productos con cumplimiento de Normas Europeas en referencia a la Eliminación de Aditivos con base de metales pesados, sustituyéndose en todos los productos el mismo a una base de Calcio Orgánico. Adicionalmente, nos hemos integrado como participantes en los diversos Comités y

Grupos de Trabajo Nacionales y Europeos, en aras de una más rápida y eficaz adecuación a los requerimientos de los mismos en el futuro.

Adequa® cumple las Normativas Nacionales de Contaminación a través de un Mantenimiento de Equipos y el Control de Emisiones a la Atmosfera a través de Organismos OCA.

Reducción del impacto ambiental

Adequa® ha aplicado diversas medidas destinadas a minimizar el impacto ambiental a través de Planes de Acciones de reducción de consumo eléctrico, destacando la reducción de consumo eléctrico del 20% en el centro de trabajo de Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y del 15% en el centro de trabajo de Antequera (Málaga).

Se ha logrado una reducción en la generación de saldos en producción en Antequera (Málaga) y en Alcázar de San Juan (Ciudad Real), oscilando los valores parciales desde un 20% hasta el 50% en el caso de la Tubería PVC-O, y se ha obtenido un 100% de consumo de saldos propios generados en las fábricas de Antequera (Málaga) y Alovera (Guadalajara) en todos los productos.

Se han eliminado equipos de frío con gases fluorados en Antequera (Málaga) y Alcázar de San Juan (Ciudad Real), siendo sustituidos con modernos equipos de menor impacto medioambiental.

En general, todas las plantas de producción definen acciones concretas para mejorar en este campo, y el seguimiento mensual de los mismos se hace a través de indicadores como generación de aceite industrial, generación de absorbentes, reducción de consumo eléctrico y reducción saldos propios, etc., destinadas todos ellos a minimizar el impacto medioambiental.

Reducción del ruido

Uno de los principales impactos es el ruido generado por las plantas de producción, debido a la maquinaria y equipamiento de producción y a los equipos refrigeradores existentes en las plantas industriales.

Se han realizado una serie de mediciones de impacto acústico y se llevaron a cabo acciones de prevención y mejora de impacto ambiental mediante la instalación de pantallas acústicas de 50m x 3m, el aislamiento de cuartos de bombas y compresores, el cambio a unidades de frío con unas mejores prestaciones acústicas, etc. Las mediciones fueron efectuadas por una OCA antes y después de las actuaciones, y los resultados certificaron una reducción del 15% en ruido generado, avalando las acciones realizadas.

EQUIPO HUMANO

Las políticas de recursos humanos delimitan el estilo de gestión del equipo humano de nuestro negocio. La calidad de empleo, la seguridad y salud, la flexibilidad y conciliación laboral y la diversidad e igualdad de oportunidades constituyen los aspectos clave para la empresa en relación con el conjunto de colaboradores y constituyen la fuente de los indicadores del cuaderno de mando de recursos humanos.

Empleados finales	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla total	90,1%	9,9%	242	90,0%	10,0%	219
Contrato Indefinido	89,6%	10,4%	87,2%	90,0%	10,0%	96,3%
Trabajo a jornada completa	92,3%	7,7%	97,1%	91,6%	8,4%	97,7%

Datos de Adequa®

Calidad de Empleo

En el Grupo COEMAC, el aseguramiento de un correcto entorno de desarrollo profesional y la potencialización del talento, se realiza a través de varias palancas:

a. Selección

La selección de personal tiene una gran importancia en la gestión de personas en el grupo. El proceso se inicia con la descripción del puesto de trabajo a través del formulario existente a tal efecto, donde se incluye la misión, las funciones y actividades del puesto, las relaciones tanto internas como externas que conlleva, magnitudes del puesto y datos de estructura organizativa; también se incluyen todos los requerimientos tanto formativos como de experiencia y nivel de competencias necesarios para ocupar el puesto de trabajo. Una siguiente fase incluye la entrevista en la que con total transparencia se explican esos contenidos incluidos en la descripción del puesto. A continuación está la etapa de incorporación que se guía mediante el Plan de Acogida diseñado ad-hoc en cada caso y finalmente se realiza el seguimiento periódico donde se evalúa la integración tanto por parte del manager como del recién incorporado.

b. Entrevista de desarrollo

La entrevista de desarrollo se realiza anualmente. Es un proceso evaluador de gran importancia en COEMAC, porque proporciona la oportunidad de diálogo entre líder-colaborador; permite velar por nuestra formación y desarrollo y por último porque nos ayuda en la planificación y ejecución de las acciones formativas y de desarrollo que realmente se ajusten a nuestras necesidades de teletrabajo.

c. Formación

Los planes de formación son otro de los pilares que garantizan la calidad de empleo en el grupo. Su elaboración y contenido está lineado con los objetivos estratégicos de la empresa.

La detección de las necesidades de formación se realiza y revisa anualmente. Estas necesidades vienen marcadas tanto por los planes estratégicos del Grupo, como por el gap que existe entre la persona y el puesto, de acuerdo a los requerimientos marcado por el documento de descripción de puesto; así como a los cuadros de polivalencia de cada centro de trabajo.

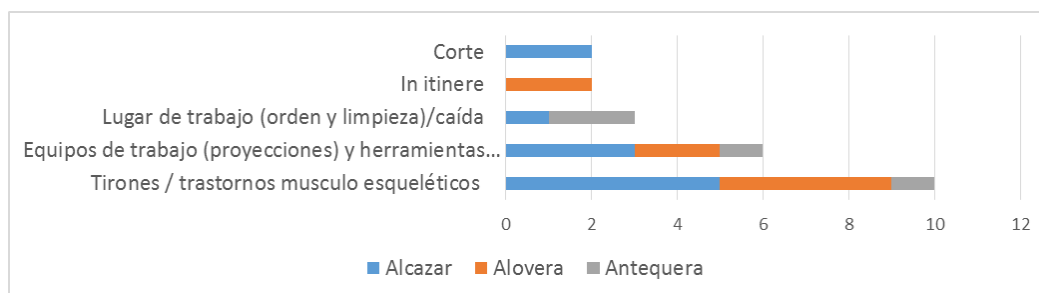
d. Política de diversidad del Consejo de Administración.

El artículo 7.3. del Reglamento del Consejo establece que el Consejo y la Comisión de Retribuciones y Nombramientos velarán para que los procedimientos de selección de consejeros no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras. La sociedad busca e incluye entre los potenciales candidatos mujeres que reúnan el perfil profesional buscado. El proceso de selección no discrimina las candidaturas por razón de sexo.

Seguridad y Salud

La seguridad y salud de los empleados del Grupo COEMAC es uno de los ejes en la estrategia de recursos humanos. Realizamos la evaluación de riesgos de todos los puestos de trabajo, existiendo un procedimiento de seguimiento e investigación en los incidentes y accidentes de trabajo que persigue la minimización total del riesgo. Además se sigue la Planificación de la Actividad Preventiva, donde se llevan a cabo las acciones incluidas en la programación de cada centro de trabajo, persiguiendo igualmente la eliminación de riesgos en el puesto de trabajo.

Durante el año 2017 se ha llevado a cabo un Plan de Seguridad con el objetivo de reducir la siniestralidad en el negocio Adequa®, realizándose distintas acciones de despliegue informativo en los centros de trabajo, campañas de sensibilización activa y actos de reconocimientos por cumplimiento de objetivos. Se ha realizado un amplio análisis de la tipología de accidentes para realizar acciones concretas que incidan en cada uno de los apartados.



Como resultado de este Plan de Seguridad en Adequa®, en el año 2017, se ha reducido la accidentalidad laboral en un 15% respecto del año 2016.

Flexibilidad y Conciliación Laboral

Adequa® aplica un Programa de Teletrabajo que persigue los siguientes objetivos:

- Facilitar a sus empleados la ventaja de poder mejorar el equilibrio entre su vida profesional y personal, fomentar su autonomía y comodidad y reducir sus desplazamientos.
- Aumentar el bienestar, la motivación y el compromiso del empleado que repercutirá positivamente en los resultados empresariales.
- Sostenibilidad energética y conservación del medioambiente al reducirse el consumo de emisiones de CO2 generadas.
- Reducción del número de accidentes in itinere, en línea con el plan de movilidad de la Empresa.
- Para las personas con capacidades diferentes que trabajan en la Compañía, significa el poder trabajar con un menor esfuerzo físico.

En la actualidad la adhesión a este programa es totalmente voluntaria acogiéndose al mismo un 10% de la plantilla total.

Diversidad e igualdad de oportunidades

El grupo COEMAC apuesta por una cultura de respeto, inclusión y colaboración en el trabajo. Uno de los valores fundamentales de la empresa es el Respeto y Desarrollo continuo de las Personas, sabemos que el capital humano es la pieza angular para hacernos líderes. Apostamos por un desarrollo integral y equilibrado de las personas.

Cumplimos con la Ley General de Discapacidad (LGD, anterior LISMI) a través de la contratación propia en nuestra plantilla de personas con discapacidad en el negocio Adequa®.

Así mismo, el grupo promueve la diversidad por medio de la contratación, la promoción interna y los planes de formación.

CONTRIBUCIÓN A LA COMUNIDAD

El grupo COEMAC colabora de forma activa en la comunidad a través de diferentes actividades y mecanismos, entre los que se encuentran los siguientes:

En Adequa® colaboramos con Instituciones Penitenciarias mediante un programa de prestación de servicios por parte de los Centros Penitenciarios de Meco y Navalcarnero, ambos situados en la

provincia de Madrid. Por este motivo en el año 2015 nos concedieron la Medalla de Plata al Mérito Social Penitenciario extendida por el Ministerio del Interior, Secretaria General de Instituciones Penitenciarias.

Adequa® ha sido patrocinador del III Congreso Internacional de Ingeniería Civil y Territorio de Galicia y Norte de Portugal, celebrado en Vigo en octubre de 2017 a instancias del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Galicia. Este congreso internacional pretendía reunir los avances en el campo de la gestión y conservación de la obra pública, así como conocer su efecto en la ordenación del territorio y en la evolución hacia un nuevo modelo de ciudad, ya que la adecuada gestión y conservación del patrimonio construido que suponen las obras públicas está directamente relacionado con la calidad de vida de los ciudadanos. Nuestra participación incluyó también una conferencia sobre “Soluciones sostenibles para conducciones enterradas”.

Así mismo, hemos participado tanto en diferentes jornadas técnicas sobre diferentes temáticas de conducción de agua; como en Congresos de ámbito nacional, Ferias y Foros para la modernización de regadíos, desarrollo sostenible, innovación y tecnología.

Además, cabe destacar la actuación de Adequa® como impulsor de actividades deportivas sumándonos a los principios de una EMPRESA SALUDABLE, ofreciendo dorsales a nuestros empleados para el Maratón Popular de Madrid. Se trata de uno de los eventos deportivos más importantes de España, y que forma parte de la Rock 'n' Roll Marathon Series, el circuito de running más grande del mundo.

7. 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 el valor generado.

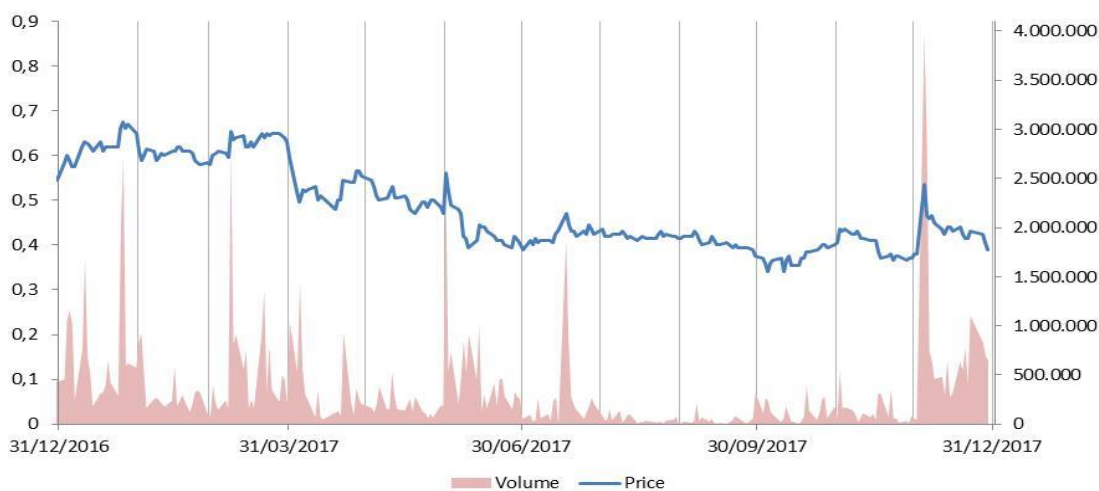
Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad así como el Grupo del que es cabecera han excedido el periodo medio máximo de pago a proveedores. En este sentido, se han establecido las medidas encaminadas a ajustar dicho periodo máximo como son:

- i) Revisión de procedimientos internos en relación al proceso de pagos (recepción de facturas y procesos de aprobación interna).
- ii) Optimización de la gestión del fondo de maniobra, acortando los periodos medios de cobro y pago;
- iii) Estudiar y en su caso implementar procesos de facturación electrónica.

8. Evolución bursátil

De enero a diciembre de 2017 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 90.076.126 acciones (45,6% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 353.240 títulos y una variación bursátil del -28,4 % en el periodo.

A 31 de diciembre de 2017, COEMAC tenía una autocartera de 5.847.597 acciones, representativas del 2,96% del capital social. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha enajenado 2.066.619 acciones propias.



Evolución de la cotización (euros)					
Inicial 31/12/2016	Final 31/12/2017	Máxima	Mínima	Variación 2017 COEMAC	Variación 2017 IBEX-35
0,545	0,390	0,700	0,325	-28,4 %	7,4%
Volumen negociado (euros)					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
90.076.126		353.240		186.423	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2016		a 31/12/2017		Var. %	
107.637		77.025		-28,4 %	

9. 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).

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.