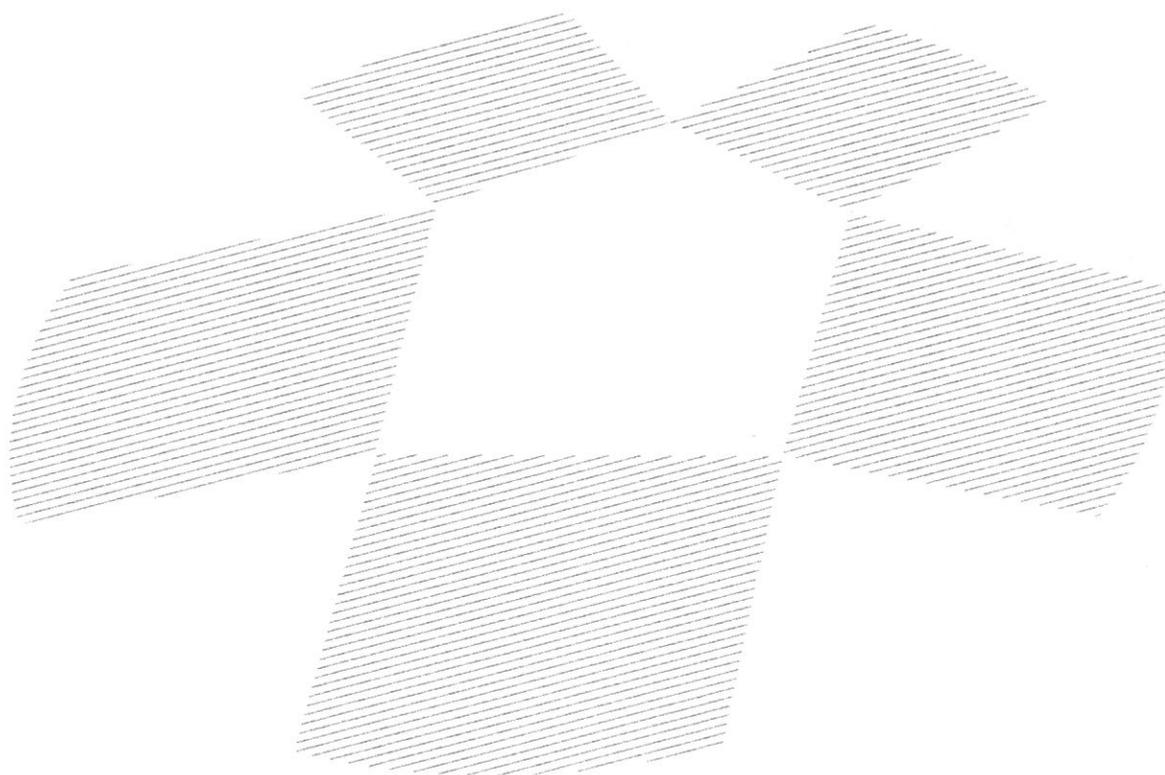


**INFORMACIÓN SEMESTRAL – CNMV****SEGUNDO SEMESTRE 2018****NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**



**GRUPO COEMAC**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2018**  
 (Miles de Euros)

	2018	2017 (*)
Aprovisionamientos	122	145
Otros ingresos de explotación	1.212	577
Gastos de personal	(2.110)	(3.196)
Otros gastos de explotación	(13.681)	(26.273)
Amortización del inmovilizado	(107)	(73)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado material	(2.336)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.900)</b>	<b>(28.820)</b>
Ingresos financieros	83	28
Gastos financieros	(228)	(694)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(145)</b>	<b>(666)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(17.045)</b>	<b>(29.486)</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(17.045)</b>	<b>(29.486)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	1.402	39.859
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.643)</b>	<b>10.373</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	1.728
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(15.643)</b>	<b>8.645</b>

**BENEFICIO POR ACCIÓN TOTAL (euros)**

Básico	-0,134	0,045
Diluido	-0,134	0,045

**BENEFICIO POR ACCIÓN DE LOS NEGOCIOS CONTINUADOS (euros)**

Básico	-0,146	-0,155
Diluido	-0,146	-0,155

(\*) La cuenta de resultados del 2017 ha sido reexpresada y los ingresos y gastos procedentes de la división de tuberías han sido reclasificados al epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas, neto de Impuestos".

## GRUPO COEMAC

### NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA ADJUNTA

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

#### **1. Introducción**

La Sociedad Dominante fue constituida en España el 6 de agosto de 1920 de conformidad con la antigua Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana 135. Con fecha 22 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas aprobó la modificación de la antigua denominación social de Uralita, S.A. por la actual Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A.

La Sociedad Dominante, Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A. (en adelante “COEMAC”, “la Sociedad” o “la Matriz”), es cabecera de un grupo (en adelante, Grupo COEMAC) de sociedades que tienen por objeto la fabricación y comercialización de productos para la canalización de agua. Para más información sobre los negocios y actividades del Grupo, visitar [www.coemac.com](http://www.coemac.com) y [www.adequa.es](http://www.adequa.es).

El contenido de la información financiera seleccionada adjunta y de las presentes notas complementarias no ha sido sometido a la revisión de los auditores externos.

#### ***Hechos significativos del ejercicio 2018***

Durante la segunda parte del ejercicio 2018, el Grupo COEMAC ha recibido ofertas de diferentes inversores para la adquisición de su participación indirecta en Adequa WS, S.L., sociedad íntegramente participada por Coemac Building Materials, S.L.U., y que aglutina el negocio de tuberías del Grupo, a la vista de lo cual la Dirección del Grupo, con el conocimiento y conformidad de los Administradores, que han hecho un seguimiento exhaustivo de la posible desinversión, decidió adoptar un papel proactivo en el mencionado proceso.

En este sentido, en febrero de 2019 el Grupo COEMAC ha recibido una oferta no vinculante para la compra de la totalidad de su participación en Adequa WS, S.L. por un importe de 23.090 miles de euros, cifra que será ajustada por la deuda financiera neta existente, en su caso, en el momento de la transacción. La materialización de la transacción dependerá de la evolución de los procedimientos que se encuentran en curso actualmente, entre los que destacan la correspondiente due dilligence por parte del comprador, así como, en todo caso, la obtención de la aprobación de la Junta General de Accionistas de COEMAC.

En este contexto, La Dirección del Grupo consideró que al cierre del ejercicio 2018 se daban las condiciones requeridas en la NIIF 5 para la clasificación de los citados activos como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, por considerar su venta como altamente probable en sus condiciones actuales. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2018, el Grupo ha procedido a reclasificar los activos y pasivos asociados a la división de tuberías a los epígrafes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta”. Asimismo, los ingresos y gastos procedentes de la división

de tuberías de los ejercicios 2018 y 2017 han sido reclasificados al epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 2. Bases de presentación

### **Estados financieros consolidados**

Los estados financieros de Grupo COEMAC han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como con el resto de normativa española que resulta de aplicación.

#### *Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio*

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de la información financiera consolidada del ejercicio 2018:

- NIIF15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes.
- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- Modificación NIIF 2 – Clasificación y valoración de pagos basados en acciones.
- Modificación NIIF 4 – Contratos de seguros.
- Modificación NIC 40 – Reclasificación de inversiones inmobiliarias.
- CINIIF 22 – Transacciones y anticipos en moneda extranjera.

Las normas anteriores han sido aplicadas en la presente información financiera consolidada, si bien, conforme al análisis realizado, no han tenido impactos significativos, bien por no suponer cambios relevantes o bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo.

#### *Normas e interpretaciones emitidas no vigentes*

En relación con las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de la información financiera consolidada, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, destacamos la NIIF 16. La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas actuales. La principal novedad radica en que todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) quedarán registrados en el balance con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo). La NIIF 16 prevé un único modelo de contabilidad para el arrendatario, según el cual éste debe reconocer activos por derecho de uso y pasivos por las obligaciones de pago en las que se incurre, (a menos que el plazo del arrendamiento inferior a doce

meses o el activo subyacente sea de bajo valor). En relación con la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, el Grupo aplicará esta norma a partir del 1 de enero de 2019 sin reexpresar la información comparativa. Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha realizado una evaluación de los impactos de la entrada en vigor de esta norma, basándose en la información actualmente disponible y que puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2019, una vez que haya entrado en vigor la mencionada norma. En este sentido, en base a una revisión preliminar de los contratos de alquiler actuales, en la fecha de primera aplicación de 1 de enero de 2019 se registraría un incremento del inmovilizado y de otros pasivos financieros por importe aproximado de 500 miles de euros.

### **Estados financieros individuales**

COEMAC, como sociedad cabecera del Grupo, presenta sus estados financieros de acuerdo con el Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre y sus modificaciones posteriores.

En la Nota 9 se incluye información adicional sobre los estados financieros individuales.

### **Comparación de la información**

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

### **Cambios en las estimaciones realizadas**

En la elaboración de la información financiera consolidada se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, han sido las siguientes:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales y activos intangibles.
- El cálculo de provisiones y la probabilidad de ocurrencia y, en particular, las relacionadas con reclamaciones asociadas con antiguos procesos de producción.
- La gestión del riesgo financiero.

### **Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores**

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo apartado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.

Los errores fundamentales y los cambios en las políticas contables se registran en forma retrospectiva modificando la información.

### **Empresa en funcionamiento**

El Grupo COEMAC ha incurrido en pérdidas netas por importe de 15.943 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 diciembre de 2018 y, a dicha fecha, presenta un patrimonio neto negativo por importe de 2.733 miles de euros.

Asimismo, tal y como se indica en la Nota 1, durante el ejercicio 2018 el Grupo COEMAC ha recibido ofertas para la adquisición de su participación en Adequa WS, S.L., habiendo recibido una oferta no vinculante en el mes de febrero de 2019. Adequa WS, S.L. aglutina el negocio de tuberías, única actividad industrial y principal fuente de generación de caja del Grupo COEMAC en la actualidad.

Por último, el Grupo sigue afectado por diversos procedimientos por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción esencialmente abandonados hace más de una década, los cuales podrían dar lugar a obligaciones de pago relevantes y sobre las que el Grupo mantiene registradas provisiones conforme a la mejor estimación realizada en base a la opinión de sus asesores legales (véase Nota 7).

Los hechos expuestos, junto con la reducción experimentada durante ejercicios anteriores en la dimensión del Grupo COEMAC, unido al riesgo de que puedan surgir obligaciones no previstas como consecuencia de las responsabilidades derivadas de los procedimientos descritos en el párrafo anterior, constituyen factores que podrían condicionar la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones y, por tanto, para continuar su actividad de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

En este contexto, los Administradores han actualizado los presupuestos de tesorería de acuerdo al contexto actual del Grupo descrito en la Nota 1. Conforme a las previsiones elaboradas, el Grupo generará flujos de caja suficientes de forma que le permitan atender sus obligaciones de pago corrientes, así como, en su caso, las derivadas de los procedimientos judiciales en curso (véase Nota 7). Adicionalmente, los Administradores continúan explorando nuevas oportunidades de generación de caja y valor para los accionistas a partir de los recursos personales y materiales disponibles y del conocimiento acumulado en los sectores en los que el Grupo ha venido desarrollando su actividad, motivo por el cual los Administradores han preparado la información financiera del ejercicio 2018 de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

### **3. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

### **Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor importe entre el que figuran en libros y el valor razonable menos los gastos estimados de la venta y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual, se han iniciado gestiones activas y a un precio razonable para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada “activos no corrientes mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta”. Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

Una operación interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Para este tipo de operaciones, el Grupo incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en una única partida denominada “Resultado del ejercicio procedente de las operaciones discontinuadas neto de impuestos”, tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, el Grupo presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden la información financiera que se presenta.

### **Activos y pasivos financieros**

#### Activos financieros

##### *Deudores comerciales*

Los activos financieros mantenidos por el Grupo corresponden básicamente a cuentas a cobrar generadas por las sociedades consolidadas, que se recogen en los balances de situación consolidados adjuntos en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”. Estos activos se registran a su valor nominal (que no difiere sustancialmente de su coste amortizado), neto de la correspondiente provisión para cubrir, en su caso, los riesgos de posibles insolvencias que pudieran producirse.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, se registrarán en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos considerando tanto la antigüedad de la deuda como la solvencia del deudor.

#### *Otros activos financieros no corrientes*

Comprende principalmente fianzas depositadas que se valoran al valor actual (o a su valor nominal siempre que no difiera significativamente de su valor actual) del importe recuperable minorado, en su caso, por la provisión por deterioro correspondiente.

#### *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” es de libre disposición.

#### *Cesión de activos financieros*

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring sin recurso” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable y otras operaciones en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo. El Grupo no tiene operaciones de factoring sin recurso. En el caso de que la cesión de activos financieros implique retenciones o garantías que no modifiquen la exposición al riesgo de las entidades, la venta se considera con recurso y los activos financieros se mantienen en el balance.

#### Pasivos financieros

##### *Obligaciones, otros valores negociables a largo plazo y préstamos bancarios*

Se valoran por su “coste amortizado”, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, neto de costes directos de emisión. Por coste amortizado se entiende el valor inicial menos los pagos del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento. Las variaciones entre el valor inicial y al vencimiento que no obedezcan a devolución del principal se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

##### *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente al valor razonable.

#### Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad Dominante se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de las acciones propias, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Otras provisiones y pasivos contingentes**

La información financiera consolidada del Grupo recoge todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se registran provisiones para todas aquellas situaciones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de no tener que hacerlo.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

### Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2018 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones interpuestas contra las sociedades consolidadas por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción ya abandonados en el pasado. Tanto los asesores legales del Grupo como los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no diferirá significativamente de los importes provisionados.

### Pasivos contingentes

Se corresponden con obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sino que se informa sobre los mismos, en la medida en que no sean considerados como remotos.

#### 4. Activos financieros no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre 2018 y 2017 y los movimientos de los ejercicios terminados en dichas fechas son los siguientes:

Miles de Euros

	Participaciones consolidadas por el método de la participación	Fianzas Constituidas	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>68</b>	<b>3.394</b>	<b>3.462</b>
Adiciones	-	15.705	15.705
Cancelaciones	-	(3.347)	(3.347)
Salidas de perímetro	(68)	-	(68)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	-	<b>15.752</b>	<b>15.752</b>
Adiciones	-	4.640	4.640
Cancelaciones	-	(11.546)	(11.546)
Reclasificación ANCMV	-	(4)	(4)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>8.842</b>	<b>8.842</b>

A 31 de diciembre de 2018, el epígrafe recoge:

- Las fianzas constituidas por importe de 3.749 miles de euros correspondiente a la cantidad en efectivo consignada en las entidades bancarias como garantía prevista de determinados avales que subsisten al 31 de diciembre de 2018 y que, en su gran mayoría, se encuentran vinculados a los procedimientos descritos en la Nota 7.
- Se recogen también depósitos por valor de 5.093 miles de euros correspondientes a consignaciones judiciales, destinadas a satisfacer los pagos derivados de aquellos procedimientos que, contando con sentencia provisional, no se encuentran avalados.
- Tras la pérdida del negocio de aislantes en 2015, el Grupo traspasó a este epígrafe la participación del 10% sobre Ursa Insulation Holding BV, que se mantiene íntegramente deteriorada conforme a la mejor estimación a la fecha.

#### 5. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta – Operaciones discontinuadas

##### *Negocio de tuberías*

Como consecuencia de los hechos y circunstancias descritos en la Nota 1, la actividad del negocio de tuberías se ha clasificado en diciembre de 2018 como actividad discontinuada en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, habiendo procedido a la reexpresión del ejercicio 2017. Asimismo, los activos y pasivos asociados a esta división han sido clasificados como “mantenidos para la venta”.

Las principales magnitudes de los activos y pasivos del negocio operativo de tuberías clasificadas como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, al 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:

	Miles de €
Inmovilizado Material	15.867
Inmovilizado Financiero	4
Existencias, deudores y otros	14.171
Caja, bancos y otros activos	1.173
<b>Total activo*</b>	<b>31.215</b>

\*El epígrafe incluye, adicionalmente, 1.284 miles de euros correspondiente a determinados activos no afectos a la actividad productiva de tuberías sobre los que la dirección del Grupo está promoviendo activamente su venta esperando que se produzca en los próximos doce meses.

	Miles de €
Ingresos diferidos	237
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	330
Acreedores a largo plazo	2.664
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	3.427
Acreedores a corto plazo	10.969
Otros pasivos	428
<b>Total pasivo</b>	<b>18.055</b>

En relación a los activos clasificados como mantenidos para la venta, al 31 de diciembre de 2018, no ha sido necesario registrar ninguna corrección valorativa al exceder el precio de venta estimado de su valor contable consolidado.

#### *Negocio de yesos*

El Grupo formalizó en diciembre de 2017 la desinversión del negocio de Yesos, por lo que su actividad se clasificó como actividad discontinuada en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. El impacto de esta operación reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017 fue el siguiente:

- El resultado de la venta de la división de Yesos y, por tanto, la salida del perímetro de consolidación de sus activos y pasivos supuso una plusvalía de 36.668 miles de euros, registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017.
- El reconocimiento, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017 del resultado del ejercicio hasta la fecha de la salida de perímetro, neto de minoritarios, por importe de 690 miles de euros (2.418 miles de euros excluyendo el resultado atribuido a minoritarios por 1.728 miles de euros).

Las principales magnitudes de los activos y pasivos del negocio operativo de yesos clasificadas como actividades discontinuadas y que salieron del perímetro de consolidación del Grupo durante el ejercicio 2017 se detallan a continuación:

	Miles de €
Inmovilizado Intangible	7.617
Inmovilizado Material	106.788
Inmovilizado Financiero	61.521
Existencias y deudores	24.309
Caja, bancos y otros activos	1.141
<b>Total activo</b>	<b>201.376</b>

	Miles de €
Ingresos diferidos	8.052
Acreedores a largo plazo	13.924
Acreedores a corto plazo	24.999
Otros pasivos financieros	61.521
<b>Total pasivo</b>	<b>108.496</b>

#### Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas

A continuación, se presentan las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los negocios operativos de yesos y tuberías, las cuales han sido clasificadas como actividades discontinuadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2018 y 2017:

	2018	2017		
	Tuberías	Tuberías	Yesos	Total
Importe neto de la cifra de negocios	62.665	62.689	87.416	150.105
Resultado de la explotación	1.648	3.732	4.129	7.861
Resultado financiero	(319)	(448)	(507)	(955)
Resultado antes de impuestos	1.329	3.284	3.622	6.906
Impuesto sobre Beneficios	73	(2.511)	(1.204)	(3.715)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>1.402</b>	<b>773</b>	<b>2.418</b>	<b>3.191</b>

La cuenta de resultados del ejercicio 2017 del negocio de yesos incluyó el resultado de las operaciones hasta el 22 de diciembre de 2017, fecha en la que se completó la ejecución y cierre de la operación de desinversión.

Por último, el detalle de partidas que componen el resultado procedente de actividades discontinuadas consolidado, es el siguiente:

	2018	2017
Resultado neto del negocio de yesos(*)	-	2.418
Resultado de la venta del negocio de yesos	-	36.668
Resultado neto del negocio de tuberías	1.402	773
<b>Resultado de operaciones discontinuadas</b>	<b>1.402</b>	<b>39.859</b>

\*1.728 miles de euros corresponden a los intereses minoritarios.

## 6. Patrimonio neto

### Capital social

A 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 1.974.998 euros y está representado por 9.874.990 acciones de 0,2 euros de valor nominal por acción. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia. La cotización al cierre del ejercicio 2018 era de 2,62 euros por acción (7,8 euros en 2017); los valores de cotización que aquí se reflejan tienen en cuenta el “contrasplit” realizado en julio de 2018, por el que canjeó 1 acción nueva a 0,2 euros de valor nominal por cada 20 acciones antiguas a 0,01 euros de valor nominal.

El único accionista de la Sociedad Dominante con participación superior al 10% es Pool de Activos, S.L.U. (una sociedad participada al 100% por Nefinsa, S.A.), cuya participación nominal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es del 79,061 % del capital social.

### Reservas

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Reserva legal	197	197
Reservas de la matriz y de sociedades consolidadas	17.672	25.849
<b>TOTAL</b>	<b>17.869</b>	<b>26.046</b>

### Reservas de la matriz y sociedades consolidadas

El desglose del epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Tuberías	8.773	8.527
Corporativo, ajustes de consolidación y otros	8.899	17.322
<b>TOTAL</b>	<b>17.672</b>	<b>25.849</b>

### Acciones propias de la Sociedad Dominante

El saldo, al 31 de diciembre de 2018, corresponde al coste de adquisición de 81.327 acciones propias de la Sociedad Dominante, que suponen el 0,82% del capital, con un coste unitario medio de adquisición de 85,26 euros.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha enajenado 3.540.502 acciones propias, representativas del 1,79% del capital social. Estas operaciones han supuesto un incremento patrimonial de COEMAC de 1.684 miles de euros, no teniendo ningún efecto en la cuenta de resultados.

*Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante*

La aportación por sociedades al resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Corporativo y ajustes* consolidación	(15.726)	9.853
ATC 2015, S.A.	73	(123)
Adequa Water Solutions, S.A.	10	(1.085)
Adequa WS, S.L.	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(15.643)</b>	<b>8.645</b>

\* Incluye las operaciones discontinuadas consideradas en 2018 y 2017.

*Intereses minoritarios*

El movimiento en los años 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de euros
	<b>Intereses Minoritarios</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>99.643</b>
Resultado del ejercicio 2017	1.728
Salida minoritarios (Nota 5)	(101.371)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>-</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>

Los intereses minoritarios correspondían a la participación del 40,69% de Siniat International S.A.S. en Pladur Gypsum S.A., sociedad que salió del perímetro de consolidación con fecha 22 de diciembre de 2017 (Nota 5).

## 7. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las variaciones producidas en dichos años, son las siguientes:

Miles de euros

	EJERCICIO 2018		
	Impuestos	Otros Riesgos	TOTAL
<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>467</b>	<b>27.612</b>	<b>28.079</b>
Dotación	-	10.470	10.470
Aplicaciones	(467)	(10.219)	(10.686)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>27.863</b>	<b>27.863</b>

Miles de euros

	EJERCICIO 2017			
	Impuestos	Emisiones de CO2	Otros Riesgos	TOTAL
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>217</b>	-	<b>15.173</b>	<b>15.390</b>
Dotación	250	-	24.031	24.281
Aplicaciones	-	-	(9.129)	(9.129)
Salidas de perímetro	-	-	(2.463)	(2.463)
<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>467</b>	-	<b>27.612</b>	<b>28.079</b>

Las provisiones registradas como "Otros riesgos" al 31 de diciembre de 2018 por importe de 27.863 miles de euros recogen principalmente la estimación de provisiones por contingencias derivadas de procedimientos sociales y de responsabilidad civil (iniciados y previsibles) que siguen afectando al Grupo por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción esencialmente abandonados hace más de una década. Las sociedades del Grupo que siguen afectadas por dichas reclamaciones evalúan junto con sus asesores legales internos y externos la naturaleza, justificación y riesgos derivados de las mismas, dotando una provisión en la medida en que se estime probable que vaya a producirse un flujo de salida de caja para atender a las mismas. Las dotaciones realizadas en el ejercicio 2018 se derivan de la evaluación realizada por los asesores legales a raíz del deterioro en las expectativas de los procedimientos en litigio, así como por el inicio de nuevos procedimientos contra el Grupo.

Las dotaciones realizadas en el ejercicio 2018 se derivan de la evaluación realizada por los asesores legales a raíz del deterioro en las expectativas de los procedimientos en litigio, así como por el inicio de nuevos procedimientos contra el Grupo.

Por su parte, las aplicaciones por importe de 10.219 miles de euros registradas en 2018 corresponden, fundamentalmente, a los pagos derivados de los procedimientos sociales y de responsabilidad civil detallados anteriormente.

#### 8. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores que no hayan sido desglosados en las presentes notas complementarias.

#### 9. Notas complementarias de la información individual

A continuación, se presenta el balance de situación a 31 de diciembre de 2018 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 de la sociedad Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A.

#### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.401</b>	<b>34.102</b>
Inmovilizado material	221	67
<b>Inversiones en Empresas del Grupo a largo plazo</b>	<b>25.087</b>	<b>33.581</b>
Participaciones en empresas del Grupo	22.015	33.581
Créditos a empresas del Grupo	3.072	-
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>5.093</b>	<b>454</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>486</b>	<b>14.206</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	480	514
<b>Inversiones en empresas del Grupo a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>13.251</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	441
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.887</b>	<b>48.308</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.732</b>	<b>19.002</b>
Fondos propios	4.712	18.970
Capital	1.975	1.975
Reservas	25.613	42.546
Reserva legal	197	197
Otras reservas	25.416	42.349
Acciones propias	(6.934)	(25.440)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(15.942)	(111)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	20	32
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	<b>25.317</b>	<b>25.708</b>
Provisiones a largo plazo	25.041	25.254
Deudas a largo plazo	270	433
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	-	10
Pasivos por impuesto diferido	6	11
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>838</b>	<b>3.598</b>
Deudas a corto plazo	177	177
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	113	2.701
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	548	720
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>30.887</b>	<b>48.308</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Importe neto de la cifra de negocios	-	30.000
Otros ingresos de explotación	18	545
Gastos de personal	(323)	(258)
Otros gastos de explotación	(11.681)	(24.569)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado material	14	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(11.972)</b>	<b>5.718</b>
Ingresos financieros	82	26
Gastos financieros	(337)	(4.769)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.715)	(1.086)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(3.970)</b>	<b>(5.829)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(15.942)</b>	<b>(111)</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(15.942)</b>	<b>(111)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.942)</b>	<b>(111)</b>

### Participaciones en empresas del Grupo

El movimiento de las participaciones en empresas del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Provisión Deterioro	Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>224.260</b>	<b>(53.956)</b>	<b>170.304</b>
Adiciones	3.736	(3.627)	109
Bajas	(136.832)	-	(136.832)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>91.164</b>	<b>(57.583)</b>	<b>33.581</b>
Adiciones	-	(3.725)	(3.725)
Bajas	(61.609)	53.768	(7.841)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>29.555</b>	<b>(7.540)</b>	<b>22.015</b>

Los principales movimientos registrados en el ejercicio 2018 han sido los siguientes:

- Con fecha 27 de noviembre de 2018, el Accionista Único de Cerámicas Sanitarias Reunidas, S.A.U. (en adelante, CSR), ha acordado la liquidación de la Sociedad, sobre la que COEMAC mantenía una participación de 53.924 miles de euros, con un deterioro acumulado asociado por importe de 53.758 miles de euros (de los que 560 miles de euros han sido registrados en 2018 con cargo al epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de resultados adjunta). En el marco de la mencionada operación, se ha adjudicado a COEMAC su respectiva cuota de liquidación que se corresponde con un terreno localizado en Chiva (Valencia) que se encuentra registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación adjunto.
- Asimismo, durante el ejercicio 2018 Coemac Building Materials, S.L.U. (en adelante, CBM) ha realizado diversas devoluciones de aportaciones por importe de 7.685 miles de euros, que han sido registrados minorando la inversión mantenida, dada la naturaleza de la transacción. Adicionalmente, durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha registrado deterioros por importe de 3.165 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta que se corresponden con el deterioro registrado sobre la inversión en CBM que se ha puesto de manifiesto a la luz del proceso de venta del negocio de tuberías (íntegramente participado por CBM), el cual constituye la única actividad industrial del Grupo del que COEMAC es su Sociedad Dominante. Al 31 de diciembre de 2018, el valor neto contable de la participación mantenida sobre CBM asciende a 21.897 miles de euros.

- Por último, señalar que durante 2018 se ha revertido 10 miles de euros en relación al deterioro mantenido sobre Adequa Water Solutions, S.A.U. con cargo al epígrafe “Deterioros y pérdidas” de la cuenta de resultados adjunta. Al 31 de diciembre de 2018, el valor neto contable de esta participación asciende a 118 miles de euros.



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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**Ejercicio 2018**

## **Nota previa sobre la presentación de resultados: Actividades discontinuadas**

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, los estados financieros consolidados de COEMAC correspondientes al ejercicio 2018 presentan las actividades del negocio de Tuberías en una única línea como “Resultado procedente de las actividades discontinuadas”. Ello es debido a que COEMAC ha recibido ofertas no vinculantes de inversores interesados en la adquisición del negocio de Adequa y se encuentra en conversaciones tendentes a una posible desinversión.

En caso de alcanzar un acuerdo con un comprador el Consejo de COEMAC plantearía a la Junta de Accionistas dicha operación para su efectiva decisión.

Con el objeto de facilitar la comparación, se aplica el mismo criterio a la información de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2017 que se presenta en la información financiera.

## 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 25 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 opera a través de su unidad de negocio<sup>1</sup>, **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) a través de sus 3 plantas productivas ubicadas en Alovera (Guadalajara), Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y Antequera (Málaga).



<sup>1</sup> Para más información sobre el negocio de Sistemas de Tuberías, visitar [www.adequa.es](http://www.adequa.es)

## 2. Estados financieros consolidados

**COEMAC clasifica el negocio de tuberías como disponible para la venta  
y continúa aligerando los costes de estructura**

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	FY 2018	FY 2017	Variación 2018/2017
<b>Ventas (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>0,9</b>
Margen sobre ventas (*)	-	-	+0 p.p.
<b>EBITDA (*)</b>	<b>-14,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>14,3</b>
<b>Resultado de explotación (*)</b>	<b>-16,9</b>	<b>-28,8</b>	<b>11,9</b>
Resultado procedente de las actividades continuadas	-17,0	-29,5	12,4
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	1,4	39,9	-38,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	1,7	-1,7
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-15,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-24,3</b>
<b>Deuda financiera neta (*)(**)</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,4</b>	<b>4,3</b>

(\*) Todas las magnitudes de 2017 han sido reexpresadas considerando en negocio de Yesos, vendido el 22 de diciembre de 2017, como actividades discontinuadas.

Asimismo, las magnitudes de 2017 y 2018 referentes a la actividad de Tuberías, también están incluidas en el apartado de actividades discontinuadas.

(\*\*) Deuda financiera neta al fin del periodo: el signo negativo de la deuda financiera neta corresponde a una posición neta de caja. Dato para el nuevo perímetro

En el ejercicio 2018 el grupo consolidado no consigna cifra de ventas debido a que los ingresos se han originado mayoritariamente por facturaciones de servicios corporativos a empresas del grupo.

Durante los últimos años se ha desinvertido en activos y en negocios, dedicando también esfuerzos en adecuar el tamaño y peso de los servicios corporativos a los nuevos perímetros.

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** obtenido por COEMAC en el año 2018 fue de -3,6 millones de euros, 0,9 millones de euros superior al de 2017 debido a la reducción de costes en el corporativo.

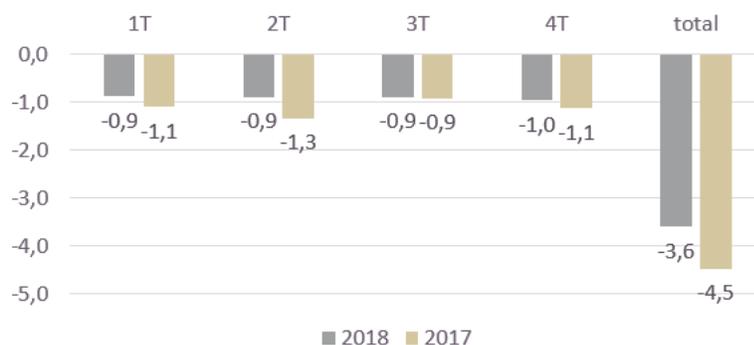


Gráfico 1 - Evolución trimestral del EBITDA ajustado a perímetro constante de COEMAC (datos en millones de euros)

Por su parte, el **EBITDA a perímetro constante** del ejercicio fue de -14,5 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 10,1 millones de euros. El año anterior también se registraron provisiones por este concepto, importe de 23 millones de euros, lo que llevó el EBITDA a perímetro constante de 2017 a la cifra de -28,7 millones de euros.

El **resultado de explotación** (EBIT) registra un comportamiento similar al del EBITDA, cerrando el 2018 en -17,0 millones de euros, 11,9 millones de euros por encima del registrado en el mismo periodo de 2017.

El **resultado procedente de las actividades continuadas** cierra el periodo en cifras parecidas a las anteriores, -16,9 millones de euros en 2018, 12,4 millones de euros por encima del obtenido en 2017 por el mejor comportamiento de los gastos financieros.

El beneficio procedente de las actividades discontinuadas de 2017 incluye:

- El resultado atribuible del negocio de yesos en el periodo enero-diciembre de 2017. Dicho negocio fue desinvertido en diciembre de 2017.
- El resultado atribuido al negocio de Tuberías en 2017 fue de 0,8 millones de euros, mientras que en 2018 ascendió a 1,4 millones de euros debido al mejor comportamiento en ventas.

Con todo, el **resultado neto atribuido a la sociedad dominante** en el ejercicio 2018 ha sido de -15,6 millones de euros, frente a los +8,6 millones de euros obtenidos en 2017. El beneficio procedente de las actividades discontinuadas de este ejercicio incluía la venta de la participación en el negocio de yesos que, descontando los gastos directamente relacionados con la transacción, ascendió a 36,7 millones de euros.

### 3. Evolución de los negocios de enero a diciembre de 2018

#### ENTORNO ECONÓMICO

La economía española tuvo un buen comportamiento en el cuarto trimestre, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,7%. La demanda doméstica explicó parte importante de este avance.

Indicadores trimestrales España	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018
<b>Crecimiento trimestral del PIB</b> (%) variación sobre año anterior)	0,70%	0,70%	0,80%	0,90%	0,70%	0,70%	0,60%	0,60%	0,60%	0,70%
<b>Visados Obra nueva residencial</b> (Ministerio de Fomento, Unidades)	14.561	16.201	19.963	20.933	19.793	20.097	23.460	26.459	25.380	n/d
<b>Licitación obra civil hidráulica</b> (Seopan, miles de euros)	388.051	201.976	364.525	250.292	293.654	463.910	467.695	171.364	281.882	537.982

La licitación de obra civil hidráulica se vio muy afectada en 2016 por la falta de acuerdo para formar Gobierno, que estuvo operando en funciones prácticamente durante todo el año. La aprobación tardía de los Presupuestos Generales del Estado implicó el desplazamiento de actuaciones del 2016 al ejercicio siguiente, produciendo un crecimiento excepcional de la licitación de obra civil hidráulica, que cerró el 2017 con un incremento del 43,3% respecto al ejercicio anterior. De enero a agosto 2018 se registran caídas mensuales con respecto a los mismos meses de 2017, excepto para los meses de enero y marzo que presentaron importes licitados de obra pública hidráulica extraordinariamente altos. Sin embargo, los últimos meses de 2018, presentan importes licitados muy superiores a los de los mismos meses del año anterior, cerrando el último trimestre del año 2018 con importes licitados de obra pública hidráulica un 16% superiores a los del 4T de 2017.

Por lo que respecta al mercado inmobiliario, los datos conocidos hasta la fecha ponen de manifiesto la evolución positiva del sector si bien con avances más moderados en el último trimestre. El buen comportamiento del mercado hipotecario sigue siendo favorable para el mercado residencial. En cuanto a la actividad constructora, se observó cierta moderación a principio de año, pero mes a mes se ha ido incrementando la actividad de forma que de enero a noviembre del 2018 el crecimiento de los visados ha sido del 24,7%. Por su parte, para el mismo periodo, la obra nueva no residencial presentó un crecimiento del 29,4% respecto al periodo enero-noviembre de 2017. El mercado de rehabilitación, sin embargo, ha registrado un crecimiento más moderado del 0,8% de enero a noviembre 2018 con respecto al mismo periodo de 2017.

En cuanto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales en el año 2018, los visados para obra nueva residencial se mantienen estables en Francia y aumentaron algo más del 38% en Portugal, si bien el tamaño de este mercado es más reducido.

## SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó el ejercicio 2018 con unas ventas de 62,7 millones de euros, cifra equivalente a la del año anterior.

A partir del segundo trimestre del año, una vez aprobados los Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2018, la actividad en general empieza a mostrar signos de recuperación, cerrando el primer y el segundo trimestre de 2018 con crecimientos por encima del 5% y con un crecimiento de más de 2 dígitos en último trimestre del año, con un aumento trimestral del 11,1% respecto al 4T de 2017. El mayor dinamismo registrado en los últimos meses ha permitido reducir el diferencial negativo del -18,3% obtenido en el primer trimestre y cerrar el año 2018 con una cifra de ventas igual a la del año anterior.

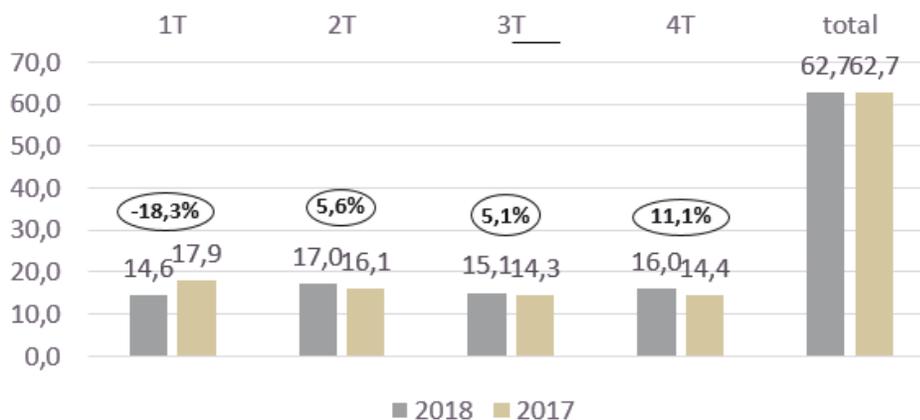


Gráfico 2 - Evolución trimestral de las ventas de Adequa (datos en millones de euros)

Por áreas geográficas, las ventas de 2018 en **España** registraron una caída del 2,2% respecto al mismo período del año anterior. Cabe destacar que parte de la diferencia en ventas se explica tanto por los factores mencionados anteriormente como por el comportamiento excepcional que experimentó el mercado nacional durante el primer trimestre de 2017 cuando se reactivaron ciertas obras y adjudicaciones ralentizadas durante buena parte del ejercicio 2016, también afectado por la falta de Presupuestos Generales.

Por su parte, las ventas en los **mercados internacionales** el crecimiento fue relevante, permitiendo compensar la caída del mercado doméstico, con un aumento de ventas del 7,7% con respecto al ejercicio 2017, principalmente por el buen comportamiento del mercado francés. Las ventas internacionales representaron un 23 % respecto al total, peso superior al del periodo 2017 que cerró en el 21%.

Con un volumen similar en ventas, el EBITDA Ajustado de Adequa cierra el ejercicio 2018 en 2,8 millones de euros, 0,2 millones de euros superior al de 2017. En este sentido cabe remarcar que alrededor de la mitad de la facturación de Adequa® depende de la inversión pública recogida en los Presupuestos Generales del Estado cuya ley entró en vigor antes del verano. Las actividades relacionadas con la obra civil hidráulica presentan, en general, márgenes comerciales más altos que otros productos de la cartera de Adequa®. La menor proporción de productos de margen comercial elevado dentro del total de las ventas del primer semestre de 2018 afectó a la rentabilidad media alcanzada, sin embargo en los últimos meses han aumentado las ventas ligadas a la inversión pública. Este hecho junto con los esfuerzos en el negocio para aumentar la rentabilidad de la mayoría de productos ha llevado la rentabilidad media del período enero-diciembre 2018 al 4,5%, por encima a la del mismo periodo de 2017.

Magnitudes consolidadas S. de Tuberías (datos en millones de euros)	FY 2018	FY 2017	Variación 2018/2017
<b>Ventas</b>	<b>62,7</b>	<b>62,7</b>	<b>0,0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>8,2%</b>
Margen sobre ventas	4,5%	4,2%	+0,3 p.p.

## RESUMEN TRIMESTRAL DE PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS (\*)

Magnitudes trimestrales COEMAC (datos en millones de euros)	Año 2018				
	1T	2T	3T	4T	Total
<b>Ventas</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
% variación sobre año anterior					
<b>EBITDA Ajustado</b>	-0,9	-0,9	-0,9	-1,0	-3,6
% sobre ventas					
<b>EBITDA</b>	-0,9	-0,9	-1,0	-11,6	-14,5
% sobre ventas					
<b>Resultado de explotación</b>	-0,9	-0,9	-1,0	-14,1	-16,9
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	-1,0	-0,2	-1,0	-13,4	-15,6
<i>Por origen de resultado</i>					
Resultado procedente de las actividades continuadas	-0,7	-0,8	-0,7	-13,2	-17,0
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-0,4	0,6	-0,3	1,5	1,4
<b>Flujo de caja libre operativo <sup>(1)</sup></b>	-1,1	-0,3	-0,6	-0,5	-2,5
<b>Deuda financiera neta al fin del periodo <sup>(2)</sup></b>	-6,7	-4,4	-4,8	-6,2	-6,2
<b>Nº de empleados al fin del periodo</b>	10	9	8	8	8

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

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

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

#### **4. Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio 2017**

El Consejo de Administración de COEMAC, en su sesión celebrada el 20 de junio de 2018, aprobó la ejecución del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 30 de mayo de 2018 relativo a la agrupación y cancelación de la totalidad de acciones representativas del capital social de la Sociedad para su canje por acciones de nueva emisión, en la proporción de una (1) acción nueva de 0,20 euros de valor nominal por cada veinte (20) acciones antiguas de 0,01 euros de valor nominal.

Con posterioridad, el 9 de julio de 2018 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de elevación a público de los acuerdos adoptados de la Junta General Ordinaria de Accionistas el 30 de mayo de 2018.

La operación de agrupación de acciones (contrasplit) fue comunicada mediante el correspondiente hecho relevante el 23 de julio de 2018, fecha en que tuvieron efecto:

- La exclusión de negociación en las bolsas de Madrid y Valencia de las 197.488.807 acciones de la sociedad de 0.01 euros de valor nominal
- La admisión a negociación simultánea en dichas bolsas de valores de las 9.874.990 nuevas acciones de la sociedad de 0,2 euros de valor nominal.

El canje de acciones se efectuó con arreglo a los procedimientos establecidos para los valores representados por medio de anotaciones en cuenta, a través de las correspondientes entidades participantes, conforme a las instrucciones emitidas al efecto por la entidad agente designada (Banco Inversis, S.A.) y por Iberclear.

## 5. Perspectivas

### ENTORNO DE MERCADO

Según los datos disponibles hasta la fecha, se observan los primeros signos de debilidad en algunos indicadores económicos y la cuestión es si el sector de la construcción se verá arrastrado por esta tendencia. Lo cierto es que por el momento se observa cierto margen de crecimiento en la actividad constructora, apoyado por su propia inercia y el crecimiento del empleo.

Tomando como base las estimaciones de Euroconstruct publicadas en diciembre de 2018, la edificación residencial en España continuará presentando las mejores expectativas para el año 2019 con una previsión de crecimiento de obra nueva del 9,5% medido en número de visados de dirección de obra nueva. Sin embargo, hay razones para dudar que dicho crecimiento se haga sostenible en el tiempo debido a la incertidumbre por las diferentes convocatorias electorales.

Por su parte, la obra nueva no residencial mantiene crecimientos del 4,0%, igual al crecimiento experimentado en 2018.

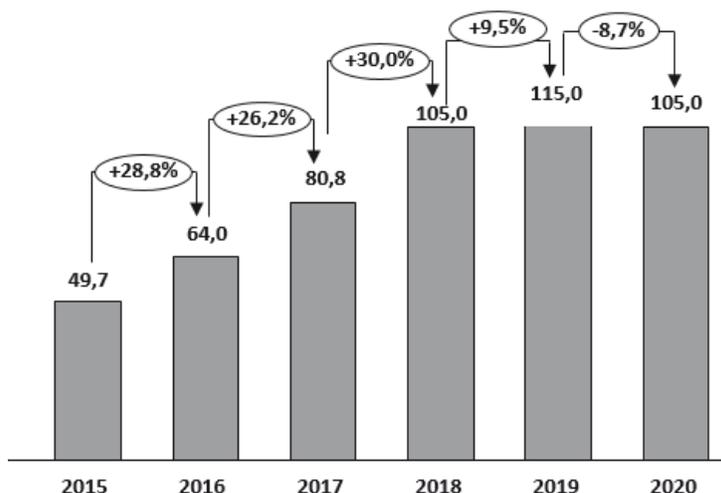


Gráfico 3 – 2013-2019 visados de dirección de obra nueva en España  
Fuente Euroconstruct, Visados de dirección de obra nueva residencial, Datos en miles

Con respecto a la obra civil, para 2019 se estima una desaceleración del crecimiento, con un aumento del 1,5% frente al 4,6 % registrado en 2018.

En lo referente a la obra civil hidráulica se estiman crecimientos más optimistas, con una tasa del 4,5 % en 2019 frente el 3,5% del 2018, 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.

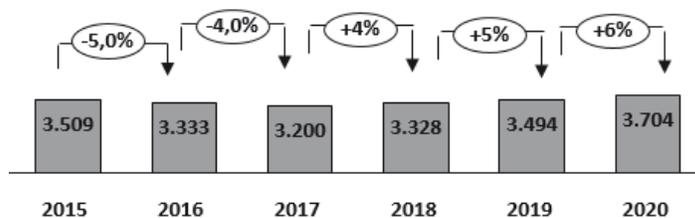


Gráfico 4 – Evolución 2016-2020 obra civil hidráulica en España  
Fuente: Euroconstruct Dic 2018  
Datos en Mill. euros

### ***PREVISIÓN DE RESULTADOS E INVERSIONES***

Las conversaciones en marcha en relación con la eventual desinversión del negocio de tuberías obligarían al Consejo de COEMAC a redefinir el plan estratégico de la compañía en caso de alcanzar un acuerdo para la desinversión.

## 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.

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.

La Comisión 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, el Compromiso con la Protección del Medioambiente a través de una gestión ambiental eficaz que potencie la prevención de contaminación medioambiental.

Además, Adequa® desarrollará productos que cumplan los requisitos legales, normativos y cualquier otro requisito voluntario que Adequa® identifique con los clientes y usuarios finales de sus productos.

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, en la última versión de las mismas, siendo certificado en ellas 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 nuestros y para la sociedad en general, así como el compromiso adquirido con la mejora continua y la protección del medioambiente a través de:

- Garantizar el cumplimiento de los requisitos legales, normativos y otros requisitos identificados por Adequa® para nuestros clientes y usuarios finales de nuestros productos.
- Compromiso con la mejora continua a través del fortalecimiento de los procesos identificados y la gestión del riesgo.
- Compromiso con la protección del medioambiente a través de una gestión ambiental eficaz que potencie la prevención de la contaminación.
- Trabajar por un desarrollo sostenible creando valor para nuestros clientes y la sociedad.
- Impulsar la calidad y la protección del medioambiente con el establecimiento de objetivos adecuados.

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 2018 han totalizado 306.582 euros, contabilizando los gastos por Gestión Medioambiental (gestión Residuos Peligrosos y Residuos No Peligrosos), la eliminación de equipos con gases fluorados, la reposición de inyectoras y luminarias, 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 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, aumentando un 48,3% el número de piezas Certificadas según reglamento particular nacional, certificando una

nueva gama de Saneamiento sin presión, y logrando las homologaciones necesarias en Uratop para poder comercializar el producto en Marruecos y en UK. Adicionalmente, hemos reforzado nuestra participación 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 realizado con Organismos OCA.

### **Reducción del impacto ambiental**

Adequa® ha aplicado diversas medidas destinadas a minimizar el impacto ambiental, como la mejora de instalaciones en el centro de trabajo de Antequera (Málaga) para un ahorro de MMPP.

También se han realizado planes de acciones de reducción de consumo eléctrico con acciones como la mejora en los equipos de frío en los centros de trabajo de Antequera (Málaga) y Alovera (Guadalajara), cambio de luminarias en Alovera (Guadalajara), la reposición equipos de inyección, obteniéndose como resultado reducciones significativas en el consumo eléctrico en los centros de en Alovera (Guadalajara) y Alcázar de San Juan (Ciudad Real), así como en la sección de Orientado de Antequera (Málaga).

La inversión en nueva maquinaria en el centro de trabajo de Alovera (Guadalajara), ha dado como resultado reducciones en el consumo de aceite y absorbente, además del mencionado de energía.

La reducción del consumo de cajas de cartón en el centro de trabajo de Alovera (Guadalajara) se logró gracias a mejoras en el ratio de transporte, el desarrollo de acondicionamientos de mayor tamaño, así como al empleo de contenedores reutilizables.

En el centro de trabajo de Alovera (Guadalajara) se han producido un 72,6% menos de envases que han contenido sustancias peligrosas con respecto al año 2017, ya que gracias a la eliminación del Pb y utilización del estabilizante con base Ca-orgánico, el residuo generado ha pasado a gestionarse como residuo no peligroso.

Se ha reducido en 11,6 Tn los residuos sólidos urbanos en el centro de trabajo de Alovera (Guadalajara) con respecto al año 2017, gracias a una gestión segregada del FILM - bolsas de plástico (material reciclable).

Se han eliminado equipos de frío con gases fluorados en el centro de trabajo de Alcázar de San Juan (Ciudad Real), siendo sustituidos con modernos equipos de menor impacto medioambiental y menor consumo energético.

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 causados por la operación del negocio es el ruido generado por las plantas de producción, debido a la maquinaria y equipamiento de producción así como a los equipos refrigeradores existentes en las plantas industriales.

En este sentido, se han realizado un conjunto de mediciones de impacto acústico y se llevaron a cabo acciones de prevención y mejora de impacto ambiental mediante la instalación de pantallas acústicas en el centro de trabajo de Antequera (Málaga), el aislamiento de cuartos de bombas y compresores, y el cambio a unidades de frío con unas mejores prestaciones acústicas en el caso de Alcázar de San Juan (Ciudad Real), etc. Cabe destacar que las mediciones de Antequera (Málaga), efectuadas por una OCA antes y después de las actuaciones, 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 cuadro de mando de recursos humanos.

Empleados finales	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla total	89,80%	10,20%	254	90,10%	9,90%	256
Contrato indefinido	88,60%	11,40%	85,80%	89,60%	10,40%	87,20%
Trabajo a jornada completa	92,10%	7,90%	97,20%	92,30%	7,70%	97,10%

### 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 el nivel de competencias necesario para ocupar el puesto de trabajo. Una siguiente fase incluye la entrevista de selección, donde una de sus partes es explicar con total transparencia esos contenidos incluidos en la descripción del puesto. Finalizada la fase de entrevistas y con la decisión del profesional a incorporar, se realiza propuesta de condiciones que se materializa con la contratación. A continuación se realiza la etapa de incorporación que se guía mediante el Plan de Acogida diseñado ad-hoc en cada caso. Para culminar el proceso, 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 es una herramienta que se realiza anualmente. Es un proceso evaluador de gran importancia en COEMAC, porque proporciona la oportunidad de diálogo entre líder y colaborador; permite velar por la formación y desarrollo y por último porque es de gran ayuda en la planificación y ejecución de las acciones formativas y de desarrollo que realmente se ajusten a las necesidades de las personas que trabajan en COEMAC.

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 alineado 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 marcados por el documento de descripción de puesto; así como a los cuadros de polivalencia de cada centro de trabajo. Igualmente se tienen en cuenta las acciones planificadas tras el análisis DAFO realizado y revisado cada año.

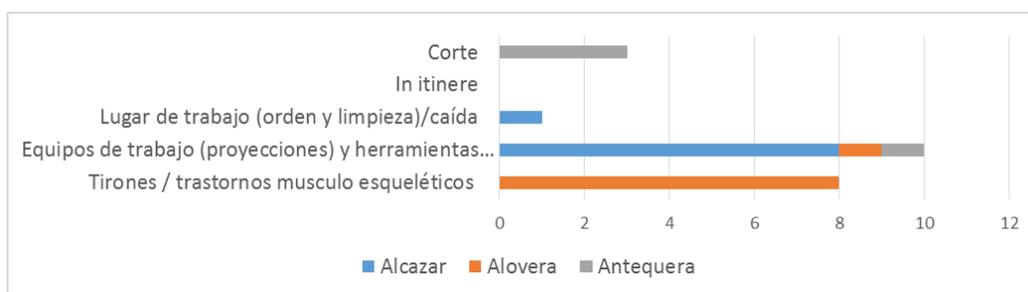
d. Política de diversidad del Consejo de Administración.

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 2018, por segundo año consecutivo, se ha llevado a cabo un Plan de Seguridad con el objetivo de reducir la siniestralidad en el negocio adecuada, realizándose distintas acciones de despliegue informativo en los centros de trabajo, campañas de sensibilización activa y acciones de refuerzo en la utilización de los equipos de protección individual y seguimiento de las medidas de seguridad. Se ha realizado un amplio análisis de la tipología de accidentes para realizar acciones concretas que inciden en cada uno de los apartados.



Como resultado de este Plan de Seguridad en adecuada, en el año 2018, se ha reducido la accidentalidad laboral en un 18,5% respecto del año 2016, mejorando este indicador en los dos años de realización de las campañas anuales de seguridad.

## 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 acogándose al mismo un 12% 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 adecuada.

La Dirección se encuentra plenamente identificada y concienciada en el establecimiento y cumplimiento de las Políticas de Igualdad de Género. Para ello, la Dirección de adecuada está promoviendo diferentes acciones, encontrándose entre ellas el desarrollo de un Plan de Igualdad. El Comité de Dirección ha firmado el compromiso en el establecimiento y desarrollo de políticas que integren la igualdad de trato y oportunidades entre mujeres y hombres, sin discriminar directa o indirectamente por razón de sexo, así como en el impulso y fomento de medidas para conseguir la igualdad real en el seno de la organización, estableciendo la igualdad de oportunidades entre mujeres y hombres como un principio estratégico de la Política Corporativa y de Recursos Humanos. Se ha constituido una Comisión Permanente de Igualdad, cuyos miembros velarán por el correcto desarrollo inicial, implantación y cumplimiento del Plan de Igualdad.

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 activo en 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 patrocinado este año el IV Congreso de Ingeniería Municipal, que se celebró en Barcelona los días 25 y 26 de octubre, participando, además, con un stand y una ponencia técnica. Adequa® se sumó también de forma activa al Día Mundial del Agua con un concurso de dibujo infantil sobre la temática “¿Qué significa para ti el agua? ¡Dibújalo!”, que alcanzó una alta participación y difusión. Además, Adequa® ha organizado varias visitas formativas en sus centros de producción para centros educativos, asociaciones y entidades públicas y privadas para que conocieran de primera mano los procesos de producción, fabricación y calidad de nuestros productos.

Asimismo, Adequa® ha participado en diversas jornadas técnicas y demostraciones prácticas sobre diferentes temáticas de conducción del agua, así como en congresos, ferias y foros de ámbito nacional e internacional sobre las nuevas tecnologías en el sector del agua, la modernización de regadíos, el desarrollo sostenible y la innovación de soluciones que optimizan la calidad y el coste en las conducciones hidráulicas.

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 y el Maratón Valencia Trinidad Alfonso EDP, que forman parte de la Rock 'n' Roll Marathon Series, el circuito de running más grande del mundo y que son de los eventos deportivos más importantes de España.

## 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:

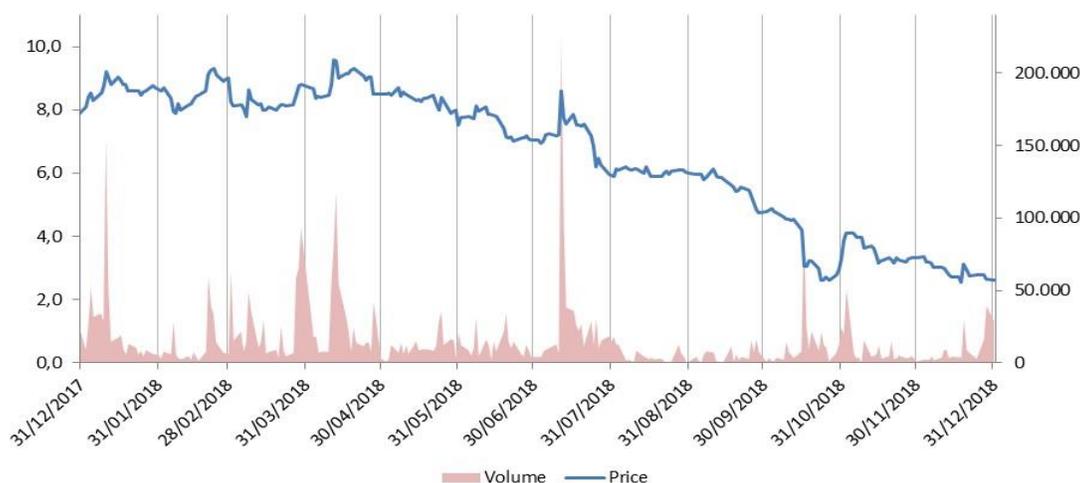
- a) **Riesgos Externos:** se trata de riesgos derivados de la tendencia económica, la evolución técnica así como de los provenientes por aspectos políticos y/o legales. Esto se traduce principalmente en los ciclos de edificación y licitación de obra civil en nuestros principales mercados, así como en 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 del valor generado.

## 8. Evolución bursátil (\*)

De enero a diciembre de 2018 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 4.017.258 acciones (40,7% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 15.754 títulos y una variación bursátil del -66,4 % en el periodo.

A 31 de diciembre de 2018, COEMAC tenía una autocartera de 81.327 acciones, representativas del 0,82% del capital social. De enero a diciembre de 2018 la Sociedad ha enajenado 3.501.883 acciones propias a 0,01 eur de nominal y 38.612 acciones propias a 0,20 eur de nominal.



Evolución de la cotización (euros)					
Inicial 31/12/2017	Final 31/12/2018	Máxima	Mínima	Variación COEMAC	Variación IBEX-35
7,800	2,620	10,200	2,420	-66,4 %	-15,0%
Volumen negociado (euros)					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
4.017.258		15.754		117.096	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2017		a 31/12/2018		Var. %	
77.025		25.872		-66,4 %	

(\*) todas las magnitudes han sido reexpresadas al valor de las nuevas acciones admitidas a negociación el 23 de julio 2018, fecha de efectos del contrasplit 20 acciones antiguas por 1 nueva

## 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
<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.

## 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.