



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Tercer Trimestre del Ejercicio 2018

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 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) a través de sus 3 plantas productivas ubicadas en Alovera (Guadalajara), Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y Antequera (Málaga).



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

2. Estados financieros consolidados

COEMAC muestra signos de recuperación con ventas en el segundo y tercer trimestre superiores a las del mismo período de 2017

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	3T 2018	3T 2017	Variación 2018/2017
Ventas (*)	46,7	48,3	-1,6
EBITDA Ajustado (*)	0,1	-1,0	1,1
Margen sobre ventas (*)	0,2%	-2,0%	+2,2 p.p.
EBITDA (*)	-0,3	-12,0	11,7
Resultado de explotación (*)	-1,8	-13,8	11,9
Resultado procedente de las actividades continuadas	-2,3	-14,6	12,4
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	0,0	1,1	-1,1
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-2,3	-13,5	11,2
Deuda financiera neta (*)(**)	-2,4	1,7	-4,1

(*) Todas las magnitudes del 3T de 2017 han sido re-expresadas considerando el negocio de Yesos, vendido el 22 de diciembre de 2017, como actividades discontinuadas.

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

De enero a septiembre de 2018 el grupo consolidado alcanzó unas **ventas** de 46,7 millones de euros, un 3,4% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio 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%. El mayor dinamismo registrado en el segundo y tercer trimestre ha permitido reducir el diferencial negativo del -18,3% obtenido en el primer trimestre y cerrar los nueve meses de 2018 con una cifra de ventas un 3,4% por debajo de la del mismo periodo del año anterior. La diferencia en ventas se ha amortiguado con el aumento de la rentabilidad de la mayoría de productos y con un mix más favorable al aumentar las ventas de productos cuyos márgenes comerciales son más altos que otros productos de la cartera.

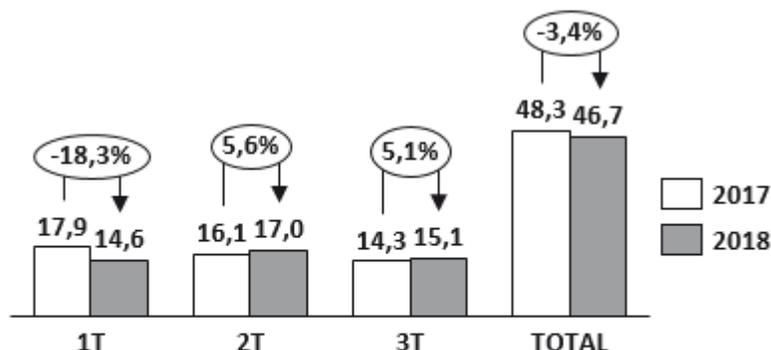


Gráfico 1 - Evolución trimestral de las ventas de COEMAC a périmetro constante (datos en millones de euros)

Por áreas geográficas, las ventas de enero a septiembre de 2018 en **España** registraron una caída del 2,9% 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.

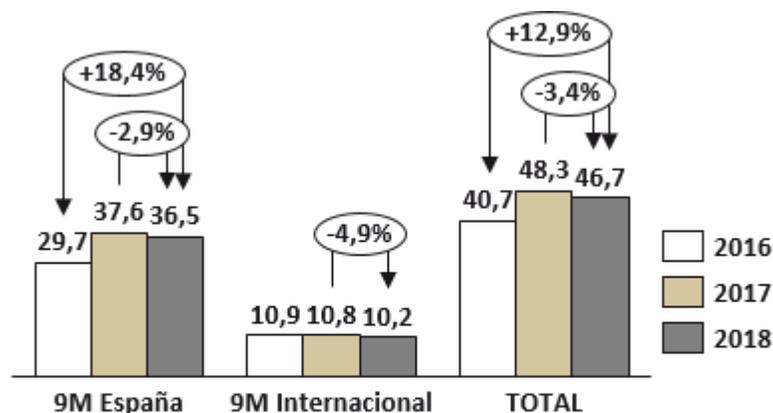


Gráfico 2 - Evolución geográfica de las ventas de COEMAC a périmetro constante (datos en millones de euros)

Por su parte, las ventas en los **mercados internacionales** representaron un 22 % respecto al total, peso similar al del periodo enero-septiembre 2017.

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** obtenido por COEMAC en los nueve primeros meses del año fue de 0,1 millones de euros, 1,1 millones de euros superior al del mismo periodo 2017.

La recuperación de la actividad en el segundo y tercer trimestre de 2018 ha venido acompañada de una mejora de la rentabilidad media por una mayor proporción de productos de margen comercial más elevado en las ventas y a un aumento del margen comercial de la mayoría de nuestros productos. Este hecho junto con las mejoras de costes que se han implementado en el área corporativa ha permitido compensar la pérdida de rentabilidad en el primer trimestre del año. Igual línea de evolución ha presentado el margen sobre ventas que ha mejorado en 2,2 puntos porcentuales, situándose en el 0,2% frente al -2,0% de los nueve primeros meses de 2017.

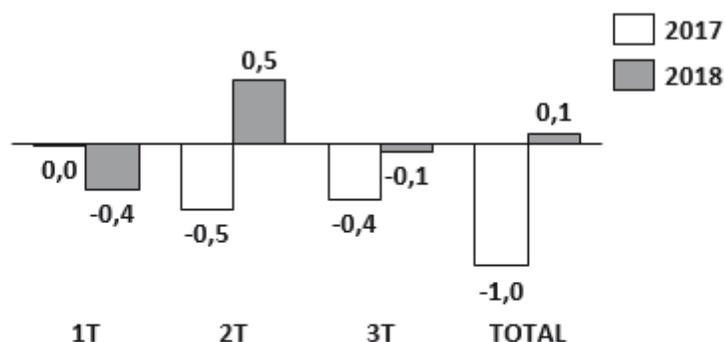


Gráfico 3 - Evolución trimestral del EBITDA ajustado a perímetro constante de COEMAC (datos en millones de euros)

El **EBITDA** de 2018 para el periodo enero-septiembre se situó en -0,3 millones de euros al incluir indemnizaciones y gastos no corrientes por importe de 0,4 millones de euros. Por su parte, el EBITDA de 2017 para el mismo periodo fue de -12,0 millones de euros e incluía provisiones para gastos derivados de procedimientos sociales y de responsabilidad civil iniciados contra el grupo por reclamaciones relacionadas con antiguos procesos de producción ya abandonados, por importe de 10,7 millones de euros

El **resultado de explotación** (EBIT) registra un comportamiento similar al del EBITDA, cerrando los nueve primeros meses de 2018 en -1,8 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 -2,3 millones de euros, 12,4 millones de euros por encima del obtenido en los tres trimestres de 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-septiembre de 2017. Dicho negocio fue desinvertido en diciembre de 2017.

Con todo, el **resultado neto atribuido a la sociedad dominante** durante los tres trimestres de 2018 ha sido de -2,3 millones de euros, frente a los -13,5 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2017.

3. Evolución de los negocios de enero a septiembre de 2018

ENTORNO ECONÓMICO

La economía española se desaceleró 0,1pp hasta el 0,6% de avance trimestral en el 2º trimestre de 2018, un porcentaje menor que el esperado y que el registrado en los trimestres anteriores.

Indicadores trimestrales España	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018
Crecimiento trimestral del PIB (% variación sobre año anterior)	0,70%	0,70%	0,80%	0,90%	0,70%	0,70%	0,70%	0,60%	n/d
Visados Obra nueva residencial (Ministerio de Fomento, Unidades)	14.561	16.201	19.963	20.933	19.793	20.097	23.460	26.459	n/d
Licitación obra civil hidráulica (Seopan, miles de euros)	388.051	201.976	364.525	250.292	293.654	463.910	435.569	171.964	n/d

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.

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 segundo trimestre. El buen comportamiento del mercado hipotecario sigue siendo favorable para el mercado residencial que hasta el mes de julio 2018 ha registrado unas transacciones acumuladas un 7,8% superiores a las del mismo periodo de 2017. En cuanto a la actividad constructora, se observó cierta moderación a principio de año, pero mes a mes ha ido ganando tracción de forma que de enero a julio del 2018 el crecimiento de los visados ha sido del 26,1%, prácticamente igual al 26,2% obtenido en el mismo periodo de 2017. Por su parte, para el mismo periodo, la obra nueva no residencial presentó un crecimiento del 27,0% respecto al periodo enero-julio de 2017. El mercado de rehabilitación, sin embargo, ha registrado una pequeña caída del 2,5% de enero a julio 2018 con respecto al mismo periodo de 2017.

En cuanto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales en los ocho primeros meses de 2018, los visados para obra nueva residencial se mantienen estables en Francia y aumentaron algo más del 40% en Portugal.

SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó los tres primeros trimestres de 2018 con unas ventas de 46,7 millones de euros, 1,6 millones de euros por debajo de las del mismo periodo de 2017.

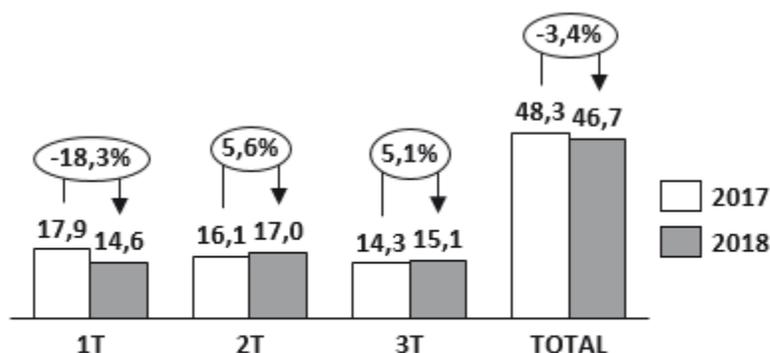


Gráfico 4 - Evolución trimestral de las ventas de Adequa a perímetro constante (datos en millones de euros)

Como se ha comentado anteriormente, las ventas domésticas de principios de 2017 se vieron favorecidas por un número considerable de actuaciones que habían quedado paralizadas durante el año anterior, por lo que la comparativa con el primer trimestre del año en curso ha resultado en una caída del 18,3%. Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre de 2018, la actividad de Adequa® muestra un mayor dinamismo, reduciendo el diferencial del primer trimestre y situando la diferencia en ventas del enero a septiembre de 2018 respecto al mismo periodo del 2017 en una caída del 3,4%.

Por su parte, en los mercados internacionales la caída en ventas se debe principalmente a la reducción de ventas en Francia, aunque en los últimos meses la actividad se está dinamizando.

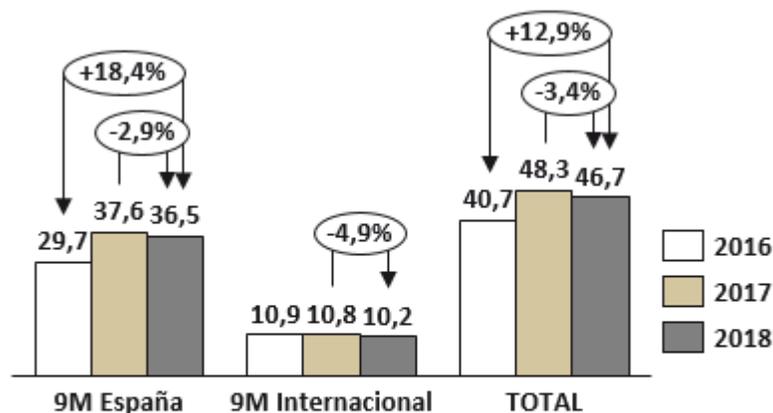


Gráfico 5 - Evolución geográfica de las ventas de Adequa®
(datos en millones de euros)

El EBITDA Ajustado de Adequa cierra los tres trimestres del año en 1,9 millones de euros, igual al de 2017 y a pesar de las menores ventas. 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-septiembre 2018 al 4,0%, ligeramente por encima a la del mismo periodo de 2017.

Magnitudes consolidadas S. de Tuberías (datos en millones de euros)	3T 2018	3T 2017	Variación 2018/2017
Ventas	46,7	48,3	-1,6
EBITDA Ajustado	1,9	1,9	0,0
Margen sobre ventas	4,0%	3,9%	+0,1 p.p.

RESUMEN TRIMESTRAL DE PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS

Magnitudes trimestrales COEMAC (datos en millones de euros)	Año 2018			
	1T	2T	3T	Total 3T
Ventas (*)	14,6	17,0	15,1	46,7
% variación sobre año anterior	-18,3%	5,7%	5,1%	-3,4%
Por geografías (**):				
España	11,1	13,7	11,7	36,5
% variación sobre año anterior	-18,3%	9,8%	1,6%	-2,9%
Internacional	3,5	3,4	3,4	10,2
% variación sobre año anterior	-18,1%	-8,4%	19,3%	-4,9%
EBITDA Ajustado (**)	-0,4	0,5	-0,1	0,1
% sobre ventas	-2,4%	3,0%	-0,4%	0,2%
Por negocios (**):				
Sistemas de Tuberías	0,2	1,2	0,5	1,9
% sobre ventas	1,4%	7,0%	3,1%	4,0%
EBITDA (*)	-0,4	0,5	-0,4	-0,3
% sobre ventas	-2,4%	2,7%	-2,6%	-0,6%
Resultado de explotación (*)	-0,9	-0,1	-0,9	-1,8
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,0	-0,2	-1,0	-2,3
Por origen de resultado				
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,0	-0,2	-1,0	-2,3
Resultado procedente de las actividades discontinuadas				
Flujo de caja libre operativo ⁽¹⁾	-2,4	0,1	-0,4	-2,7
Deuda financiera neta al fin del periodo ⁽²⁾	-4,1	-2,4	-2,4	-2,4
Nº de empleados al fin del periodo	251	268	252	252

(*) Magnitudes a perímetro 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 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 relativos a:

(i) La reducción del capital social de la Sociedad por importe de 0,07 euros desde la cifra actual de 1.974.998,07 euros hasta la cuantía de 1.974.998 euros, mediante la amortización y anulación de 7 acciones en autocartera, de la misma clase y serie que las existentes, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 0,01 euros de valor nominal; y

(ii) La agrupación y cancelación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad para su canje por acciones de nueva emisión (“contrasplit”), en 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. Tras la ejecución de la referida agrupación de acciones, el capital social de la Sociedad estará representado por un total de 9.874.990 acciones, sin que con motivo de dicha agrupación se produzca alteración alguna de la cifra de capital social.

La operación de agrupación de acciones (contrasplit) fue comunicadas 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

Tras sorprender a la baja en el 2T, el ritmo de crecimiento de la economía española podría situarse en torno al 0,6% trimestral durante el 3T. Esto, junto con el aumento del número de riesgos y su probabilidad de realización, ponen un sesgo a la baja sobre el crecimiento anunciado para 2018 que estaba previsto en el 2,9% (fuente BBVA Research).

Con los datos disponibles hasta la fecha, el entorno macroeconómico justifica el buen desempeño del mercado inmobiliario en los próximos meses. Las últimas estimaciones de Euroconstruct publicadas en junio de 2018 son algo más optimistas que las que manejábamos en los informes de gestión anteriores que se basaban en el informe de Euroconstruct publicado en diciembre 2017. Tomando como base las últimas estimaciones, la edificación residencial en España continuará presentando las mejores expectativas para el año 2018 con una previsión de crecimiento de obra nueva del 8% (en millones de euros) o del 11,4% 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 proyectos de crecimiento. Se parte de la premisa de que este subsegmento no debería verse muy afectado por la situación política en Cataluña 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 obra nueva no residencial presenta signos de recuperación con crecimiento del 4,5%, significativamente superior al previsto anteriormente del 2,5%. Las estimaciones consideran que la situación política en Cataluña va a tener un impacto relevante pero en el resto de España se está observando un crecimiento sustancial, lo que ha llevado a revisar las previsiones globales de obra nueva no residencial para 2018 al alza.

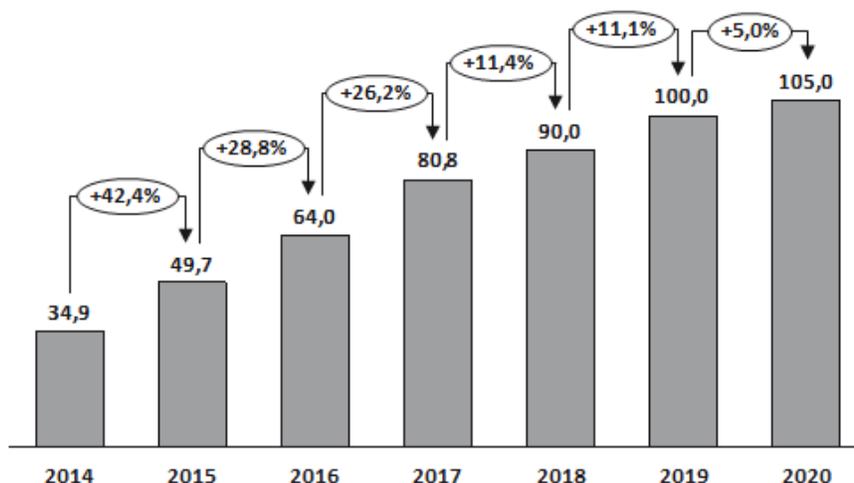


Gráfico 6 – 2013-2019 visados de dirección de obra nueva en España
Fuente Euroconstruct, Visados de dirección de obra nueva residencial, Datos en miles

Con respecto a la obra civil, para 2018 mejoran las perspectivas de crecimiento hasta alcanzar el 4,8%, esperando un mayor dinamismo en los últimos meses del año con motivo de las convocatorias de elecciones locales y la reactivación de trabajos del gobierno central tras la reciente aprobación de los Presupuestos Generales del Estado 2018.

En lo referente a la obra civil hidráulica también se estiman crecimientos de alrededor el 3,0% 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.

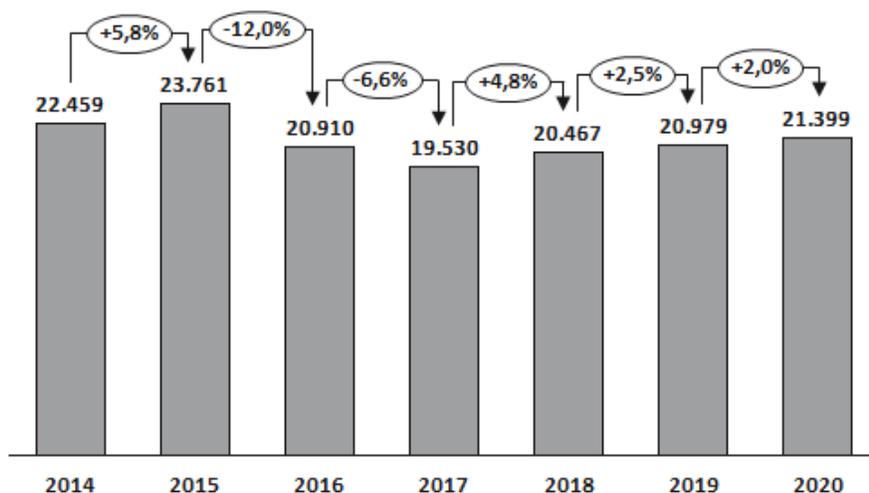


Gráfico 7 – Evolución 2016-2020 obra civil en España
Fuente: Euroconstruct Jun 2018
Datos en Mill. euros

PREVISIÓN DE RESULTADOS

La coyuntura anteriormente descrita, unida a nuestros planes comerciales y esfuerzos de internacionalización en curso nos lleva a prever unas ventas en línea con las del ejercicio 2017. Este hecho, acompañado de los planes de mejora en la excelencia operacional de nuestro negocio de Sistemas de Tuberías que está empujando al alza la rentabilidad de la mayoría de nuestros productos, junto con las mayores ventas de productos que presentan márgenes más elevados, debe permitirnos mejorar los resultados de las actividades continuadas de acuerdo a nuestro plan estratégico 2018-2020, mejora que podría 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. 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:

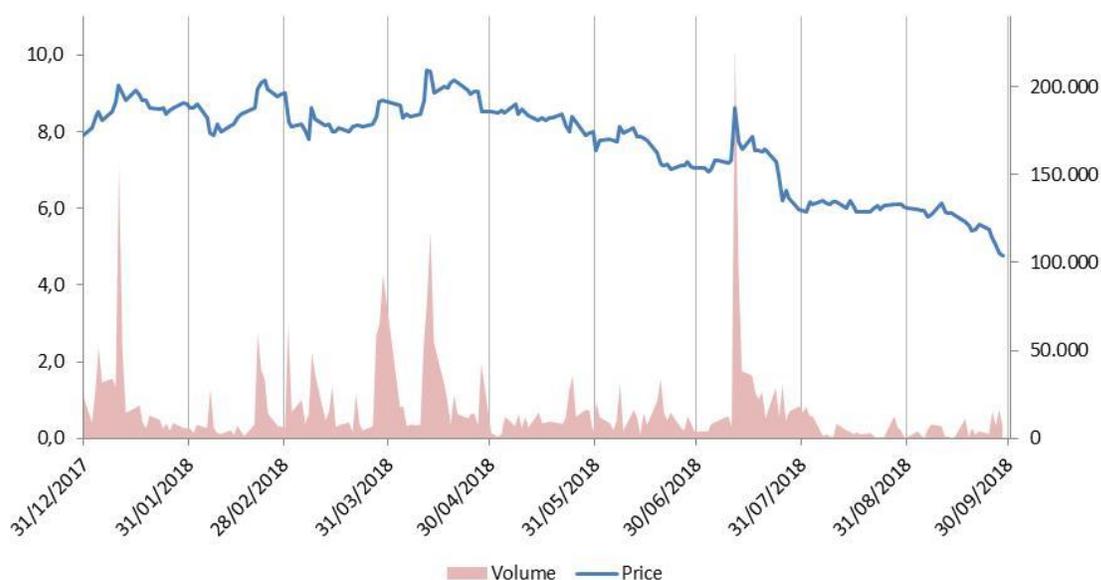
- a) **Riesgos Externos:** se trata de riesgos derivados de la tendencia económica, la evolución técnica así como de los provenientes por aspectos políticos y/o legales. Esto se traduce principalmente en los ciclos de edificación y licitación de obra civil en nuestros principales mercados, así como en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

7. Evolución bursátil (*)

De enero a septiembre de 2018 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 3.362.713 acciones (34,1% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 17.605 títulos y una variación bursátil del -39,0 % en el periodo.

A 30 de septiembre de 2018, COEMAC tenía una autocartera de 82.467 acciones, representativas del 0,84% del capital social. De enero a septiembre de 2018 la Sociedad ha enajenado 212.566 acciones propias.



Evolución de la cotización (euros)					
Inicial 31/12/2017	Final 30/09/2018	Máxima	Mínima	Variación COEMAC	Variación IBEX-35
7,800	4,755	10,200	4,550	-39,0 %	-6,5%
Volumen negociado (euros)					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
3.362.713		17.605		145.086	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2017		a 30/09/2018		Var. %	
77.025		46.956		-39,0 %	

(*) 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

8. 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). Esta información no ha sido auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro.

Este documento tiene carácter puramente informativo y no puede ser interpretado como una oferta de venta, intercambio o adquisición de valores y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.

El presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. La Compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La Compañía facilita información sobre éstos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros de COEMAC, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.