



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

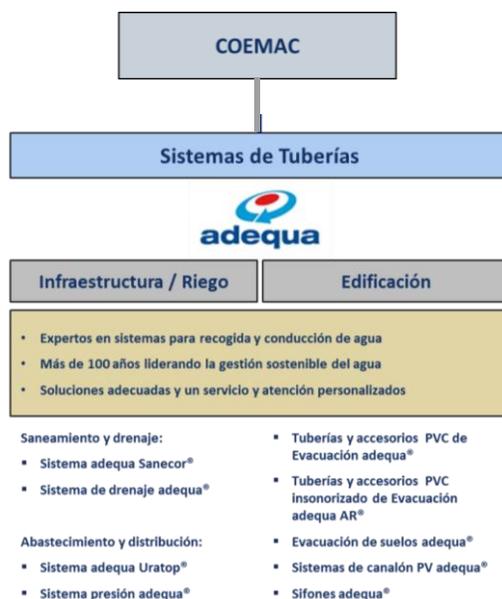
Primer Semestre del Ejercicio 2018

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 40 países, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de tuberías y accesorios en PVC para la canalización y el aprovechamiento a lo largo del Ciclo del Agua en los mercados de edificación y obra civil, incluyendo abastecimiento, saneamiento, reutilización y riego.

La estrategia de COEMAC se articula a través de tres ejes: (i) disponer de un portfolio de productos y servicios diferenciales, de alto valor añadido para cada uno de los partícipes en el ciclo de vida de los mismos, (ii) diversificación internacional de los negocios, y (iii) eficiencia en las operaciones y procesos de gestión.

COEMAC se compone de una unidad de negocio¹, **Sistemas de Tuberías**, de la cual ostenta la totalidad del capital social. Actualmente el grupo gestiona sus productos bajo la marca comercial **Adequa®** (Sistemas de tuberías y accesorios plásticos para recogida y conducción de agua).



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

2. Estados financieros consolidados

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

Magnitudes totales COEMAC (datos en millones de euros)	1S 2018	1S 2017	Variación 2018/2017
Ventas (*)	31,6	34,0	-2,3
EBITDA Ajustado (*)	0,2	-0,5	0,7
Margen sobre ventas (*)	0,5%	-1,6%	+2,1 p.p.
EBITDA (*)	0,1	-0,4	0,5
Resultado de explotación (*)	-0,9	-1,6	0,6
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,3	-2,2	0,9
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	0,0	1,3	-1,3
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,3	-0,9	-0,3
Deuda financiera neta (*)(**)	-2,4	3,1	-5,5

(*) Todas las magnitudes del 2T 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

En el primer semestre de 2018 el grupo consolidado alcanzó unas **ventas** de 31,6 millones de euros, un 6,9% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior.

Cabe destacar que los primeros meses del año 2018 se han visto negativamente afectados por el retraso en la presentación y aprobación de los Presupuestos Generales del Estado. Aproximadamente la mitad de la facturación de COEMAC corresponde a actividades relacionadas con la obra civil hidráulica, cuyos productos presentan en general márgenes comerciales más elevados. Estas ventas dependen directamente de la inversión pública recogida en los Presupuestos Generales del Estado. Este hecho, unido al efecto de la Semana Santa, que este año ha tenido lugar en marzo mientras que en 2017 fue abril, explica el diferencial en ventas del primer trimestre de 2018 respecto al primer trimestre de 2017. En el segundo trimestre del año la

actividad en general empieza a mostrar claros signos de recuperación, cerrando el periodo con un incremento del 5,6% con respecto al segundo trimestre de 2017.

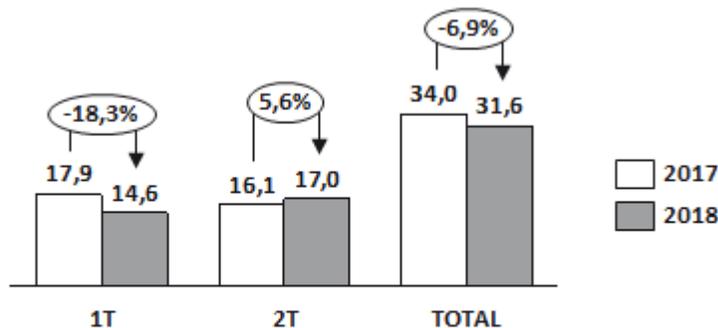


Gráfico 1 - Evolución trimestral de las ventas de COEMAC a perímetro constante (datos en millones de euros)

Por áreas geográficas, las ventas de la primera mitad de 2018 en **España** registraron una caída del 4,9% 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.

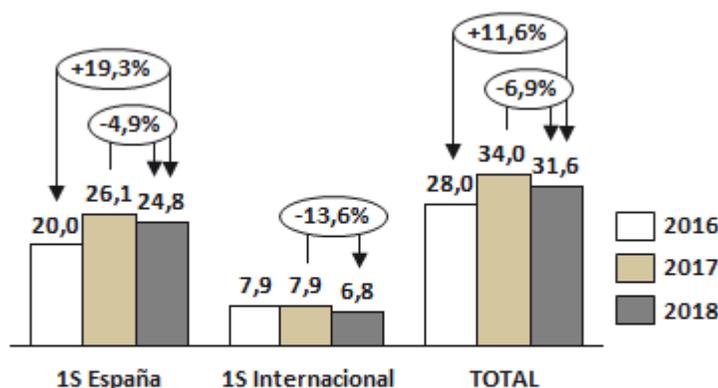


Gráfico 2 - Evolución geográfica de las ventas de COEMAC a perímetro constante (datos en millones de euros)

Por su parte, las ventas en los **mercados internacionales** representaron un 22 % respecto al total, peso similar al del año primer semestre 2017.

En conjunto, el **EBITDA Ajustado** obtenido por COEMAC en el primer semestre del año fue de 0,2 millones de euros, 0,7 millones de euros superior al del mismo periodo 2017. La recuperación de la

actividad en el segundo trimestre de 2018 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 2,1 puntos porcentuales, situándose en el 0,5% frente al -1,6% del primer semestre de 2017.

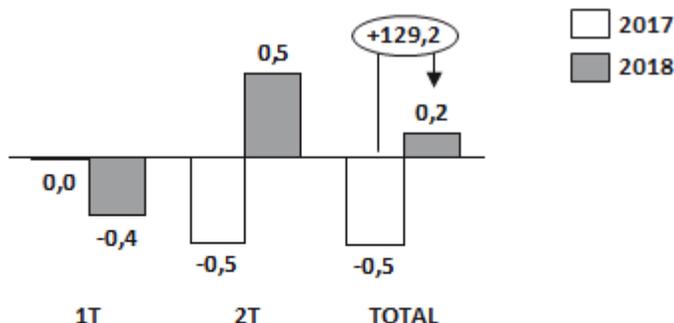


Gráfico 3 - Evolución trimestral del EBITDA ajustado a perímetro constante de COEMAC (datos en millones de euros)

El **resultado de explotación** (EBIT) registra un comportamiento similar al del EBITDA Ajustado, cerrando la primera mitad de 2018 en -0,9 millones de euros, 0,6 millones de euros por encima del registrado en el mismo periodo 2017.

El **resultado procedente de las actividades continuadas** cierre el semestre en -1,3 millones de euros, 0,9 millones de euros por encima del obtenido en el primer semestre 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 primer semestre de 2017.

Con todo, el **resultado neto atribuido a la sociedad dominante** durante el primer semestre de 2018 ha sido de -1,3 millones de euros, frente a los -0,9 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2017.

3. Evolución de los negocios en primer semestre de 2018

ENTORNO ECONÓMICO

La tendencia de las variables observadas indica que, a pesar de la incertidumbre sobre la política económica en España, la economía mantiene un fuerte ritmo de avance en el segundo trimestre de 2018, con un aumento trimestral del PIB del 0,8%, lo que supondría un crecimiento anual del 2,9% en 2018 (fuente BBVA Research).

Indicadores trimestrales España	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018
Crecimiento trimestral del PIB (% variación sobre año anterior)	0,70%	0,70%	0,80%	0,90%	0,70%	0,70%	0,70%	n/d
Visados Obra nueva residencial (Ministerio de Fomento, Unidades)	14.561	16.201	19.963	20.933	19.793	20.097	23.460	n/d
Licitación obra civil hidráulica (Seopan, miles de euros)	388.051	201.976	364.525	250.292	293.654	463.910	472.353	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 mayo 2018 se registran caídas mensuales con respecto a los mismos meses de 2017, excepto para el mes de marzo que presentó importes licitados de obra pública hidráulica extraordinariamente altos.

Por lo que respecta al mercado inmobiliario, los datos conocidos hasta la fecha ponen de manifiesto que el entorno macroeconómico sigue favoreciendo la evolución positiva del sector. La buena marcha de la economía y el buen comportamiento del mercado hipotecario siguen siendo favorables para el mercado residencial que en el primer cuatrimestre del año ha registrado un incremento interanual del 8% en la venta de viviendas. 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 en el primer cuatrimestre del 2018 el crecimiento de los visados ha sido del 22,9%, frente al 26,2% obtenido en 2017. Por su parte, para el mismo periodo, la obra nueva no residencial presentó un importante crecimiento del 45,5% respecto al primer cuatrimestre de 2017. El número de edificios rehabilitados, sin embargo, ha registrado cifras parecidas a las de los cuatro primeros meses de 2017.

En cuanto al comportamiento de la construcción en nuestros principales mercados internacionales en los cinco primeros meses de 2018, los visados para obra nueva residencial se mantienen estables en Francia y aumentaron alrededor del 33% en Portugal.

SISTEMAS DE TUBERÍAS (ADEQUA®)

El negocio de Sistemas de Tuberías, Adequa®, completó el primer semestre de 2018 con unas ventas de 31,6 millones de euros, 2,3 millones de euros por debajo de las del primer semestre de 2017.

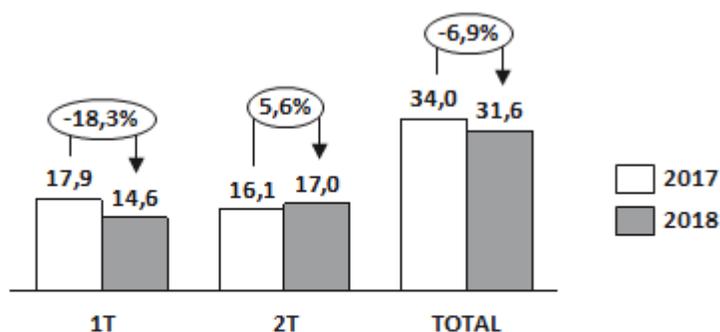


Gráfico 4 - Evolución trimestral de las ventas de Adequa a perímetro constante (datos en millones de euros)

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 trimestre de 2018, la actividad de Adequa® muestra un mayor dinamismo, reduciendo el diferencial del primer trimestre y situando la diferencia en ventas del primer semestre de 2018 respecto al mismo periodo del 2017 en una caída del 4,9%.

Por su parte, en los mercados internacionales la caída en ventas se debe principalmente a la reducción de ventas en Francia.

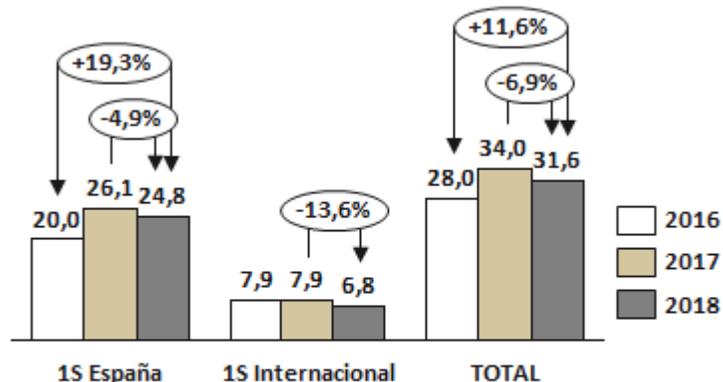


Gráfico 5 - Evolución geográfica de las ventas de Adequa®
(datos en millones de euros)

El EBITDA Ajustado de Adequa cierra el primer semestre del año en 1,4 millones de euros, 0,2 millones de euros por debajo del de 2017 debido al buen comportamiento del primer trimestre de 2017 y al mix desfavorable de productos vendidos con respecto al citado trimestre. 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 acaba de entrar en vigor. 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 ha afectado la rentabilidad media alcanzada que se ha situado en el 4,4%, 0,2 puntos porcentuales por debajo del 4,7% correspondiente a la primera mitad de 2017.

Magnitudes consolidadas S. de Tuberías (datos en millones de euros)	1S 2018	1S 2017	Variación 2018/2017
Ventas	31,6	34,0	-2,4
EBITDA Ajustado	1,4	1,6	-0,2
Margen sobre ventas	4,4%	4,7%	-0,2 p.p.

RESUMEN TRIMESTRAL DE PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS

Magnitudes trimestrales COEMAC (datos en millones de euros)	Año 2018		
	1T	2T	Total 1S
Ventas (*)	14,6	17,0	31,6
% variación sobre año anterior	-18,3%	5,7%	-6,9%
Por geografías (*):			
España	11,1	13,7	24,8
% variación sobre año anterior	-18,3%	9,8%	-4,9%
Internacional	3,5	3,4	6,8
% variación sobre año anterior	-18,1%	-8,4%	-13,6%
EBITDA Ajustado (*)	-0,4	0,5	0,2
% sobre ventas	-2,4%	3,0%	0,5%
Por negocios (*):			
Sistemas de Tuberías	0,2	1,2	1,4
% sobre ventas	1,4%	7,0%	4,4%
EBITDA (*)	-0,4	0,5	0,1
% sobre ventas	-2,4%	2,7%	0,3%
Resultado de explotación (*)	-0,9	-0,1	-0,9
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,0	-0,2	-1,3
Por origen de resultado			
Resultado procedente de las actividades continuadas	-1,0	-0,2	-1,3
Resultado procedente de las actividades discontinuadas			
Flujo de caja libre operativo ⁽¹⁾	-2,4	0,1	-2,3
Deuda financiera neta al fin del periodo ⁽²⁾	-4,1	-2,4	-2,4
Nº de empleados al fin del periodo	251	268	268

(*) 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, ha aprobado 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 ha quedado 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.

Está previsto que la agrupación y cancelación de acciones de la Sociedad mencionada anteriormente surta efectos el día 23 de julio de 2018 (la “Fecha de Efectos”), por lo que las acciones antiguas se excluirán previsiblemente tras el cierre de mercado del día anterior, esto es, el 20 de julio de 2018, y las acciones nuevas comenzarán a cotizar a la apertura de mercado de la Fecha de Efectos. El código ISIN asignado para las nuevas acciones es el ES0182170003.

El canje de acciones se efectuará 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

El ritmo de crecimiento de la economía española se mantiene sólido hasta el momento. El PIB aumentó en el primer trimestre del año un 0,7%, y la inercia que lleva la economía española junto con los primeros datos observados en el segundo trimestre de 2018, apuntarían a que, para dicho periodo, la recuperación prosiga a un ritmo algo superior. El impacto por la incertidumbre relacionada con el entorno político, en general restringido a Cataluña y a sectores particulares, se ha visto amortiguado por varios factores entre los que destaca un entorno internacional más favorable.

Con la información disponible se mantiene la estimación de crecimiento esperado del PIB para España en el 2,9% para 2018, si bien continúa habiendo sesgos tanto positivos como negativos. Por un lado la aprobación del proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2018 (PGE18) implicaría una política fiscal algo más expansiva. En sentido contrario, en el último mes ha aumentado la incertidumbre sobre la política económica en España. Además, se mantienen los riesgos ligados a la política comercial en EE.UU., a las tensiones geopolíticas, al incremento en el precio de las materias primas y a la volatilidad financiera en algunos mercados emergentes (fuente: BBVA Research).

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 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 ambiciosos 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.

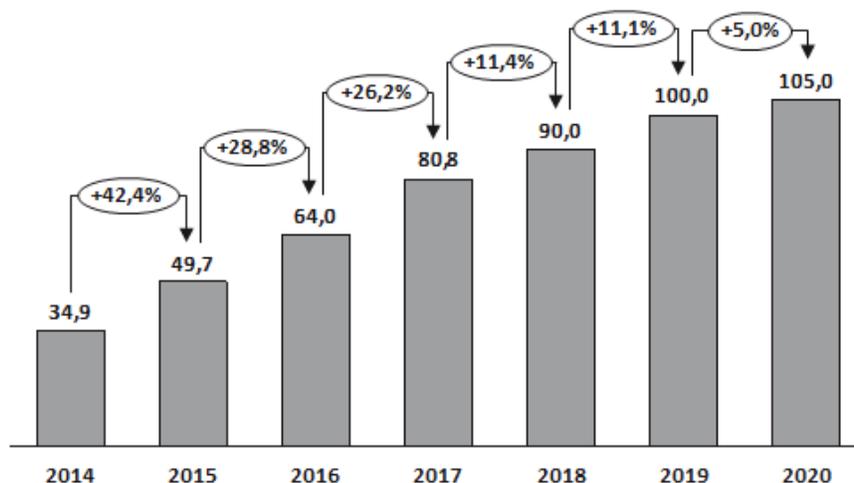


Gráfico 6 – 2013-2019 visados de dirección de obra nueva en España
Fuente Euroconstruct, Visados de dirección de obra nueva residencial, Datos en miles

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.

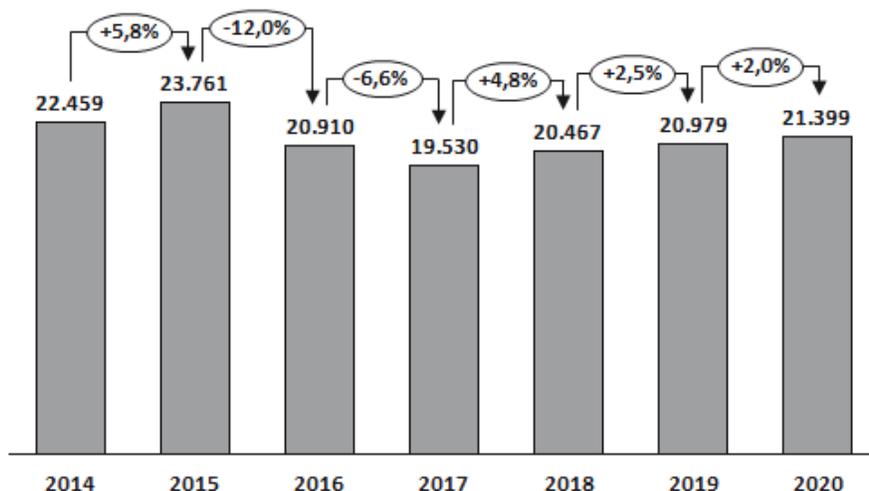


Gráfico 7 – Evolución 2016-2020 obra civil en España
Fuente: Euroconstruct Jun 2018
Datos en Mill. euros

PREVISIÓN DE RESULTADOS

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

INVERSIONES

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

6. 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:

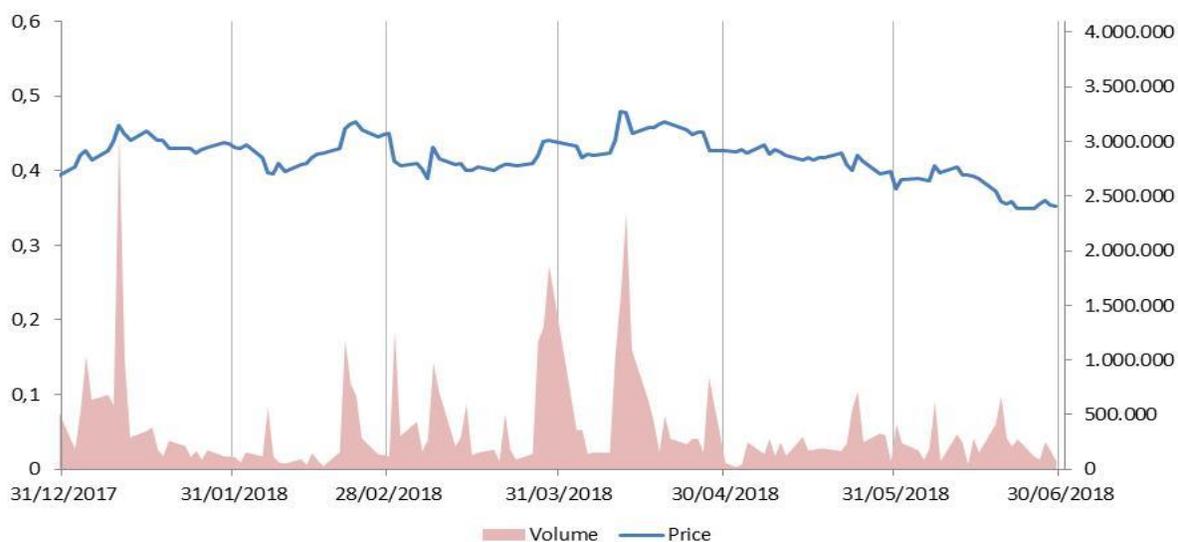
- a) **Riesgos Externos:** se trata de riesgos derivados de la tendencia económica, la evolución técnica así como de los provenientes por aspectos políticos y/o legales. Esto se traduce principalmente en los ciclos de edificación y licitación de obra civil en nuestros principales mercados, así como en 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 junio de 2018 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 49.749.416 acciones (25,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 394.837 títulos y una variación bursátil del -9,6 % en el periodo.

A 30 de junio de 2018, COEMAC tenía una autocartera de 2.574.664 acciones, representativas del 1,3% del capital social. Durante el primer semestre de 2018 la Sociedad ha enajenado 3.272.933 acciones propias.



Evolución de la cotización (euros)					
Inicial 31/12/2017	Final 30/06/2018	Máxima	Mínima	Variación 1S2018 COEMAC	Variación 1S2018 IBEX-35
0,390	0,353	0,510	0,343	-9,6 %	-4,2%
Volumen negociado (euros)					
Nº de títulos negociados		Títulos medio diario		Efectivo medio diario	
49.749.416		394.837		170.132	
Capitalización bursátil (miles de euros)					
a 31/12/2017		a 30/06/2018		Var. %	
77.025		69.619		-9,6 %	

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.