



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe del primer trimestre de 2012

Madrid, 10 de mayo de 2012

Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	4
3. Actividades en los diferentes países y negocios	6
4. Energía	9
5. I+D+i	9
6. Responsabilidad Social Corporativa	9
7. Inversiones y desinversiones	10
8. Plan NewVal 2012-2013	11
9. Hechos relevantes	11
10. ANEXOS	13
I. Resultados del Grupo del primer trimestre de 2012	
II. Balance de situación del Grupo al 31 de marzo 2012	
III. Cuadro de financiación acumulado al 31 de marzo 2012	
Aviso legal	16

DATOS DE CONTACTO INFORMACIÓN PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Víctor García Brosa
Director de Planificación Estratégica,
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España
Teléfono: 91-396 08 30
E-mail: vgarciab@valderrivas.es

1. Resumen ejecutivo

Situación internacional

- La economía mundial se está recuperando, por la solidez de los países emergentes en su conjunto y las mejorías en Estados Unidos, pero los riesgos siguen siendo importantes
- La adopción del Pacto Fiscal por los Estados miembros de la Unión Europea demuestra su compromiso para hacer frente a sus déficits y su deuda. Sin embargo, los mercados aunque piden la consolidación fiscal, reaccionan mal cuando ésta reduce el crecimiento
- Continúan las reformas estructurales en España para flexibilizar los mercados de productos y servicios, así como los de los mercados de factores de producción.

Situación de la construcción

- España. La actividad sigue ralentizada, al igual que ocurrió a finales de 2011
- Túnez. Aunque se vuelve a la senda del crecimiento tras un año 2011 marcado por el cambio político, se mantienen algunas turbulencias sociales

Situación del sector cementero

- España. Continúa la caída del consumo de cemento y la comparación interanual entre los trimestres es más acusada teniendo en cuenta que el inicio de 2011 había sido mejor que el del año 2010
- Túnez. Se espera una evolución positiva de la demanda, recuperando los niveles de 2010
- EEUU. Se afianza el crecimiento iniciado en 2011 con un incremento sostenido del consumo de cemento y, según fuentes de la PCA, unas perspectivas positivas para los próximos años.

Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo, a pesar de la caída de actividad, mejora el flujo de caja respecto al año anterior y mantiene su política de contención del gasto
- Continúa el incremento de sustitución energética y materias primas. Se mantienen las inversiones para el uso de combustibles alternativos y de prevención de riesgos laborales
- El grupo está inmerso en el proceso de refinanciación y de reestructuración a través del Plan NewVal 2012-2013

La información correspondiente al primer trimestre del 2012 incluye los efectos de la decisión que, en el segundo semestre de 2011, tomó el Grupo de clasificar como activo no corriente mantenido para la venta la participación en la filial americana Giant Cement Holding, Inc. en la medida en que se está comprometido con un plan para la venta de esta Sociedad y se iniciaron de forma activa las actuaciones para encontrar comprador.

Como consecuencia de la consideración de la actividad desarrollada por GCHI como actividad discontinuada se ha procedido a expresar a efectos de comparación de la información, los ingresos y gastos asociados a la misma al 31 de marzo de 2011 como “Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas, neto de impuesto” así como los flujos netos de efectivo generados atribuibles a esta actividad.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados del Grupo en el primer trimestre de 2012 están afectados negativamente por la reducción de la demanda en el mercado español, que se arrastra especialmente desde el cuarto trimestre de 2011.

Resumen de resultados del primer trimestre del 2012

Datos en millones de €	1T12	1T11 *	% Var 2011
Cifra de Negocio	126,6	162,7	-22,2
Resultado Bruto de Expl.	17,2	42,0	-59,0
Resultado Neto de Expl.	-16,5	11,7	
BAI activ. continuadas	-32,5	-5,8	-460,3
Resultado de act. interrump.	-4,5	-8,1	44,4
BDI atribuido	-27,9	-10,9	-156,0

% sobre Cifra de Negocio	1T12	1T11	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	13,6	25,8	-12,2
Resultado Neto de Expl.	-13,0	7,2	-20,2
BAI activ. continuadas	-25,7	-3,6	-22,1
BDI atribuido	-22,0	-6,7	-15,3

* Reexpresado para homogeneizar la comparación

Cifra de negocio. El importe de 126,6 millones de euros se distribuye en 86,1 millones de euros del mercado nacional y 40,5 millones de euros en el internacional. En este, a

diferencia de lo que ocurre en el mercado nacional, se ha producido un incremento del 18,1% respecto al mismo periodo de 2011 y pasa a representar el 32% de la cifra de negocios del Grupo.

Resultado bruto de explotación. Es de 17,2 millones de euros y presenta una caída de casi 25 millones de euros respecto al año anterior debido, fundamentalmente, a la baja actividad en el mercado nacional y la disminución de los ingresos.

Beneficio atribuido después de impuestos. El resultado es negativo en 27,9 millones de euros. Pero incluye, a nivel de beneficios antes de impuestos (BAI), 9 millones de euros de la periodificación del gasto estimado para la reestructuración diseñada en el Plan NewVal, cuyo beneficio se prevé que se produzca, de forma significativa, a partir del segundo semestre de 2012.

Flujo de caja neto de capex. A pesar de que los recursos generados han sido inferiores en el primer trimestre de 2012, el flujo de caja neto de capex es positivo y mejora respecto al año anterior en 11,3 millones de euros, fruto de la política de contención de las inversiones y, especialmente, del control exhaustivo del capital circulante, cuyo aumento transitorio en el primer trimestre de 2012, ha sido muy inferior al del año anterior.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Marzo		
	2012	2011 *	% Var.
Resultado Bruto de Explotación	17,2	42,0	-59,0
Variación Capital circulante	-11,1	-40,8	
Otras operaciones de explotación	-1,3	-2,4	
FC de explotación	4,8	-1,2	500,0
Capex neto de desinversiones	-3,5	-8,8	
FC neto de capex	1,3	-10,0	113,0
Participaciones y otros activos financieros	-9,8	-3,2	
FCL de explotación	-8,5	-13,2	35,6
% sobre Resultado Bruto de Explotación	2012	2011 *	Var. p.p.
FC de explotación	27,9	-2,9	30,8
FC neto de capex	7,6	-23,8	31,4
FCL de explotación	-49,4	-31,4	-18,0

* Reexpresado para homogeneizar la comparación

Endeudamiento Financiero Neto (EFN). La deuda neta se sitúa a 31 de marzo de 2012 en 1.085 millones de euros.

En **Seguridad y Salud Laboral**, se han establecido los objetivos de mejora y planes de acción correspondientes al año 2012 y no se han producido accidentes graves en la plantilla del Grupo en los mercados en los que opera.

Recursos Humanos del Grupo. A lo largo del primer trimestre del año 2012, en España, ha concluido la negociación del Expediente de Regulación de Empleo para la Suspensión de los Contratos de Trabajo de los empleados de la Fábrica de Lemona, así como de Modificación Sustancial de Condiciones Laborales alcanzando un acuerdo con el Comité de Empresa y los Sindicatos. Este acuerdo supone un ahorro en la masa salarial de la fábrica y la obtención de mayor flexibilidad de la plantilla.

En la misma línea, se ha alcanzado un acuerdo con el Comité de Empresa de la fábrica Olazagutia en la negociación del Convenio Colectivo para ajustar los costes a la situación de producción de dicha fábrica en el año 2012 y un acuerdo en la negociación del Convenio Colectivo de la fábrica de Hontoria, con idénticos objetivos. Cabe destacar de estos acuerdos que, por primera vez, se han vinculado las revisiones salariales fijas de un convenio a la consecución de un objetivo de ventas en las respectivas fábricas, pero sobre todo y más importante se han vinculado a un objetivo de resultados del Grupo.

En cuanto a **Formación y desarrollo**, se continúa con la ejecución de las mismas líneas de actuación de 2011: Gestión del Talento; Formación en Gestión, Sistemas de Información (SAP) y Seguridad y Salud Laboral; y “Plan Familia”.

Los proyectos de **Sistemas de Información** avanzan de acuerdo al calendario previsto. El 1 de mayo de 2012 se finalizó la integración en SAP, y sus sistemas satélite, en las Sociedades ligadas al Grupo Uniland.

En comunicaciones fijas y móviles se están poniendo al día las infraestructuras y se siguen manteniendo de modo continuado los ahorros que representan un 40% respecto a los costes de 2010.

Por su parte, el contrato de externalización de infraestructuras hardware con HP permite actualizar los servidores y puestos de trabajo manteniendo controlados, en todo momento, los costes fijos y variables.

3. Actividades en los diferentes países y líneas de negocio

Ventas del Grupo (en millones de toneladas o millones de metros cúbicos)

Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo en el primer trimestre de 2012 alcanzaron los 1,9 millones de toneladas, con un deterioro respecto al año anterior debido a la contracción de la demanda en España y el Reino Unido. Las ventas en Estados Unidos mantienen su tendencia positiva y se han incrementado en un 24% con respecto al año anterior, fruto de una activa política comercial, tanto en el mercado doméstico como en la exportación. En España, los negocios de hormigón y árido, siguen la misma tendencia del cemento y en el mortero la caída es más amortiguada.

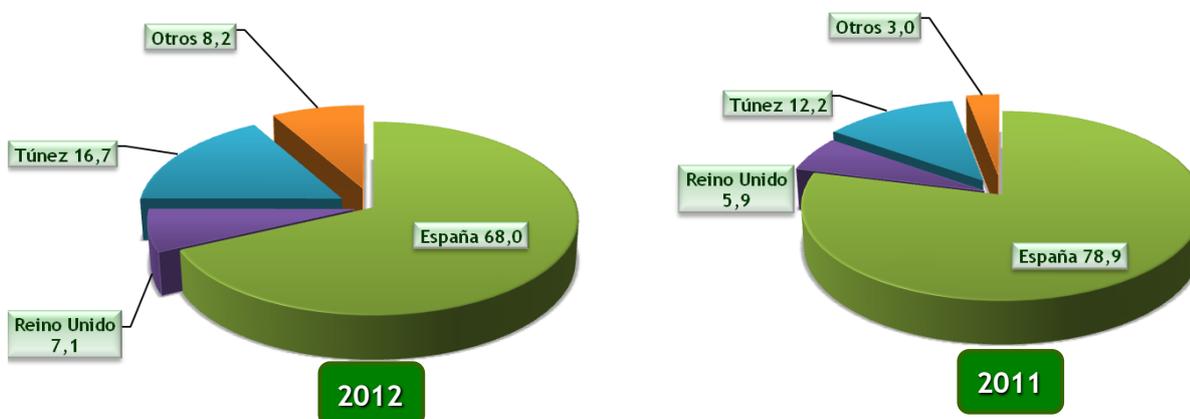
Ventas en unidades físicas

	2012	2011	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	1,91	2,19	-0,28	-12,9
HORMIGÓN Mm ³	0,57	0,90	-0,34	-37,2
ÁRIDO Mt	1,70	3,08	-1,38	-44,8
MORTERO Mt	0,16	0,20	-0,04	-19,2

Nota: Incluye EE.UU.

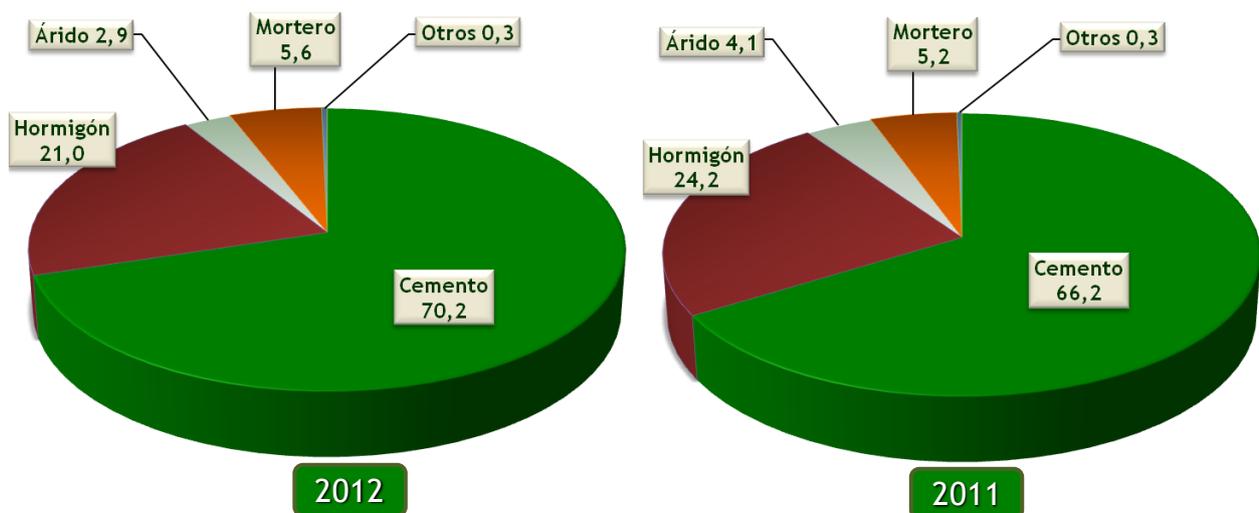
Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países presenta un fuerte incremento del área internacional.



Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades del 2012 respecto al 2011 se muestra en el gráfico siguiente.



Análisis de las actividades por países

España

El consumo nacional de cemento en España en el primer trimestre de 2012, de acuerdo con los datos publicados por OFICEMEN, fue de 3,6 millones de toneladas, con un descenso del 31,3% respecto al mismo periodo de 2011. Esta reducción de la demanda se compensó, parcialmente, con un descenso en las importaciones de cemento y de clinker del 74,7%. Las exportaciones de cemento y clinker aumentaron un 32% y se exportaron 1,2 millones de toneladas. La producción doméstica de clinker se redujo el 7,8%.

Túnez

En el mercado tunecino, el sector cementero está recuperando la actividad habitual tras el cambio político iniciado en enero de 2011.

Las ventas del Grupo en este mercado en el 1T12 han sido de 21,2 millones de euros, un 6,5% superiores a las de 2011. Las previsiones apuntan a que la mayor estabilidad política, unida a la buena campaña agrícola así como a la recuperación de la actividad turística, favorecerá el consumo de cemento que se prevé que recupere los niveles de 2010.

Reino Unido

En el Reino Unido, el consumo se ha ralentizado tras la finalización de las obras relacionadas con las Olimpiadas de Londres. Las ventas del Grupo en el primer trimestre de 2012 fueron de 8,9 millones de euros, disminuyendo en un 7% respecto a las de 2011. Las previsiones apuntan a un mantenimiento de este nivel de actividad tras un año excepcionalmente bueno.

4. Energía

Valorización Energética

En el 1T12 ha seguido aumentando la valorización energética en seis de las ocho fábricas de cemento que el Grupo posee en España.

El uso de combustibles alternativos en las fábricas españolas, respecto al año anterior, se incrementó en casi 8 puntos porcentuales, alcanzando el 21,7 % de sustitución térmica. Este aumento se debe sobre todo al importante avance en la tasa de sustitución realizado en las fábricas de El Alto y Monjos, en donde los incrementos con relación al año pasado han sido de un 7,29% y 27,56%, respectivamente.

Durante el 1T12 se ha obtenido la modificación de la Autorización Ambiental Integrada de la fábrica de cemento de Hontoria, para poder aumentar el volumen de combustibles alternativos para la valorización.

Con los avances logrados en la valorización energética de residuos durante el 1T12 a finales de febrero ya se había ahorrado un 45% más que en febrero del 2011.

Valorización Material

El Grupo ha seguido propiciando la valorización material que supone la sustitución de parte de las materias primas por residuos. Hasta febrero, los valores alcanzados han sido similares a los de 2011 con una tasa de sustitución de 5,34%, (1,27% de biomasa).

5. I+D+i

El 1T12 se ha continuado con los compromisos adquiridos en el año 2011, en el que la consolidación de la I+D+i en el Grupo Cementos Portland Valderrivas supuso 11 nuevas familias de productos desarrolladas a lo largo de los dos últimos años, y varias pruebas satisfactorias en obras representativas, algunas de las cuales han derivado en contratos comerciales y 13 proyectos de investigación aprobados.

Además, se han definido en cinco proyectos, las nuevas líneas de investigación que se quieren abordar en el año 2012 y se ha terminado la primera fase de una nueva estrategia organizativa que integre la I+D+i en el día a día de la Compañía. El año 2012 se perfila como el año del cambio cultural del Grupo hacia la innovación.

6. Responsabilidad Social Corporativa

En el 1T12 se ha confeccionado la Memoria de Sostenibilidad del Grupo Cementos Portland Valderrivas de 2011, que se presentará en la próxima Junta de Accionistas y está redactada conforme a la Guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI).

En este primer trimestre también se ha elaborado y aprobado el Plan Estratégico de Sostenibilidad 2012-2014 que está basado en el compromiso de la Política de

Sostenibilidad, en el Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2012-2014 del Grupo FCC y en los Retos de Futuro del Grupo Cementos Portland Valderrivas descritos en la Memoria de Sostenibilidad 2011.

Los principales objetivos del Plan Estratégico de Sostenibilidad son los siguientes:

- Fomentar la mejora continua y contribuir en potenciar una imagen comprometida con la responsabilidad social corporativa que favorezca la reputación del Grupo.
- Trabajar en equipo desde todas las Áreas Corporativas del Grupo Cementos Portland Valderrivas con la seguridad de que todos tenemos un mismo objetivo: obtener la mejor rentabilidad económica, medioambiental y social en nuestras actividades.
- Entender mejor y conectar con las necesidades reales de los ciudadanos y ser protagonistas de los cambios.
- Crear nuevas capacidades en la organización que nos permitan diseñar mejores soluciones sostenibles.
- Fortalecer nuestra organización para responder mejor, más rápido y coherentemente, a los retos que exigen la transformación de los núcleos urbanos en todo el mundo.
- Convertir al Grupo en una máquina de innovación, implementando un cambio cultural y organizativo, que nos permita alcanzar el liderazgo dentro del sector.

Asimismo, el Grupo ha seguido trabajando para contemplar las necesidades y expectativas de los grupos de interés en sus decisiones empresariales por lo que se han desarrollado nuevas reuniones de diálogo con empleados y representantes de la Comunidad e Instituciones públicas y privadas de las fábricas de Olazagutía y Mataporquera, así como de Canteras de Aláiz. Con estas reuniones se han superado los 700 participantes desde su inicio en 2007. En estas sesiones se han obtenido unos resultados satisfactorios, lo que ha representado la mejoría del índice de confianza general respecto del año anterior.

7. Inversiones y desinversiones

Inversiones

Las inversiones de los tres primeros meses del año fueron de 4,0 millones de euros, consistente con la política de ajuste de inversiones realizada por el Grupo.

Las principales inversiones siguen estando relacionadas con el incremento de la capacidad del Grupo para utilizar combustibles alternativos en sus fábricas de cemento en España y con la fabricación de nuevos cementos y hormigones. Se han realizado inversiones de valorización energética en las fábricas de El Alto y Lemona; así como las correspondientes a las instalaciones para la fabricación de microcementos en la fábrica de Olazagutía y al hormigón Express.

Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 0,8 millones de euros por la venta de activos no estratégicos.

8. Plan NewVal 2012-2013

El Grupo ha iniciado un profundo plan de choque para hacer frente a la situación económica. El Plan NewVal implica el ajuste y lanzamiento de un plan industrial para los ejercicios 2012 y 2013 destinados a amortiguar la caída de la demanda en el mercado español y preparar al Grupo para la fase de recuperación económica, desde el punto de vista de estructura y costes.

El objetivo del Plan New Val 2012-2013 es ambicioso pero realista y busca mejoras recurrentes de EBITDA en 2013 por un importe superior a los 60 millones de euros.

El Plan New Val implica:

- Revisión y adecuación industrial en España, ajustándose a la nueva realidad del mercado y optimización de las operaciones
- Reorganización de la estructura de los negocios en España, incrementando la homogeneización y centralización de procesos y aumentando la interacción con los clientes
- Revisión de las funciones corporativas, adecuándolas a las nuevas condiciones de los mercados
- Mejora el apalancamiento operativo del Grupo, incidiendo en una reducción de gastos fijos
- Todas las medidas del Plan New Val se van a implementar durante el año 2012

9. Hechos relevantes

Durante el primer trimestre de 2012 se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **12/01/2012** se informa de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día, en cuanto a la elección por cooptación de dos nuevos Consejeros: D. José Manuel Burgos Pérez y D. Juan Béjar Ochoa, con las categorías de Consejero Externo Dominical en ambos casos, para cubrir las vacantes dejadas por la dimisión de D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo y de D. Feliciano Fuster Jaume.

El **16/02/2012** se informa que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tras la dimisión, por motivos personales, presentada por don Dieter Kiefer, como Consejero y en consecuencia como Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de la Sociedad, acordó por unanimidad, nombrar nuevo Presidente del Consejo y Consejero Delegado, al Consejero don Juan Béjar Ochoa, quien cambia su calificación de Consejero Externo Dominical a Consejero Ejecutivo.

El **22/02/2012** se envía la convocatoria para los analistas de la presentación de resultados correspondiente al año 2011 (2º semestre).

El **27/02/2012** la sociedad remite la siguiente información:

- Información financiera intermedia sobre el 2º semestre de 2011
- Información sobre los resultados del 2º semestre de 2011
- Nota de prensa sobre los resultados de 2011
- Comunicación del nombramiento como vocal en la Comisión de Estrategia de D. Juan Béjar Ochoa, Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados de 2011

El **14/03/2012** se informa sobre el Plan de Negocios 2012-2016 que recoge un plan de choque, llamado Plan NewVal para afrontar la grave situación que atraviesan los mercados con acciones concretas para los años 2012-13.

El **11/04/2012** se informa sobre el acuerdo del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas celebrado el día 10 de abril, en relación con la convocatoria de la Junta General de Accionistas para el día 18 de mayo en Pamplona, toda vez que se detalla el orden del día de la misma.

El **16/04/2012** se remite la copia del anuncio de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas publicado en el BORME, que incluye las propuestas y la documentación de la misma. Esta documentación se amplía en otros dos envíos a la CNMV realizados el **17 y 20 de abril**.

El **27/04/2012** Cementos Portland Valderrivas informa de la fecha de la presentación a los analistas de los resultados del primer trimestre de 2012.

ANEXOS

ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Marzo		
	2012	2011*	% variación
CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL	126,6	162,7	-22,2
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	17,2	42,0	-59,0
% s/ cifra de negocios	13,6	25,8	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-23,0	-26,2	12,2
Deterioros y otros resultados de explotación	-10,7	-4,1	-161,0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	-16,5	11,7	
% s/ cifra de negocios	-13,0	7,2	
Resultado financiero	-15,3	-17,2	11,0
Participación en empresas asociadas	-0,7	-0,3	-133,3
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-32,5	-5,8	-460,3
% s/ cifra de negocios	-25,7	-3,6	
Gasto por impuestos sobre beneficios	6,9	1,6	331,3
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-25,6	-4,2	-509,5
% s/ cifra de negocios	-20,2	-2,6	
Resultado de actividades interrumpidas	-4,5	-8,1	44,4
Intereses minoritarios	2,2	1,4	57,1
B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-27,9	-10,9	-156,0
% s/ cifra de negocios	-22,0	-6,7	

* Reexpresado para homogeneizar la comparación

ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	Variación M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.971,4	1.994,8	-23,4
Inmovilizado material	1.060,3	1.081,6	-21,3
Activos Intangibles	799,8	800,3	-0,5
Activos financieros no corrientes	49,5	49,8	-0,3
Otros activos no corrientes	61,8	63,1	-1,3
ACTIVOS CORRIENTES	1.182,5	1.287,6	-105,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	669,1	684,5	-15,4
Existencias	111,4	110,4	1,0
Deudores y otras cuentas a cobrar	250,9	240,6	10,3
Tesorería y equivalentes	151,1	252,1	-101,0
TOTAL ACTIVO	3.153,9	3.282,4	-128,5
PATRIMONIO NETO	1.111,7	1.149,5	-37,8
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	883,4	916,1	-32,7
Capital Social y reservas	911,3	1.243,5	-332,2
Resultados del ejercicio	-27,9	-327,4	299,5
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
<i>Intereses minoritarios</i>	228,3	233,4	-5,1
PASIVOS NO CORRIENTES	360,6	382,3	-21,7
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	114,3	132,0	-17,7
Provisiones no corrientes y otros	246,3	250,3	-4,0
PASIVOS CORRIENTES	1.681,6	1.750,6	-69,0
Deudas y otros pasivos corrientes	1.115,2	1177,8	-62,6
Acreedores comerciales y otros corrientes	105,6	108,0	-2,4
Pasivos vinc.con act.man. para venta	460,8	464,8	
TOTAL PASIVO	3.153,9	3.282,4	-128,5

ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Marzo			
	2012	2011*	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	17,2	42,0	-59,0	-24,8
Variación Capital circulante	-11,1	-40,8	72,8	29,7
Otras operaciones de explotación	-1,3	-2,4	45,8	1,1
Flujo de caja de explotación	4,8	-1,2	500,0	6,0
Capex neto de desinversiones	-3,5	-8,8	60,2	5,3
Flujo de caja neto de capex	1,3	-10,0	113,0	11,3
Participaciones y otros activos financieros	-9,8	-3,2	-206,3	-6,6
Flujo de caja libre de explotación	-8,5	-13,2	35,6	4,7
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-16,0	-11,7	-36,8	-4,3
Flujo de caja neto	-24,5	-24,9	1,6	0,4

* Reexpresado para homogeneizar la comparación

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del 2012. La información y cualquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/ 1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto - Ley 5/ 2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/ 2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción. Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Cementos Portland Valderrivas, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Cementos Portland Valderrivas, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cementos Portland Valderrivas, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Portland Valderrivas, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.