



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**

*Resultados del tercer trimestre de 2009*

*Madrid, 12 de noviembre 2009*

## Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	4
3. Actividades en los diferentes países	6
4. Plan100	9
5. Energía	10
6. I+D+i	11
7. Inversiones	11
8. Dividendos distribuidos y hechos relevantes	11
9. ANEXOS	13
I. Resultados del Grupo del tercer trimestre	
II. Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 30 de septiembre de 2009	
III. Cuadro de financiación a 30 de septiembre de 2009	
Aviso legal	16

### DATOS DE CONTACTO INFORMACIÓN PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Director General de Planificación y Control, Adjunto al Presidente: José Manuel Revuelta Lapique  
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España  
Teléfono: 91-396 02 65  
E-mail: [jrevueltal@valderrivas.es](mailto:jrevueltal@valderrivas.es)

Director de Relaciones con Inversores: Julián García Ureta  
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España  
Teléfono: 91-396 08 67  
E-mail: [jgarciau@valderrivas.es](mailto:jgarciau@valderrivas.es)

## 1.- Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- Se mantienen las revisiones al alza de la evolución de la economía mundial, pero existen dudas sobre la evolución de la inflación y de los tipos de interés
- Los planes de estímulo están mostrando su impacto en la mejora de la situación económica y del empleo
- Los datos de mercado y resultados de las compañías muestran un cambio de tendencia y una desaceleración en la caída del consumo

### Situación de la construcción

- España. Según estimaciones de SEOPAN la vivienda habría tenido su punto de inflexión en el tercer trimestre y el conjunto de la construcción está reduciendo su caída a partir del segundo semestre
- Estados Unidos. Se han mantenido los síntomas de mejora en el mercado de la vivienda. Las previsiones de la PCA estiman una estabilización de la construcción en el segundo semestre
- Túnez: continúa la tendencia en vivienda y proyectos de tamaño medio, a la espera de las grandes construcciones proyectadas

### Situación del sector cementero

- España. Se estabilizó el consumo, siendo la variación interanual similar a lo largo del tercer trimestre
- Estados Unidos. Se mantuvo la demanda y mejoró el ratio de intensidad de consumo respecto a la inversión en construcción
- Continuaron los descensos significativos de las importaciones de cemento y clinker en España y Estados Unidos
- Importante aumento de las exportaciones desde España
- Túnez y Latinoamérica: efecto reducido de la crisis con mantenimiento de márgenes

### Cambio de perímetro de consolidación

- Los estados financieros del 9M08, que se presentan con los del 9M09, han sido ajustados al cambio de perímetro de consolidación, que se realizó a la finalización del ejercicio anterior aplicando el método de puesta en equivalencia a las actividades del Grupo en Argentina y Uruguay, y a las de varias sociedades del Grupo en España, entre otras Atlántica de Graneles y Moliendas y Pedrera D` Ordal

## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Tras el cambio de tendencia del segundo semestre, en el tercero se estabilizó la demanda de cemento en España y en EE UU. De acuerdo con el indicador adelantado de construcción elaborado por SEOPAN al mes de septiembre, el descenso de la vivienda en España, habría tenido su punto de inflexión, mientras que el resto de la construcción está reduciendo su contracción desde el primer trimestre de 2009. En EE UU la vivienda, especialmente la unifamiliar, tuvo tasas de variación trimestral positivas, al igual que las infraestructuras y tan sólo la construcción no residencial mantuvo su tendencia bajista.

La crisis económica se puso de manifiesto de forma significativa en el segundo semestre de 2008, por lo que a la hora de comparar el acumulado del 9M09 con el 1S09, así como el 9M09 con el 9M08, se constata una reducción de las diferencias entre ambos.

La optimización de los procesos, la adaptación de la capacidad de producción y la reducción de los costes de transformación de acuerdo con los planes de ahorro del Grupo establecidos en el Plan100, permitieron mantener el margen EBITDA por encima del objetivo del 28%. Además la política de ajuste de inversiones y la mejora del circulante consiguieron superar, al final del 9M09, el objetivo anual previsto, de más de 200 M€, para el flujo de caja.

### Resumen de resultados al 30-09-2009.

Datos en millones de €	9M09	9M08	% Var.
Cifra de Negocio	800,8	1.121,2	-28,6
EBITDA	230,9	335,7	-31,2
EBIT	113,1	204,3	-44,6
B° activ. continuadas	61,6	164,5	-62,5
BDI atribuido	35,0	95,9	-63,5

% sobre Cifra de Negocio	9M09	9M08	Var. pp.
EBITDA	28,8	29,9	-1,1
EBIT	14,1	18,2	-4,1
B° activ. continuadas	7,7	14,7	-7,0
BDI atribuido	4,4	8,6	-4,2

**Cifra de negocio.** Continuó la desaceleración de la cifra de negocio, por el cambio de tendencia, con la estabilización del consumo en España y EE UU, el mantenimiento del mercado en Túnez y la mejora de las ventas en Latinoamérica.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** El Grupo mantuvo su objetivo de margen EBITDA en el tercer trimestre superando el 28%. El plan de ahorros permitió compensar el descenso de la actividad en España y Estados Unidos y situarnos por encima del objetivo previsto para 2009.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** Con la disminución de tipos de interés y el ajuste del capital circulante se mantuvieron los gastos financieros.

**Flujo de caja neto de capex.** El flujo de caja neto de capex superó el objetivo previsto para 2009, e incluso a la finalización del 9M09, fue mayor que la cifra del EBITDA en casi un siete por ciento.

El flujo de caja libre de explotación, a pesar de la singular adquisición derivada del ejercicio de la opción de venta ejercida por los accionistas de Uniland, es positivo por encima de los 80 M€.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Septiembre		
	2009	2008	% Var.
EBITDA	230,9	335,7	-31,2
Variación Capital circulante	61,5	-28,8	313,5
Otras operaciones de explotación	-8,4	-41,8	-79,9
<i>FC de explotación</i>	284,0	265,1	7,1
Capex neto de desinversiones	-37,5	-96,9	-61,3
<i>FC neto de capex</i>	246,5	168,2	46,6
Participaciones y otros activos financieros	-165,8	-19,6	745,9
<i>FCL de explotación</i>	80,7	148,6	-45,7
% sobre EBITDA	2009	2008	Var. p.p.
<i>FC de explotación</i>	123,0	79,0	44,0
<i>FC neto de capex</i>	106,8	50,1	56,7
<i>FCL de explotación</i>	35,0	44,3	-9,3

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El EFN aumentó ligeramente como consecuencia de las inversiones financieras. Sin dichas inversiones el EFN hubiera

disminuido en más de ciento cincuenta millones de euros, el ocho y medio por ciento del existente a la finalización del ejercicio anterior.

*Recursos Humanos del Grupo.* Durante el trimestre continuó el ajuste de los recursos utilizados, incluido el personal externo contratado, para las necesidades de la producción.

### 3.- Actividades en los diferentes países y líneas de negocio

El resumen de las ventas en unidades físicas del Grupo, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración contable, se expresa en el cuadro siguiente:

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

	9M09	9M08	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	9,23	11,78	-2,6	-21,6
HORMIGÓN Mm <sup>3</sup>	3,78	4,86	-1,1	-22,2
ÁRIDO Mt	12,46	15,91	-3,5	-21,7
MORTERO Mt	0,84	1,50	-0,7	-44,2

(\*) Incluye integración global y puesta en equivalencia

En el tercer trimestre, en todas las líneas de negocio, se reducen las diferencias respecto al 3T08, por el cambio de tendencia en el consumo en España y en Estados Unidos.

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países, al 9M09 ha evolucionado respecto al 9M08, como se refleja en el gráfico.



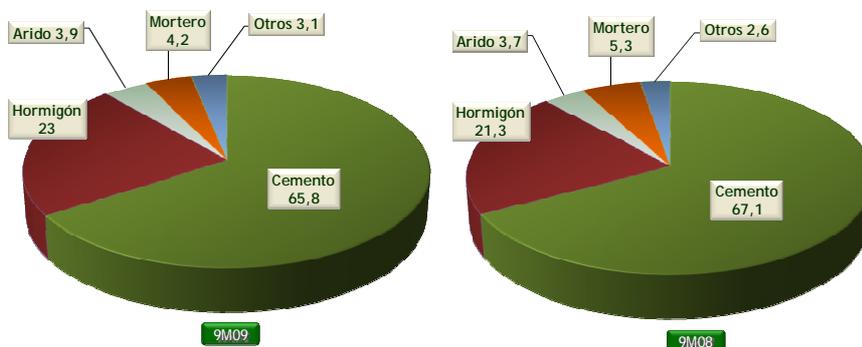
(\*) Incluye cifra de negocio de integración global y puesta en equivalencia

El resumen de las actividades del Grupo por tipo de mercados, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración contable, se expresa en el cuadro siguiente:

% Actividades por mercados			
	3T09	3T08	Var. pp
Maduros	84,2	88,5	-4,3
Emergentes	15,8	11,5	+4,3

### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades al 9M09 ha evolucionado respecto al 9M08, como se refleja en el gráfico siguiente.



(\*) Incluye cifra de negocio de integración global y puesta en equivalencia

## Análisis de las actividades por países

### España

Tras el cambio de tendencia del trimestre anterior, se estabilizó el consumo de cemento en España. De acuerdo con los datos de OFICEMEN, la variación interanual del consumo aparente hasta el mes de septiembre fue del 37,1%, similar a la de los dos meses anteriores. Hasta el 9M09 el consumo anual disminuyó el 36,8%, mejorando en cuatro puntos respecto al primer semestre de este año.

El consumo aparente interanual alcanzó un volumen de 30 millones de toneladas, con una reducción de las importaciones y un aumento de las exportaciones, con una misma cuantía de 2,8 millones de toneladas.

La mayor parte de la reducción del consumo fue absorbida por las importaciones de clinker y cemento, que cayeron el 69,4% respecto al tercer trimestre de 2008. Las exportaciones crecieron el 32,4% y superaron los 2,1 millones de toneladas. El consumo interanual de cemento de producción doméstica mantuvo su cuota con el 87,8% del total y las importaciones perdieron 11,1 puntos porcentuales respecto al 9M08.

Durante el tercer trimestre se desarrolló el Plan de Apoyo Local que se extenderá durante el cuarto trimestre y que ayudó a la estabilización del consumo en este periodo. La cifra de negocio del Grupo en España fue de 579,5 millones de euros, reduciéndose la variación respecto al año anterior. Las actividades de hormigón y mortero continuaron afectadas por la edificación residencial.

En España las ventas del Grupo de 5 millones de toneladas, disminuyeron el 30,2% respecto al 9M08, menos que la media del sector favorecidas por la actividad de construcción en obra civil en sus áreas de mercado. El esfuerzo exportador permitió llegar a 0,8 millones de toneladas, el 64% más que el año anterior.

Las ventas de hormigón y árido se redujeron el 23% y 21% y el mortero el 48%, por su destino a la edificación residencial. Los precios mantuvieron la tendencia del primer semestre, con descensos en cemento, hormigón y mortero y ligero aumento en el árido.

### Estados Unidos

En el tercer trimestre se redujo el descenso de las ventas respecto al primer semestre de este ejercicio, mostrando también el cambio de tendencia en el mercado americano y se vendió un millón de toneladas, el 36% menos que en el mismo periodo de 2008.

Mejóro el ratio de intensidad de consumo respecto al volumen de la construcción, con una incipiente subida en las viviendas unifamiliares y en especial por las obras de

infraestructura, aunque todavía no se noten los efectos del Plan de Impulso, cuya implantación más importante se espera para 2010. Los precios mantuvieron la variación del trimestre anterior, con un moderado descenso.

### Túnez

El Grupo vendió, en su mercado interior y de exportación, 1,4 millones de toneladas, cantidad similar al mismo periodo del año anterior. Se mantuvo la recuperación conseguida en el segundo trimestre. La reducción de costes y la mejora de ventas permitieron incrementar el margen en cuatro puntos respecto al 9M08.

### Latinoamérica

En Argentina las ventas del Grupo fueron similares a las acumuladas hasta el 9M08, con 725.000 toneladas. Se redujo el margen en tres puntos. En Uruguay, en el tercer trimestre, se contrajo el consumo interno y las exportaciones, pero se mantuvo el margen respecto al trimestre anterior. Los planes de impulso todavía no han tenido efecto significativo sobre la actividad de la construcción.

### Reino Unido

Se mantuvo la actividad en el área del mercado del Grupo, que fue superior a la media, pero las ventas disminuyeron el 15%, un punto menos que la producida hasta el 1S09, con los precios estables.

## **4. - Plan100**

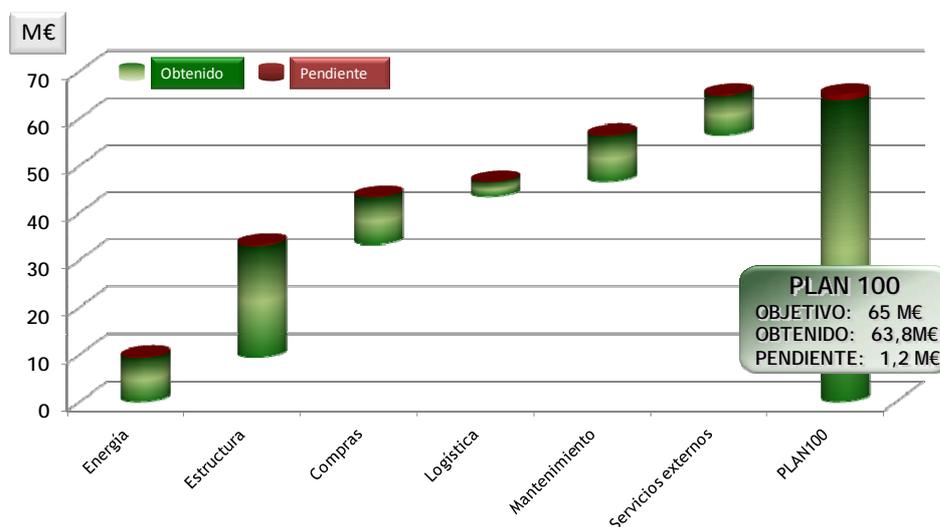
El Grupo continuó su esfuerzo, durante el tercer trimestre, en el desarrollo de su Plan 100. El valor anualizado de ahorros recurrentes obtenidos en los diferentes negocios y funciones del Grupo, es de 63,8 millones de €. Se estima superar el objetivo de 65 M€ para 2009, teniendo en cuenta que se han comenzado nuevas iniciativas.

En el 9M09 se ha aumentado hasta 271 el número de iniciativas identificadas con unos ahorros adicionales evaluados superiores a 23 millones de €, a añadir a los ya obtenidos. En conjunto para el trienio 2009-2011 suponen el 86,6% de los 100 millones establecidos como objetivo. El 75% corresponden a la actividad en España y el resto a los negocios en EE UU y Túnez.

Los ahorros no recurrentes, que mejoran el flujo de caja, fueron de 30,5 millones de €, y alcanzan el 61% del objetivo de 50 millones, previsto en el plan hasta 2011. En este

apartado también se han incorporado nuevas iniciativas para la optimización de stocks y la ampliación del plan a las actividades en el Reino Unido.

Los resultados obtenidos hasta el tercer trimestre se expresan en el cuadro siguiente, donde se muestran anualizados los ahorros recurrentes ya conseguidos y los pendientes:



## 5.- Energía

Durante este trimestre, el grupo CPV ha seguido intensificando su política de sostenibilidad en todos los nuevos campos que viene desarrollando últimamente.

Destacan los avances en valorización energética, que están permitiendo sustituir parte del combustible fósil por combustibles alternativos procedentes de los residuos. En este sentido se han conseguido las autorizaciones ambientales integradas a las fábricas de cemento de El Alto y Mataporquera en España para la utilización de subproductos y materias primas descarbonatadas. La utilización de estos productos se traducirá en una importante reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

Con todo esto el grupo sigue impulsando la valorización material y energética, y hasta el 9M09, respecto al 2008, el reciclaje material ha aumentado un 41% el ratio de valorización material de residuos por producción de clinker y la sustitución energética ha crecido más de un 50%. La realización con éxito de nuevas pruebas con fracción resto procedente de residuos urbanos, nos van a permitir colocarnos este año en España en el 7,1% de sustitución, según la planificación diseñada para alcanzar en el 2013 el 30% de sustitución.

## 6.- I+D+i

Sobre la base del compromiso con la sostenibilidad y dentro de los programas para la producción de cementos destinados a poner en valor suelos contaminados, el Grupo ha desarrollado nueve tipos de cemento, entre ellos dos tipos para conseguir con tierras o lodos una matriz que inmoviliza a los contaminantes, metales pesados y compuestos orgánicos semivolátiles para evitar su desplazamiento mediante difusión, lixiviación o evaporación.

Así mismo, para dar respuesta a las mayores funcionalidades que demanda el sector de la construcción, también se han desarrollado cementos ultrafinos de altas prestaciones de durabilidad con granulometrías inferiores a 12 micras, para lechadas superfluídas destinados a trabajos de inyección para consolidación o estanqueidad de terrenos y para la realización de hormigones en ambientes agresivos, trabajos subterráneos, parques eólicos e industria petrolífera.

Igualmente el Grupo CPV mantiene líneas de trabajo encaminadas a la captura activa de CO<sub>2</sub> tanto por medios biológicos como físicos.

## 7.- Inversiones

### Inversiones

Las inversiones en activos materiales e intangibles fueron de 37,5 millones de euros netos de desinversiones hasta el 9M09. Se redujeron el 61% respecto al año anterior, por el ajuste de la política de capex del Grupo. Continuó la principal inversión que es la transformación de la fábrica de Keystone (Pensilvania) que finalizará en este año. Además se desarrollaron otras inversiones para la optimización de instalaciones productivas.

Las inversiones financieras, de 172 millones de euros, se corresponden con la adquisición adicional del 8,17% de acciones de Corporación Uniland, al ejercitarse su opción de venta, en enero y junio, con lo que la participación del Grupo ascendió al 73,66%.

## 8.- Dividendos y Hechos relevantes en el 9M09

### Dividendos distribuidos

La Junta General de Accionistas, del día 28 de mayo de 2009, aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,72 € por acción, que se abonó el 5 de junio, y que

supone un rendimiento total con cargo a los resultados de 2008 de 1,42 € por acción. El importe distribuido fue de 39,5 millones de euros.

### Hechos relevantes

En el tercer trimestre del ejercicio 2009 se han enviado los siguientes hechos relevantes y comunicaciones a la CNMV:

El **23/7/2009** la Sociedad comunicó la presentación de sus resultados del primer semestre del ejercicio 2009, a analistas, el día 27 de julio a las 10:00 horas, en sus oficinas de la calle José Abascal nº 59 - 3ª planta y el envío a la CNMV el informe correspondiente a dichos resultados con anterioridad al inicio de la sesión del día 27 de julio.

El **27/7/2009** la Sociedad:

- Envió la presentación de resultados del primer semestre de 2009.
- Comunicó que, el 24 de julio en la reunión de la Comisión de Auditoría y Control, se designó Presidente de la misma a D. Gustavo Villapalos Salas, tras el cese como Consejero, el 28 de mayo de 2009, del anterior Presidente D. Fernando Falcó Fernández de Córdoba.
- Remitió información sobre los resultados del primer semestre de 2009.
- Remitió presentación de los resultados de primer semestre a analistas.
- Remitió nota de prensa enviada a los medios de comunicación sobre los resultados del primer semestre.

## ANEXOS

### ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre		
	2009	2008	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	800,8	1.121,2	-28,6
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</b>	230,9	335,7	-31,2
<i>% s/ cifra de negocios</i>	28,8	29,9	-3,7
Dotación a la amortización del inmovilizado	-122,3	-134,6	-9,1
Otros resultados de explotación	4,5	3,2	40,6
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	113,1	204,3	-44,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	14,1	18,2	-22,5
Resultado financiero	-55,9	-53,2	5,1
Participación en empresas asociadas	4,4	13,4	-67,2
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	61,6	164,5	-62,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	7,7	14,7	-47,6
Gasto por impuestos sobre beneficios	-13,2	-43,0	-69,3
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	48,4	121,5	-60,2
<i>% s/ cifra de negocios</i>	6,0	10,8	-44,2
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-13,4	-25,6	-47,7
<b>B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	35,0	95,9	-63,5
<i>% s/ cifra de negocios</i>	4,4	8,6	-48,9

## ANEXO II

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	30 de septiembre de 2009	31 de diciembre de 2008	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.229,0</b>	<b>3.342,3</b>	<b>-113,3</b>
Inmovilizado material	1.763,5	1.859,8	-96,3
Activos Intangibles	1.204,6	1.107,4	97,2
Activos financieros no corrientes	7,6	113,8	-106,2
Otros activos no corrientes	253,3	261,3	-8,0
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>668,6</b>	<b>832,3</b>	<b>-163,7</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	-0,1
Existencias	152,7	219,6	-66,9
Deudores y otras cuentas a cobrar	297,3	322,9	-25,6
Tesorería y equivalentes	211,3	282,4	-71,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.897,6</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-277,0</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.373,1</b>	<b>1.368,6</b>	<b>4,5</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>1.107,2</i>	<i>1.099,3</i>	<i>7,9</i>
Capital Social y reservas	1.072,2	1.016,4	55,8
Resultados del ejercicio	35,0	101,8	-66,8
Dividendo a cuenta	0,0	-18,9	18,9
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>265,9</i>	<i>269,3</i>	<i>-3,4</i>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.113,0</b>	<b>2.340,4</b>	<b>-227,4</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.770,7	1.985,3	-214,6
Provisiones no corrientes y otros	342,3	355,1	-12,8
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>411,5</b>	<b>465,6</b>	<b>-54,1</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	237,5	279,1	-41,6
Acreedores comerciales y otros corrientes	174,0	186,5	-12,5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.897,6</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-277,0</b>

### ANEXO III

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre		
	2009	2008	% variación
EBITDA	230,9	335,7	-31,2
Variación Capital circulante	61,5	-28,8	313,5
Otras operaciones de explotación	-8,4	-41,8	-79,9
<i>Flujo de caja de explotación</i>	<b>284,0</b>	<b>265,1</b>	<b>7,1</b>
Capex neto de desinversiones	-37,5	-96,9	-61,3
<i>Flujo de caja neto de capex</i>	<b>246,5</b>	<b>168,2</b>	<b>46,6</b>
Participaciones y otros activos financieros	-165,8	-19,6	745,9
<i>Flujo de caja libre de explotación</i>	<b>80,7</b>	<b>148,6</b>	<b>-45,7</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-100,8	-202,5	50,2
<i>Flujo de caja neto</i>	<b>-20,1</b>	<b>-53,9</b>	<b>62,7</b>

## 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 tercer trimestre del ejercicio 2009. 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.*