



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe de Resultados

Primer trimestre 2015

Madrid, 15 de abril de 2015

DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé de Garriga
Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España
Teléfono: 91-396 01 32
E-mail: javier.faine@gcpv.com

Jaime Úrculo Bareño
Director Corporativo de Finanzas

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España
Teléfono: 91-396 01 98
E-mail: jaime.urculo@gcpv.com

Resumen Ejecutivo

Entorno y negocio

La recuperación de la economía española es una realidad. Las últimas previsiones - de enero del 2015 - del FMI señalan que el crecimiento económico del país alcanzará el 2,0% en 2015 mientras que el Banco de España pronostica un avance del 2,8% pues considera que la actividad seguirá tomando impulso a lo largo del ejercicio.

Esta mejora económica se ve especialmente reflejada en el incremento de la edificación, tanto pública, a través de la licitación oficial, como privada, especialmente la residencial.

En este contexto, el consumo de cemento en España en el primer trimestre del 2015 ha sido de 2,6 millones de toneladas, registrando un crecimiento del 8,5% respecto al 2014, consolidándose así la recuperación de los volúmenes iniciada en el último trimestre del año pasado. Es importante remarcar que este crecimiento es claramente superior a la previsión de Oficemen para 2015, que estimaba un crecimiento en su escenario neutral del 5,0%.

La evolución del mercado en EEUU en 2015 es positiva, los volúmenes del mes de enero, único mes con datos públicos, crece un 10% respecto al mismo mes del año anterior, manteniéndose las fuertes tasas de crecimiento del 2014.

Por su lado, la actividad constructora en Túnez se ralentizó en los últimos meses del 2014 y esta tendencia ha continuado en los primeros meses de 2015. En este contexto los datos acumulados a marzo descienden un 10% respecto al mismo periodo del año pasado.

Resultados

Se destacan dos actuaciones relevantes del primer trimestre de 2015:

- La amortización anticipada del 100 millones de euros de deuda sindicada.
- El anuncio de una propuesta de ampliación de capital de 200 millones de euros

La cifra de negocios del Grupo se incrementa un 9,4% hasta los 121,8 millones de euros, por la positiva actividad cementera en España y EEUU, sin embargo el Ebitda decrece un 59,9% hasta los 6,3 millones (15,6 en el primer trimestre del 2014), por las menores ventas de derechos de emisión y el distinto criterio en la contabilización de las grandes reparaciones. Sin tener en cuenta estas partidas atípicas el resultado presentaría un superávit frente al del año anterior de 2,9 millones de euros.

El resultado neto de explotación (-9,8 millones) y el beneficio antes de impuestos (-34,6 millones) también empeoran respecto al 2014, por los mismos factores mencionados anteriormente.



ÍNDICE

1. Entorno económico de las operaciones del Grupo CPV
2. Resultados del Grupo CPV
3. Actividades del Grupo por país y negocio
4. Inversiones y desinversiones
5. Energía
6. I+D+i
7. RRHH
8. Sistemas de Información
9. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo del primer trimestre 2015
- II. Balance de situación del Grupo del primer trimestre 2015
- III. Estado de flujos de efectivo del primer trimestre 2015

1. Entorno económico de las operaciones del Grupo CPV

Situación de la economía mundial

La recuperación económica mundial continúa a pesar de las dificultades. El Fondo Monetario Internacional, en su informe de enero, estima que la tasa de crecimiento global en 2015 se sitúe en el 3,5%.

Los países con mayores crecimientos serán China (+6,8%), India (+6,3%) y EEUU (+3,6%). La zona euro sigue recuperándose con un crecimiento estimado del 1,2% mientras que Japón crecerá un ligero 0,6%.

España

La recuperación de la economía española es una realidad. Las últimas previsiones del FMI señalan que el crecimiento económico del país alcance el 2,0% en 2015 Y las del Banco de España pronostican un avance del 2,8% al final de este año, porque considera que la actividad seguirá tomando impulso a lo largo del ejercicio.

La licitación oficial acumulada al mes de febrero de 2015 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 1.427,6 millones de euros lo que supone un descenso del 37,0% respecto al mismo período de 2014. En el conjunto de los últimos doce meses la licitación oficial asciende a 12.273,5 millones de euros registrando, en este caso, una tasa de variación positiva del 17,7%.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de febrero, la edificación aumenta un 23,6%, mientras que la obra civil desciende un 47,2%. La tasa de variación en el caso del año móvil para estos dos conceptos es del +49,6% para la edificación y un +8,8% para la obra civil.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de febrero de 2015, la Administración Central registra un descenso del 64,8%, la Administración Autonómica un incremento del 17,4% y la Local un descenso del 2,3%. Por su parte, en las cifras referidas al año móvil, las tasas de variación son del 10,8% para la Administración Central, del 9,7% para la Autonómica y del 35,6% para la Local.

La última cifra publicada por los Colegios de Aparejadores y Arquitectos Técnicos al Ministerio de Fomento sobre visados de edificación corresponde a enero de 2015.

La superficie para construcción de obra durante este primer mes del año se incrementó en un 26,4% respecto a lo visado en 2014, desglosada en un aumento del 31,4% en la edificación de viviendas y en un crecimiento del 16,7% en la edificación no residencial. En el conjunto de los últimos doce meses la superficie a construir registra un incremento del 0,8%, siendo el correspondiente a la edificación de viviendas del 6,4% que es contrarrestado por la edificación no residencial, que se contrae un 10,1%.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de marzo de 2015 ha sido de 2,6 millones de toneladas, con una tasa de variación interanual del 8,5%. Estas cifras son superiores a las previsiones de Oficemen para 2015, que estima un crecimiento en su escenario neutral del 5,0%.

En cuanto a las exportaciones de cemento y clinker decrecen un 19,7% respecto a las cifras alcanzadas en 2014, con 1,9 millones de toneladas, de las cuales 1,1 millones han correspondido a exportaciones de clinker. Las importaciones por su lado suman 138 mil toneladas, un 12% más.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana son optimistas, con una aceleración económica que llevará al PIB a crecer a ritmos del 3,6%.

Los únicos datos disponibles a la fecha -datos preliminares de la US Geological Survey- corresponden al mes de enero del 2015, mes en el que se vendieron 5,5 millones de toneladas, un 10,0% más respecto al mismo periodo del año anterior.

La Portland Cement Association (PCA) prevé para el periodo 2014-2016 crecimientos cercanos al 10% anual.

Túnez

La economía tunecina sigue mostrando cifras de crecimiento elevadas. El FMI estima un crecimiento para 2015 del 3,7%.

La actividad constructora se ralentizó en los últimos meses del 2014 y esta tendencia ha continuado en los primeros meses de 2015.

En este contexto, los datos acumulados a marzo en cuanto a consumo de cemento, indican un descenso del 10% respecto al mismo periodo del año pasado

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Antes de entrar en el análisis de los resultados del trimestre, resaltamos los siguientes hechos relevantes:

1. La amortización anticipada de 100 millones de euros de deuda sindicada

El 5 de febrero de 2015 la compañía procedió a la amortización de 100 millones de euros de la deuda pendiente en el contrato de financiación sindicada suscrito el 31 de julio de 2012. Dicho importe se ha aplicado al pago anticipado de 75 millones correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016.

Estos fondos proceden de una aportación de la compañía matriz FCC mediante un préstamo subordinado, que reduce en igual importe los compromisos de pago exigibles a FCC por sus obligaciones de apoyo contingente a Cementos Portland Valderrivas que ascendían originalmente a 200 millones de euros.

2. *El anuncio de una propuesta de ampliación de capital de 200 millones de euros (capital más prima de emisión) que se someterá a su aprobación en la próxima Junta General.*

La ampliación se llevará a cabo con derechos de suscripción preferente, a un precio de 6,5 euros por acción y supondrá la emisión de 30,8 millones nuevas acciones, cifra que supone un 59% sobre las acciones actualmente en circulación, con lo que el número de acciones de la compañía se elevará a 82,4 millones.

La operación va dirigida a reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y aumentar el resultado del Grupo.

Resumen Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	1T - 2015	1T - 2014	% Var
Cifra de Negocio	121,8	111,3	+9,4%
Resultado Bruto de Expl.	6,3	15,6	-59,9%
Resultado Neto de Expl.	-9,8	-1,3	-671,6%
BAI	-34,6	-26,7	-29,9%
BDI atribuido	-29,5	-24,3	-21,2%

% sobre Cifra de Negocio	1T 2015	1T 2014	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	5,2%	14,0%	-8,8
Resultado Neto de Expl.	-8,1%	-1,2%	-6,9
BAI	-28,4%	-24,0%	-4,4
BDI atribuido	-24,2%	-21,8%	-2,4

Cifra de negocio

El incremento de la cifra de negocio (+9,4%) se debe a la positiva evolución de la actividad cementera en España, EEUU y Reino Unido, áreas geográficas donde se han registrado tanto incrementos en volumen como en los precios. En Túnez, sin embargo, mientras el primer trimestre del año 2014 presentó un incremento muy fuerte en volumen y precios, el año 2015 ha comenzado con una contracción en la demanda que ha conllevado una cierta tensión en precios.

La cifra de negocio total en el trimestre se ha elevado a 121,8 millones de euros, de los cuales 45,7 millones de euros corresponden a España y 76,1 millones de euros al área internacional, que representa actualmente el 62% del total.

Resultado bruto de explotación

El primer trimestre de 2015 presenta un resultado bruto de explotación de 6,3 millones de euros, un 59,9% inferior al del mismo periodo del año anterior, a pesar de que el volumen de ventas y los precios se han incrementado en las dos áreas geográficas más relevantes, España y EEUU.

El motivo del descenso se encuentra en determinadas partidas atípicas, analizadas a continuación, que al no ser recurrentes tienen únicamente un efecto temporal:

- **Derechos de emisión:** Mientras que en el primer trimestre de 2014 se vendieron 2 millones de EUAs que supusieron unos ingresos de 8,4 millones de euros, en 2015 se han vendido 319 mil EUAs, generando 2,2 millones de euros de ingresos, cifras que indican una diferencia de 6,2 millones de euros.
- **Contabilización de las grandes reparaciones:** En 2015 se ha adoptado el criterio de contabilizar el gasto de las grandes reparaciones, que se producen una vez al año en cada una de las fábricas con objeto de llevar a cabo su mantenimiento, en el mes en que se realiza la parada, mientras que hasta ahora, se periodificaba a lo largo de los 12 meses del año.

El impacto que ha tenido este cambio de criterio en las cuentas trimestrales ha sido de 6,0 millones de euros.

El impacto combinado de las partidas atípicas mencionadas es de 12,2 millones de euros, por lo tanto, sin tener en cuenta sus efectos, el resultado bruto de explotación del primer trimestre de 2015 presentaría un superávit frente al del año anterior de 2,9 millones de euros.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -34,6 millones de euros, cifra que indica una pérdida mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior de un 29,9% y que es debida a los impactos atípicos mencionados anteriormente.

Si excluimos de nuevo todos los atípicos de la comparativa, el resultado antes de impuestos habría sido un 12,2% más favorable que el importe registrado en el primer trimestre del 2014.

Flujos de caja

El flujo de caja de operaciones mejora significativamente gracias a que el capital circulante ha mejorado sensiblemente, principalmente en los epígrafes de deudores y acreedores.

Por otro lado, las inversiones en Capex han ascendido a 2,3 millones de euros en el trimestre, concentrándose en mantenimiento, seguridad e implantación de SAP.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge el mayor pago de intereses realizado en 2015 por motivos de calendario. Así mientras en 2015 se han pagado intereses en España (6 meses) y EEUU (3 meses), en 2014 el primer pago de los intereses anuales recayó en mayo en España y en abril en EEUU.

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 31 de marzo 2015 en los 1.358,8 millones de euros, con un incremento de 54,6 millones respecto a diciembre de 2014 debido prácticamente en su totalidad a la fuerte depreciación experimentada por el euro en relación al dólar. No obstante lo anterior, hay que resaltar que el importe del préstamo sindicado a 31 de marzo asciende a 824 millones de euros, habiéndose amortizado anticipadamente en el trimestre en 100 millones de euros, mediante los fondos obtenidos por un préstamo subordinado procedente de la compañía matriz FCC.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

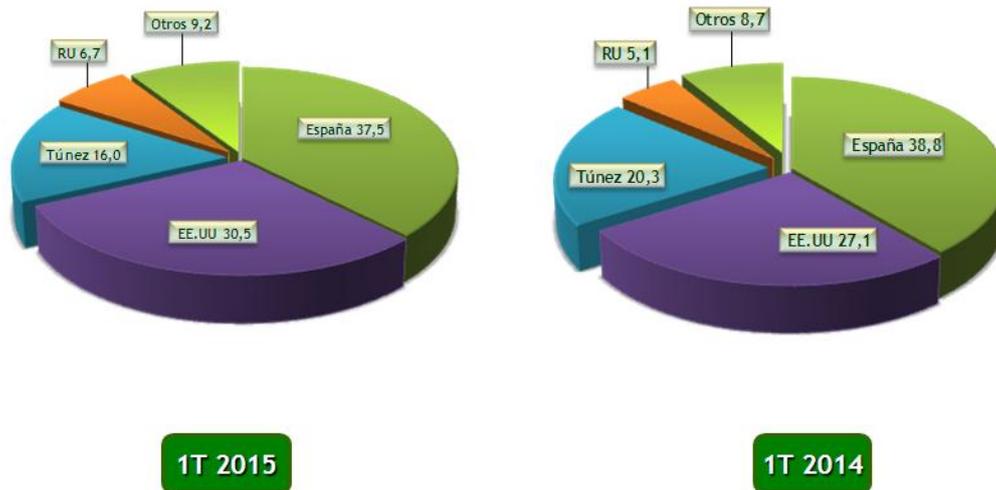
Ventas del Grupo

	1T - 2015	1T - 2014	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	1,6	1,6	+0,0	+0,1%
HORMIGÓN m ³	66	115	-49	-43%
ÁRIDO tm	71	86	-15	-18%
MORTERO tm	54	70	-16	-23%

Las variaciones negativas de los volúmenes vendidos de hormigón, árido y mortero del Grupo están motivadas por el traspaso o cierre de plantas no rentables en los negocios de hormigón, árido y mortero en España.

Distribución de la actividad por países

(% de las ventas, en Euros)

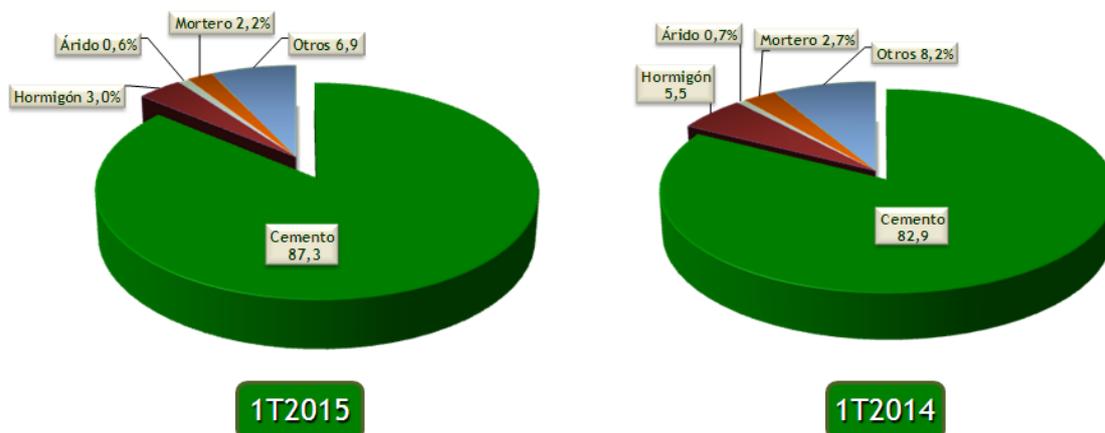


Las ventas en los mercados internacionales representan actualmente el 62,4% del total.

Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)

(% de las ventas, en Euros)



El incremento del peso de la actividad cementera se debe principalmente a la salida ordenada de negocios de hormigón, áridos y mortero realizada a lo largo de 2014, así como al mayor peso relativo de la actividad internacional, especialmente en EEUU, mercado donde el grupo tiene una menor integración vertical.

Análisis de las actividades por países

España

Los volúmenes de cemento gris vendidos por el Grupo en el mercado español en el primer trimestre del 2015 se incrementan acorde a la mejora experimentada por el mercado, con un crecimiento de los volúmenes del 5%, mientras que las exportaciones descendieron un 23%.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero los volúmenes descendieron un 46%, 17% y 23% respectivamente. Estos descensos corresponden a la estrategia llevada por la empresa a lo largo de 2014 de reducir su presencia directa en los negocios “non core” y concentrarse en el negocio principal, el cemento.

EE.UU.

Los volúmenes de cemento gris vendidos se incrementan también en nuestra filial estadounidense con un crecimiento del 4%, mientras se mantiene el nivel de exportaciones a Canadá.

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez durante este primer trimestre se ve afectada por la situación en el mercado y desciende un 10%. Este descenso se compensa parcialmente por las exportaciones desde este país a sus países limítrofes, que crecieron un 45%. Asimismo las ventas de hormigón fueron un 15% inferiores a las del año pasado.

Reino Unido

Los volúmenes vendidos en el Reino Unido crecen un 20% respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 2,3 millones de euros principalmente destinadas al mantenimiento de los equipos, la seguridad e implantación de SAP en la filial americana.

Las desinversiones del Grupo suman 1,0 millones de euros, principalmente relacionadas con la venta de oficinas y terrenos.

5. Energía

Valorización energética

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer trimestre de 2015 del 13%, inferior al alcanzado en el mismo período de 2014 que fue del 16%.

Por su lado el ratio de valorización en la filial americana alcanza el 51%, cifra superior a la alcanzada en 2014 del 39%.

6. I+D+i

Durante el primer trimestre del 2015 se ha finalizado de forma exitosa dos proyectos de investigación; el IISIS, y NANOMICROCENTO. En ambos proyectos de I+D, se ha alcanzado el cumplimiento de los objetivos marcados de forma satisfactoria, concluyendo en el caso de NANOMICROCEMENTO con la exposición de los resultados más relevantes ante el Ministerio de Economía y Competitividad.

El resto de la cartera de proyectos; BALLAST, MERLÍN, CEMESMER Y MAVIT, continúan desarrollándose según sus actividades planificadas dentro del cronograma de investigación de cada proyecto.

En paralelo se ha comenzado con el proceso de justificación de estos seis proyectos, tanto en el ámbito técnico como económico, finalizando dicho proceso con la auditoría de cada uno de ellos. Actualmente se ha finalizado la auditoría de los siguientes proyectos: BALLAST Y NANOMICROCEMENTOS.

7. RR.HH.

Durante el primer trimestre del año 2015 se ha realizado la evaluación del desempeño del 2014 de los ejecutivos del Grupo y se ha aprobado el plan de formación de la compañía para el presente ejercicio.

En Seguridad y Salud ha finalizado el primer trimestre sin haberse registrado ningún accidente de carácter grave y se mantiene la Certificación por Audelco (entidad externa acreditada) de acuerdo con la Normas OHSAS 18.001 en todas las fábricas de cemento.

8. *Sistemas de Información*

En enero del 2015 se arrancó SAP en nuestra filial tunecina mientras que se continúa con su implementación en filial de EEUU, estando previsto su arranque en el tercer trimestre del 2015.

Asimismo dentro del proyecto de transformación, simplificación, reducción de costes y mejora de nuestras infraestructuras-comunicaciones se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Cierre del CPD (Centro de Procesamiento de Datos) de COLT.
- Implantación de la misma herramienta de expedición de cemento en GCHI

9. *Hechos relevantes*

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **21/01/2015** la sociedad comunica la finalización del proceso de fusiones en virtud del cual Cementos Portland Valderrivas ha absorbido a 14 de sus compañías filiales.

El **05/02/2015** se anuncia la Amortización anticipada voluntaria por importe de €100.000.000 de la deuda pendiente del contrato de financiación sindicada suscrito con fecha 31 de julio de 2012.

El **20/02/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2014.

El **26/02/2015** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia sobre los resultados del segundo semestre de 2014
- El informe de resultados del ejercicio 2014

El **27/02/2015** se remite la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2014:

- Presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2014
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014
- Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tanto individuales como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2014

Asimismo ese mismo día se comunica que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 26 de febrero de 2015, someterá a la próxima Junta General Ordinaria, entre otros puntos, un aumento de capital social por importe de 200 millones de euros (capital más prima de emisión), con derechos de suscripción preferente, a un precio de 6,5 euros por acción, dirigida a reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y aumentar el resultado del Grupo.

Adicionalmente y en otro hecho relevante se pone conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los cambios producidos en el consejo de administración y en la primera línea ejecutiva de la compañía.

El **09/04/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre del 2015.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS: ENERO - MARZO

(Datos en millones de euros)	1T 2015	1T 2014	% Var
CIFRA DE NEGOCIOS	121,8	111,3	9,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	6,3	15,6	-59,9%
% / cifra de negocios	5,2%	14,0%	
Amortizaciones	-16,2	-18,6	
Deterioros y otros resultados	0,1	1,7	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-9,8	-1,3	-671,6%
% / cifra de negocios	-8,0%	-1,2%	
Resultado financiero	-24,5	-25,1	
Resultado puesta en equivalencia	-0,3	-0,3	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-34,6	-26,7	-29,9%
% / cifra de negocios	-28,4%	-24,0%	
Impuestos	5,2	2,7	
Intereses minoritarios	0,0	-0,4	
Bº ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-29,5	-24,3	-21,2%
% / cifra de negocios	-24,2%	-21,8%	

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION

(Datos en millones de euros)	31 Mar 15	31 Dic 14	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.157,9	2.088,9	69,0
Inmovilizado material	1.148,0	1.102,6	45,4
Activos Intangibles	761,2	755,7	5,5
Activos financieros no corrientes	45,5	43,4	2,1
Otros activos no corrientes	203,2	187,2	16,0
ACTIVOS CORRIENTES	251,6	256,3	-4,7
Existencias	115,9	107,3	8,6
Deudores y otras cuentas a cobrar	100,8	103,8	-3,0
Tesorería y equivalentes	34,9	45,2	-10,3
TOTAL ACTIVO	2.409,5	2.345,2	64,4
PATRIMONIO NETO	605,4	622,8	-17,4
Capital Social y reservas	614,1	654,6	-40,5
Resultados del ejercicio	-29,5	-52,3	22,8
<i>Intereses minoritarios</i>	20,7	20,4	0,3
PASIVOS NO CORRIENTES	842,2	671,3	170,9
Deudas Entid. Cto.	564,8	413,5	151,4
Provisiones no corrientes y otros	277,4	257,8	19,5
PASIVOS CORRIENTES	962,0	1.051,2	-89,1
Deudas y otros pasivos corrientes	839,5	948,4	-108,9
Acreedores comerciales y otros corrientes	122,5	102,7	19,7
TOTAL PASIVO	2.409,5	2.345,2	64,4

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA

(Datos en millones de euros)	1T 2015	1T 2014	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	6,3	15,6	
Variación Capital circulante	18,0	-5,6	
Otras operaciones de explotación	-2,3	-3,4	
<i>Flujos netos de tesorería por operaciones</i>	22,0	6,6	15,4
Inversiones	-5,7	-2,7	
Desinversiones	1,6	4,3	
Otros	0,0	0,3	
<i>Flujos netos de tesorería por inversiones</i>	-4,1	1,9	-6,0
Intereses netos	-34,1	-0,5	
Incremento (disminución) de deuda	2,3	-0,2	
Otros	3,6	1,3	
<i>Flujos netos de tesorería por financiación</i>	-28,2	0,6	-28,8
<i>Flujos netos totales de tesorería del periodo</i>	-10,3	9,1	-19,4

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 de 2015. 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.