



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe de Resultados

Primer trimestre 2014

Madrid, 30 de abril de 2014



DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé

Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 32

E-mail: javier.faine@gcpv.com

Jaime Úrculo

Director Corporativo de Administración y Finanzas

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 98

E-mail: jaime.urculo@gcpv.com

Resumen Ejecutivo

La economía española continúa en la senda de la recuperación, el Fondo Monetario Internacional, en su informe de abril, mejora el crecimiento estimado para 2014 hasta el +0,9% (desde +0,6% en su informe de enero).

Esta mejora económica también se ha reflejado en el incremento de la licitación oficial acumulada a febrero, que alcanza la cifra de 2.218 millones de euros, y dobla la licitación del mismo período de año pasado.

En este contexto, el consumo de cemento en España en el primer trimestre del 2014 ha sido de 2,5 millones de toneladas, registrando un tímido descenso del 2,2% respecto al 2013, confirmando así que el cambio de tendencia está ya muy cercano.

Sin embargo, queremos destacar que esta ralentización se ha beneficiado de dos circunstancias externas que sesgan parcialmente los datos. En primer lugar, la Semana Santa en 2013 se celebró en el mes de marzo, lo que provocó una “parada vacacional” en las obras, y en segundo lugar la lluviosa climatología del mes de marzo, que contribuyó a un bajo consumo de cemento en el mes.

Las ventas trimestrales en Estados Unidos también se han visto afectadas por la climatología pero negativamente. El durísimo invierno, especialmente en el norte del país, donde el Grupo cuenta con dos de las tres fábricas que posee en dicho mercado, ha hecho que los volúmenes de cemento gris vendidos en este mercado hayan disminuido un 11% respecto al mismo periodo del año 2013.

Por su lado, Túnez, mantiene sus ventas, pero con una clara mejora en los precios del cemento gris.

En cuanto a las ventas desde la terminal de Sharpness en el Reino Unido, éstas crecen un 39% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se destacan asimismo dos actuaciones relevantes en 2014 que impactan en los resultados trimestrales de la compañía. La venta de derechos de emisión de CO₂ y el impacto en los costes del 2014 de los planes de ajuste implementados durante el 2013 contribuyen decisivamente en la mejora del Ebitda trimestral, que se incrementa hasta los 15,7 millones de euros, un 177% más que en el mismo periodo del año pasado. Si excluimos los ingresos procedentes de la venta de derechos de CO₂, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un 29%.

El beneficio antes de impuestos del año se sitúa en los -26,7 millones de euros, cifra menor al resultado del año pasado por los menores resultados extraordinarios. Recordemos que el intercambio y venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado generó una plusvalía de 104,8 millones de euros, siendo el beneficio después de impuestos atribuido a la sociedad dominante de -24,3 millones de euros.



ÍNDICE

1. Entorno económico de las operaciones de 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. RR. HH. y Sistemas de Información
8. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo del primer trimestre 2014
- II. Balance de situación del Grupo del primer trimestre 2014
- III. Estado de flujos de efectivo del primer trimestre 2014

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

Situación de la economía mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de abril, estima que el crecimiento global seguirá fortaleciéndose en 2014 (+3,6%) y 2015 (+3,9%), principalmente debido a la mejora económica en los países desarrollados. Sin embargo dicha mejora será dispar.

Mientras que en los EE.UU el crecimiento estimado para 2014 alcanza el 2,8%, con una política monetaria acomodaticia y una menor necesidad de consolidación fiscal, la zona euro crecerá un 1,2%, por la necesidad de reducir los altos niveles de deuda y por la todavía necesaria consolidación fiscal en los países del sur.

España

La economía española continúa estabilizándose. El FMI, en su último informe, vuelve a mejorar el crecimiento estimado para 2014 hasta el +0,9% (+0,6% en su informe de enero)

La licitación oficial acumulada al mes de febrero de 2014 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 2.218,4 millones de euros lo que supone un aumento del 122,2% respecto al mismo período de 2013. En el conjunto de los últimos doce meses la licitación oficial asciende a 10.361,9 millones de euros registrando, en este caso, una tasa de variación positiva del 48,8%.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de febrero la edificación aumenta un 34,3%, mientras que la obra civil se incrementa en un 149,7%. La tasa de variación en el caso del año móvil para estos dos conceptos son del +5,3% para la edificación y un +68,1% para la obra civil.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de febrero de 2014 la Administración Central registra un aumento del 160,9%, la Administración Autónoma del 43,8% y la Local aumenta un 117,9%. Por su parte, en las cifras referidas al año móvil las tasas de variación se encuentran en: 67,9% para la Administración Central, 44,5% para la Autónoma y el 28,4% 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 2014. La superficie para construcción de obra durante este primer mes del año disminuyó un 2,3% respecto a lo visado en 2013, desglosada en una disminución del 16,1% en la edificación de viviendas y un crecimiento del 37,9% en la edificación no residencial. En el conjunto de los últimos doce meses la superficie a construir registra un descenso del 16,3%, siendo la caída en la edificación de viviendas del 19,8% y del 8,8% para la edificación no residencial.

Asimismo el número de viviendas visadas durante este período, enero 2013 a enero 2014, asciende a 33.389 (-21,9%), marcando un nuevo mínimo histórico.

En este contexto, el consumo de cemento en el primer trimestre del 2014 ha sido de 2,5 millones de toneladas, con un descenso del -2,2% respecto al mismo periodo del 2013.

En cuanto a las exportaciones de cemento y clinker crecen un 48% respecto a las cifras alcanzadas en 2013, con 2,3 millones de toneladas, de las cuales 1,4 millones han correspondido a exportaciones de clinker. Las importaciones por su lado suman 121 mil toneladas, un 71% más.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana apuntan a una aceleración del crecimiento del PIB en 2014, con un crecimiento estimado del 2,8%.

La actividad constructora y el consumo de cemento en el país se han visto seriamente afectados por la mala climatología durante los meses de invierno, especialmente en el norte del país.

Los únicos datos disponibles a la fecha -datos de la US Geological Survey- corresponden al mes de enero del 2014, mes en el que se vendieron 4,8 millones de toneladas, un 2,5% 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 robustas. El FMI estima crecimientos para 2014 y 2015 del 3,0% y del 4,5% respectivamente.

La actividad constructora mantiene el buen tono, con perspectivas favorables concentradas principalmente en construcción residencial.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de febrero alcanzó los 1,2 millones de toneladas, con un crecimiento del 10,3% respecto a la cifra del mismo periodo del año 2012.

Gran Bretaña

La recuperación de la economía de Gran Bretaña continúa afianzándose, el FMI, en su informe de abril, corrige al alza el crecimiento previsto para 2014 hasta el 2,9% (+2,5% en su informe de de enero)

Se estiman crecimientos del consumo de cemento para el país del 4% para 2014

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados del Grupo del primer trimestre 2014 se ven impactados de manera significativa por dos hechos relevantes que se detallan a continuación:

1. La recepción de los EUAs del año 2013 junto con parte de 2014 y su venta parcial.

El retraso en la puesta en marcha de la tercera fase del mercado de los derechos de emisión, originó que la asignación correspondiente a 2013, no se recibiera hasta el 4 de marzo de 2014, fecha en la cual el Grupo CPV ha recibido 5,2 millones de EUAs, de los cuales ha vendido 2,0 millones en el primer trimestre.

Adicionalmente, el 27 de marzo el Grupo ha recibido 1,53 millones de derechos, que corresponden a parte de la asignación gratuita de 2014; en las próximas semanas se espera recibir el resto de la asignación de 2014, que en total será de unos 3 millones de EUAs.

2. El impacto en el Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013

Las medidas de ajuste implementadas en España en 2013 han supuesto un ahorro directo de 7,2 millones de euros en gastos de personal, ayudando de esta manera a la mejora del Ebitda del país.

Resumen Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	1T 2014	1T 2013	% Var
Cifra de Negocio	111,3	121,8	-8,6
Resultado Bruto de Expl.	15,6	5,6	+177,5
Resultado Neto de Expl.	-1,3	88,7	-
BAI	-26,7	63,0	-
BDI atribuido	-24,3	62,4	-

% sobre Cifra de Negocio	1T 2014	1T 2013	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	14,0	4,6	+9,4
Resultado Neto de Expl.	-1,1	72,8	-73,9
BAI	-24,0	+51,7	-75,7
BDI atribuido	-21,8	+51,2	-73,0

Cifra de negocio

El descenso del 8,6% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, motivada por la progresiva salida programada de los negocios no rentables. Su importe, 111,3 millones de euros, se distribuye en 43,2 millones de euros en España y 68,1 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 61% del total.

Resultado bruto de explotación

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 15,6 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por las mayores ventas de derechos de emisión y por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013.

En marzo del 2014 se procedió a la venta de 2 millones de derechos de emisión, que ha supuesto un ingreso de 8,4 millones de euros, mientras que en el primer trimestre del 2012 no se registraron ventas por este concepto.

Excluyendo dichos ingresos, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un 29%.

Beneficio antes de Impuestos

El beneficio antes de impuestos del año se sitúa en los -26,7 millones de euros, cifra menor al resultado del año pasado por los menores resultados extraordinarios.

Recordemos que el intercambio y venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado generó una plusvalía de 104,8 millones de euros.

Flujos de caja

El flujo de caja de operaciones mejora significativamente por la mejora del Ebitda y las menores necesidades de capital circulante

El flujo de caja de las actividades de inversión es positivo, debido a las desinversiones que la compañía ha realizado en el primer trimestre de 2014, junto a una política restringida para nuevas inversiones, que se han limitado a mantenimiento, seguridad y eficiencia energética.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge el pago de intereses. Mientras que el año pasado se pagaron trimestralmente, en 2014 se pagan semestralmente.

Flujos de caja

Datos en millones de €	1T 2014	1T 2013	Var M€
Resultado Bruto de explotación	15,6	5,6	
Variación capital circulante	-5,6	-9,5	
Otras operaciones de explotación	-3,4	-0,9	
Flujos netos de tesorería por operaciones	6,6	-4,8	11,4
Inversiones	-2,7	-11,1	
Desinversiones	4,3	24,2	
Otros	0,3	-1,3	
Flujos netos de tesorería por inversiones	1,9	11,8	-9,9
Intereses netos	-0,5	-20,8	
Incremento (disminución) de deuda	-0,2	-18,6	
Otros	1,3	-0,1	
Flujos netos de tesorería por financiación	0,6	-39,5	+40,1
Flujo netos totales de tesorería del periodo	9,1	-32,5	+41,6

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 31 de marzo 2014 en 1.379,2 millones de euros, con un incremento de 15,6 millones respecto a diciembre de 2013.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

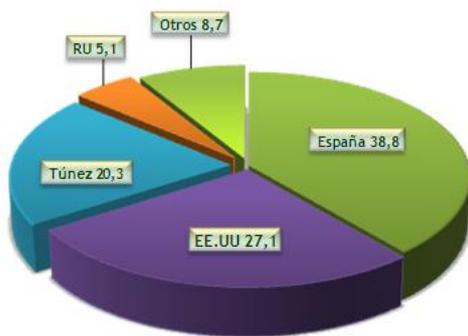
Ventas del Grupo

	1T2014	1T2013	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	1,5	1,5	0,0	+1
HORMIGÓN m ³	0,1	0,3	-0,1	-54
ÁRIDO tm	0,1	1,0	-0,9	-89
MORTERO tm	0,1	0,1	-0,1	-44

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)



1T 2014

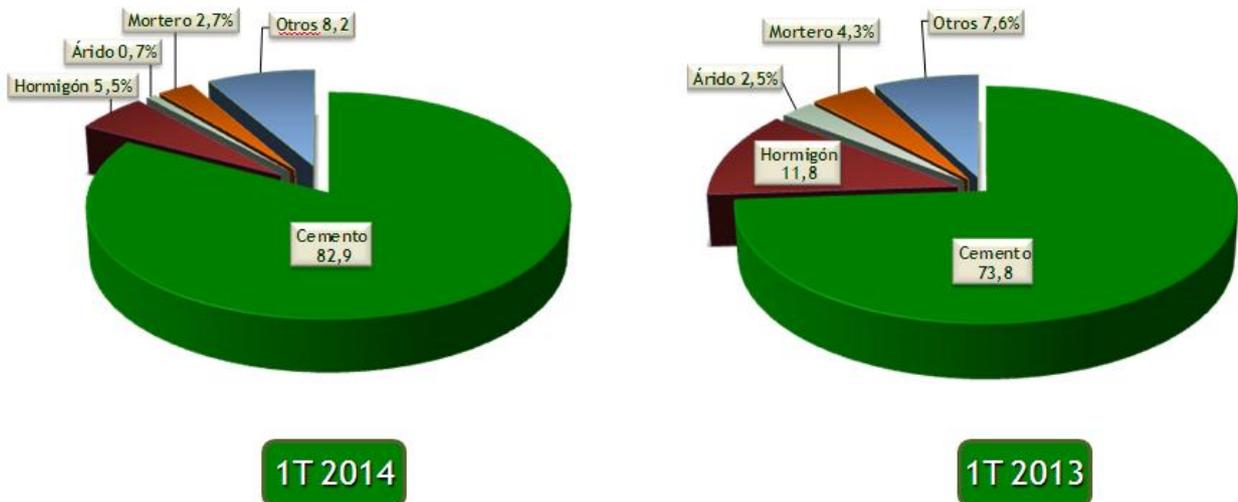


1T 2013

Las ventas en los mercados internacionales representan actualmente el 61% del total.

Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)



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

Análisis de las actividades por países

España

Los volúmenes de cemento gris vendidos en el mercado español en el primer trimestre del 2014 se incrementan ligeramente respecto al mismo periodo del año anterior. Se vendieron 0,5 millones de toneladas y se exportaron 0,3 millones, un 12% más.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 102 mil metros cúbicos de hormigón, 88 mil toneladas de áridos y 67 mil toneladas de mortero, con descensos del 55%, del 90% y del 46% respectivamente.

EE.UU.

En Estados Unidos, la actividad del Grupo se ha visto penalizada por la mala climatología durante los meses de invierno. Los volúmenes de cemento gris vendidos disminuyen un 11% hasta las 261 mil toneladas y las exportaciones a Canadá un 42%, con 9 mil toneladas vendidas.

Las ventas de hormigón, con 2 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 46% y las de árido, 16 mil, se mantienen.

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez durante este primer trimestre muestra una gran solidez y estabilidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se mantiene respecto al año 2013 y se situaron en 0,4 millones de toneladas de cemento, de las cuales 32 mil toneladas se destinaron a la exportación a Libia y a Argelia. Las ventas de hormigón, 18 mil metros cúbicos, fueron un 49% inferiores a los del año pasado

Se destaca la liberalización de precios y de las exportaciones en el mercado del cemento, hasta ahora reguladas por el gobierno tunecino, que ha tenido lugar en enero del 2014, habiéndose eliminado a su vez la subvención que existía en el coste de la energía. El efecto combinado de dichas medidas es positivo.

Reino Unido

Los volúmenes vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero de 2013, crecen un 39% respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 2,7 millones de euros principalmente destinadas a mantenimiento, valorización de residuos y a diversos proyectos de I+D+i.

Las desinversiones del Grupo suman 4,3 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 2014 del 16,17%, que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo período de 2013 que fue del 18,15%. Esta disminución ha sido debida a que las fábricas que no valorizan residuos han tenido un mayor peso en la producción durante este primer trimestre que el que tuvieron en 2013, situación que revertirá en los próximos meses.

6. I+D+i

Durante el primer trimestre del 2014 se ha finalizado de forma exitosa cuatro proyectos de investigación; CEMESFERAS, HORMIGONES POROSOS, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS.

Otros seis proyectos; NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT mantienen la planificación de los trabajos de investigación durante todo el año.

Además continúan las negociaciones con una Sociedad Tecnológica para la comercialización/cesión de los derechos industriales de los nuevos productos de última generación en los lugares donde el Grupo no tiene red comercial.

Finalmente destacar la aprobación de una nueva patente por la Oficina Española de Patentes y Marcas en este trimestre, ampliando nuestra cartera de patentes concedidas a tres, y dos en fase de aprobación.

7. RR.HH. y Sistemas de Información

A lo largo del primer trimestre de 2014 la Dirección de RRHH ha alcanzado un acuerdo con el Comité de Empresa y Secciones Sindicales de la Fábrica de El Alto en el marco del conflicto colectivo planteado, mediante convocatoria de huelga indefinida, para todos los trabajadores de dicho centro de trabajo. La convocatoria tenía por objeto, dejar sin efecto el Expediente de Regulación de Empleo Temporal, exigir a la Dirección que no se efectuasen nuevas contrataciones, así como impedir modificaciones salariales fuera del marco de la negociación de los convenios. El citado acuerdo, suscrito el 12 de febrero, supuso la desconvocatoria de la huelga manteniéndose el Expediente de Suspensión, así como la facultad de la dirección de efectuar las contrataciones que entendiese necesarias en el ámbito de su organización, igualmente se dejó clara la posibilidad de la empresa de proponer bajadas salariales, si bien se difirió su planteamiento a enero de 2015 en el seno de la negociación de los convenios colectivos.

Finalmente cabe indicar que a nivel de sector se está participando en la Comisión de Expertos para la definición sectorial de Grupos Profesionales.

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 Norma OHSAS 18.001 en todas las fábricas de Cemento.

8. Hechos relevantes

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **30/01/2014** la sociedad comunica el nombramiento de los vocales de diversas comisiones.

El **20/02/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2013.

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

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del año 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2014

Adicionalmente, ese mismo día, la sociedad informa de los acuerdos tomados en el Consejo de Administración en el que se aprueban los dos siguientes Proyectos de Fusión:

- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Horminal, S.L.U, Participaciones Estella, 6, S.L.U, Portland, S.L.U, Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U (Sociedades Absorbidas).
- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U, Cementos Villaverde, S.L.U, Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U y Morteros Valderrivas, S.L.U (Sociedades Absorbidas).

El **20/03/2014** la Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2013

El **25/03/2014** se comunica el acuerdo del Consejo de Administración para convocar Junta General Ordinaria de Accionistas

El **26/03/2014** se envía las propuestas y la documentación asociada para la Junta General Ordinaria de Accionistas

El **27/03/2014** la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013

El **14/04/2014** la Sociedad Cartera Deva, S.A. presenta mediante carta de fecha 31 de marzo su dimisión del puesto de Consejera en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El **22/04/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre del 2014.

ANEXOS

ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS	Periodo: Enero-Marzo		
(Datos en millones de euros)	2014	2013	% variación
CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL	111,3	121,8	-8,6
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	15,6	5,6	177,5
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>14,0</i>	<i>4,6</i>	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-18,6	-21,9	
Deterioros y otros resultados de explotación	1,7	104,9	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	-1,3	88,7	-
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-1,2</i>	<i>72,8</i>	
Resultado financiero	-25,1	-25,0	
Participación en empresas asociadas	-0,3	-0,7	
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-26,7	63,0	-
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-24,0</i>	<i>51,7</i>	
Gasto por impuestos sobre beneficios	2,7	-1,2	
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-24,0	61,8	-
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-21,6</i>	<i>50,7</i>	
Intereses minoritarios	-0,4	0,7	
B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-24,3	62,4	-
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-21,8</i>	<i>51,2</i>	

ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION (Datos en millones de euros)	31 de Marzo de 2014	31 de Diciembre de 2013	Variación M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.101,3	2.115,0	-13,7
Inmovilizado material	1.097,5	1.112,8	-15,3
Activos Intangibles	755,7	751,2	4,5
Activos financieros no corrientes	49,4	50,1	-0,7
Otros activos no corrientes	198,7	201,0	-2,3
ACTIVOS CORRIENTES	283,2	257,6	25,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	112,1	103,7	8,4
Deudores y otras cuentas a cobrar	114,2	106,1	8,2
Tesorería y equivalentes	56,9	47,9	9,1
TOTAL ACTIVO	2.384,5	2.372,6	11,9
PATRIMONIO NETO	533,8	557,3	-23,5
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>510,5</i>	<i>534,3</i>	<i>-23,8</i>
Capital Social y reservas	534,8	606,3	-71,5
Resultados del ejercicio	-24,3	-72,0	47,6
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>23,3</i>	<i>23,0</i>	<i>0,3</i>
PASIVOS NO CORRIENTES	731,2	728,7	2,5
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	449,4	449,1	0,2
Provisiones no corrientes y otros	281,8	279,5	2,3
PASIVOS CORRIENTES	1.119,5	1.086,7	33,1
Deudas y otros pasivos corrientes	1.000,5	967,4	33,2
Acreedores comerciales y otros corrientes	119,1	119,3	-0,2
Pasivos vinc.con act.man. para venta	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASIVO	2.384,5	2.372,6	11,9

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 2014. 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.