



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Resultados del primer semestre de 2011

Madrid, 27 de julio de 2011

Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	4
3. Actividades en los diferentes países y negocios	6
4. Plan Excelencia 2011	9
5. Energía	9
6. I+D+i	10
7. Responsabilidad Social Corporativa	10
8. Inversiones y desinversiones	11
9. Dividendos y Hechos relevantes	11
10. ANEXOS	14
I. Resultados del Grupo del primer semestre de 2011	
II. Balance de situación del Grupo al 30 de junio 2011	
III. Cuadro de financiación del primer semestre de 2011	
Aviso legal	17

DATOS DE CONTACTO INFORMACIÓN PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión,
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

1. Resumen ejecutivo

Situación internacional

- Desequilibrios en el crecimiento económico entre los grupos de países desarrollados y emergentes, así como dentro de cada uno de ellos.
- Volatilidad de los mercados financieros en Europa por las consecuencias de la crisis de la deuda soberana de varios países y en especial la solución para el segundo rescate a Grecia. Dudas sobre el futuro del euro.

Situación de la construcción

- España. La política de contención del gasto público continúa afectando a la actividad de la construcción.
- Estados Unidos. Desaceleración en el crecimiento económico por las dudas sobre los problemas del “techo” de la deuda federal, los precios de las materias primas y los efectos del terremoto de Fukushima.
- Túnez. Continúa la inestabilidad social con sus consecuencias económicas. Las elecciones generales se celebrarán el 23 de octubre.

Situación del sector cementero

- España. Caída del consumo de cemento en el primer semestre del año, en línea con lo previsto.
- Estados Unidos. Nuevas estimaciones de la PCA (Portland Cement Association) que retrasan la recuperación del consumo de cemento a 2013.
- Túnez. Leve disminución del mercado del cemento del 3,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo mantiene un margen de resultado bruto de explotación elevado.
- Continúa el incremento de valorización energética y material. Se mantienen las inversiones para el uso de combustibles alternativos y de prevención de riesgos laborales.
- La sustitución térmica ha pasado del 5,5% en el año 2010 al 10,7% al finalizar el primer semestre del año, con una tendencia ascendente. La de materias primas alternativas ha alcanzado el 5%.
- Se consolidan los resultados positivos del Plan Excelencia 2011, después del éxito del Plan 100+.
- Se mantienen los objetivos del Grupo para el conjunto del año 2011, en condiciones normales de los mercados.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

El primer semestre del ejercicio 2011 se ha caracterizado por un aumento de las ventas en Estados Unidos y Reino Unido, con descensos de volúmenes en España y Túnez, en línea con la caída de sus respectivos mercados.

Los resultados del segundo trimestre del año recuperaron el signo positivo aunque fueron insuficientes para superar las pérdidas registradas en el primer trimestre.

Resumen de resultados de primer semestre de 2011

Datos en millones de €	1S11	1S10	% Var.
Cifra de Negocio	401,0	435,4	-7,9
Resultado Bruto de Expl.	105,4	109,6	-3,8
Resultado Neto de Expl.	30,1	39,3	-23,4
B° activ. continuadas	-8,1	7,6	
BDI atribuido	-5,1	2,4	

% sobre Cifra de Negocio	1S11	1S10	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	26,3	25,2	1,1
Resultado Neto de Expl.	7,5	9,0	-1,5
B° activ. continuadas	-2,0	1,7	-3,7
BDI atribuido	-1,3	0,6	-1,9

Cifra de negocio. La cifra de negocios fue de 401 millones de euros. La cifra internacional de 134,1 millones de euros se mantuvo prácticamente igual a la del mismo periodo del año anterior.

Resultado bruto de explotación. A pesar del leve deterioro del volumen y de los precios respecto al 1S10, así como del incremento de costes energéticos, petcoke y

electricidad, el margen del resultado bruto de explotación se ha incrementado hasta el 26,3%, en parte debido a extraordinarios.

Beneficio atribuido después de impuestos. El resultado acumulado, a pesar de ser negativo en 5,1 millones de euros, ha mejorado sustancialmente en el segundo trimestre alcanzando un resultado positivo de 5,8 millones de euros.

Flujo de caja neto de capex. Se ha situado en 38,8 millones de euros, viéndose condicionado por el aumento transitorio del capital circulante, debido fundamentalmente a un aumento temporal de existencias para el aprovechamiento de los menores costes operativos en este periodo. El Grupo continúa con su política de limitación de las inversiones.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Junio		
	1S11	1S10	% Var.
Resultado Bruto de Explotación	105,4	109,6	-3,8
Variación Capital circulante	-28,5	-29,4	
Otras operaciones de explotación	-26,8	-4,4	
FC de explotación	50,1	75,8	-33,9
Capex neto de desinversiones	-11,3	-9,6	
FC neto de capex	38,8	66,2	-41,4
Participaciones y otros activos financieros	-12,8	12,9	
FCL de explotación	26,0	79,1	-67,1
% sobre Resultado Bruto de Explotación	1S11	1S10	Var. p.p.
FC de explotación	47,6	69,2	-21,6
FC neto de capex	36,8	60,4	-23,6
FCL de explotación	24,7	72,2	-47,5

Endeudamiento Financiero Neto (EFN). El endeudamiento en el 1S11 se ha reducido en 24 millones de euros. La deuda neta se sitúa a 30 de junio de 2011 en 1.264 millones de euros.

Recursos Humanos del Grupo. El Grupo continúa con la adecuación de los costes laborales a los planes de producción y ventas, a través de acuerdos con las Secciones Sindicales y los Comités de Empresa, sin tener situaciones de conflictividad laboral. Las Direcciones Corporativas de Recursos Humanos y de Medio Ambiente, Sostenibilidad e

Innovación, en el marco de las iniciativas de Gestión del Talento, continúan desarrollando la iniciativa de Gestión del Conocimiento que contribuye a superar las dificultades actuales y, a la vez sirve para preparar el futuro. Asimismo, la implantación y desarrollo de la nueva organización y sistema de gestión en materia de Seguridad y Salud Laboral, sigue mejorando los resultados en materia de prevención de riesgos laborales. En el mes mayo se alcanzó un resultado de Cero Accidentes con baja en todo el Grupo Cementos Portland Valderrivas.

3. Actividades en los diferentes países y líneas de negocio

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

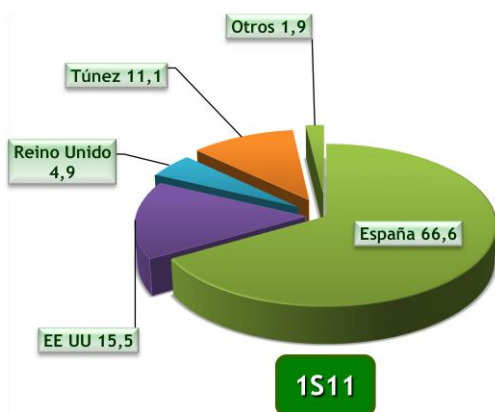
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo en el primer semestre del año alcanzaron los 4,78 millones de toneladas, un 4,4% inferior al 1S10, destacándose la evolución de las ventas en EE. UU. que han crecido un 12% debido a una activa política comercial.

Ventas en unidades físicas

	1S11	1S10	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	4,78	5,00	-0,22	-4,4
HORMIGÓN Mm ³	1,87	1,95	-0,08	-4,3
ÁRIDO Mt	6,16	6,56	-0,40	-6,1
MORTERO Mt	0,42	0,50	-0,08	-15,6

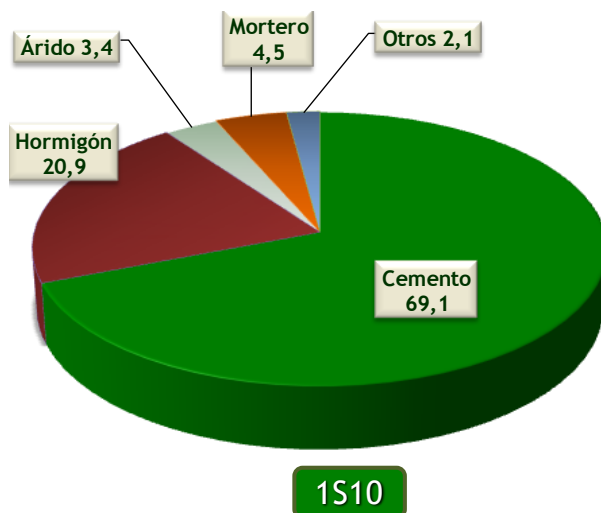
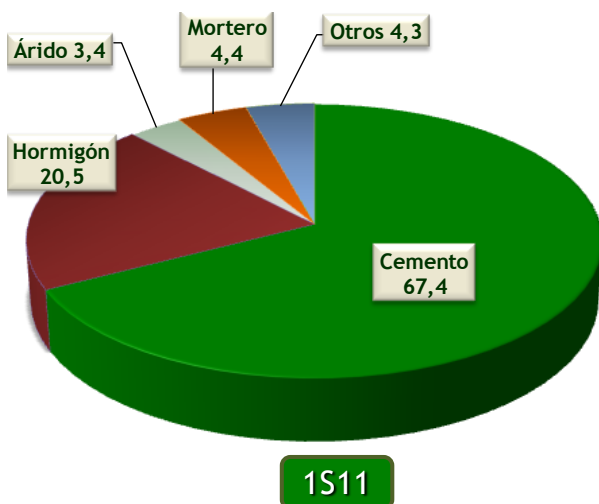
Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países en el 1S11 ha evolucionado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como se refleja en el gráfico. Destaca el menor peso de España, y el incremento de Estados Unidos y Reino Unido, cuyo mercado se ve favorecido por la actividad previa a la celebración de los Juegos Olímpicos en 2012.



Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades del 1S11 respecto al 1S10 se muestra en el gráfico siguiente.



Análisis de las actividades por países

España

En el primer semestre del ejercicio, el consumo de cemento en España, de acuerdo con los datos de OFICEMEN, fue de 11 millones de toneladas, con un descenso del 10,21% con respecto al 1S10. Las exportaciones de cemento y clinker se mantuvieron en línea con el año anterior en los 2 millones de toneladas y las importaciones de clinker y cemento se redujeron un 36%, a menos de 0,7 millones de toneladas.

Las producciones de clinker de 10,1 millones de toneladas y de cemento de 11,8 millones de toneladas fueron inferiores, en el 1S11 respecto al 1S10, en un 2,7% y 8,5% respectivamente.

Estados Unidos

Las ventas alcanzaron los 62 millones de euros, superando en un 3% a la cifra del 1S10. La intensa política comercial está permitiendo incrementar el volumen de ventas por encima de la evolución del mercado y a efectuar moderados incrementos de precio en algunos de los Estados en los que opera el Grupo. Los clientes continúan reaccionando positivamente a las políticas de calidad y servicio que se están consolidando.

Recientemente, la Portland Cement Association (PCA) ha publicado en su Forecast de Verano unas nuevas previsiones de consumo de cemento que retrasan su recuperación al año 2013. Son consecuencia de la actualización de la situación económica coyuntural que atraviesa Estados Unidos con sus problemas políticos para la consolidación fiscal por el “techo” de la deuda federal, el stock de viviendas y la construcción de nuevas o los programas de infraestructuras, como la futura Ley de Autopistas. Pero para el conjunto del periodo 2011-2015 los cambios no son tan significativos. Así para 2013 la tasa de crecimiento respecto al año anterior es del 16,4% y del 14,0% y 10,9% para los años 2014 y 2015 respectivamente.

Túnez

Las ventas del Grupo fueron de 44,3 millones de euros, cifra similar a la del año anterior. El deterioro de la situación social está repercutiendo en todos los sectores, incluido el cementero, con una caída del 3% comparado con el primer semestre de 2010. A mediados de junio el gobierno anunció un incremento del precio de venta del cemento del 5,5%.

Reino Unido

Las ventas del Grupo fueron de 19,7 millones de euros, superando en un 24% al primer semestre de 2010. La finalización de las obras por la celebración de los Juegos Olímpicos de Londres 2012 es la causa principal de esta fuerte actividad constructora.

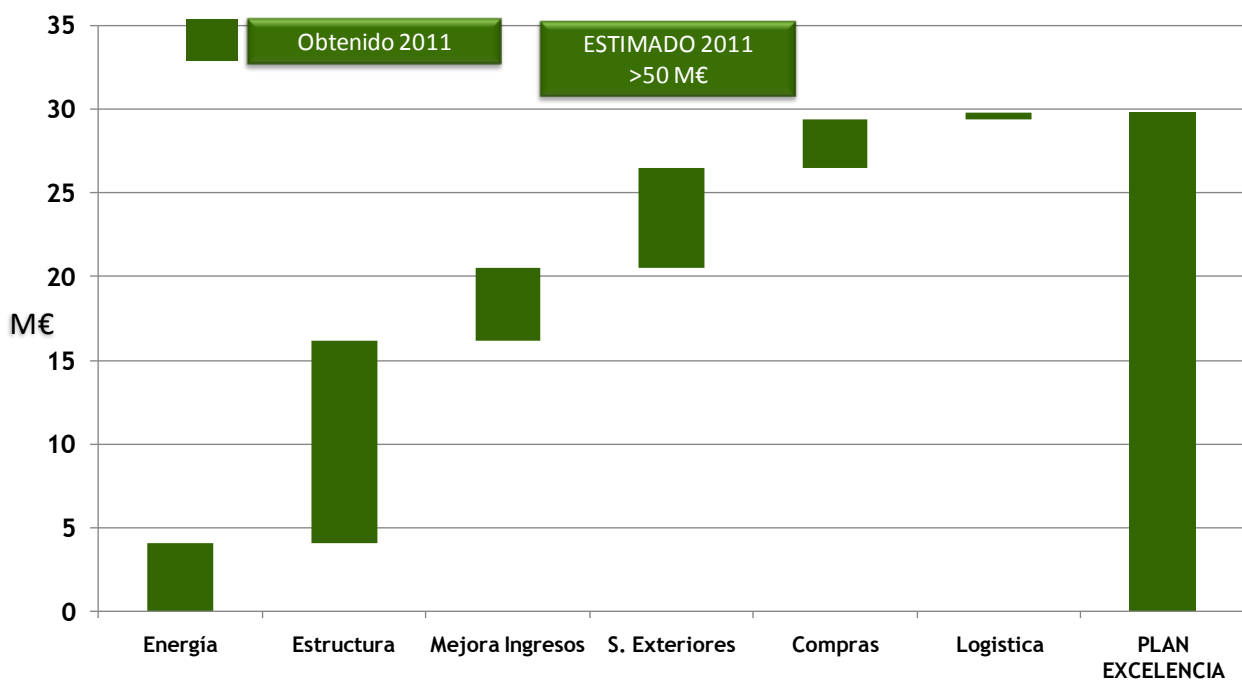
4. Plan Excelencia 2011

El Plan Excelencia 2011, continuación del Plan 100+, surge como una herramienta para identificar e implementar las acciones necesarias encaminadas a la mejora del Resultado

Bruto de Explotación en el ejercicio 2011, tanto desde el punto de vista de los costes, como de mejora de los ingresos. Además, pretende asegurar que las iniciativas llevadas a cabo en el Plan 100+ siguen manteniendo su nivel de ahorro recurrente.

En la actualidad, con un número importante de nuevas iniciativas en marcha se están obteniendo resultados económicos positivos a un ritmo creciente, tanto en España como en Estados Unidos.

En función de las cifras obtenidas en el primer semestre y de la tendencia registrada durante este periodo, el Plan Excelencia 2011 superará los 50 millones de euros a finales de este año.



5. Energía

El Grupo ha seguido con paso firme en el avance de la política de sustitución de petcoke por otros combustibles alternativos procedentes de residuos. Así mismo cada vez es mayor la utilización de materias primas no tradicionales incorporadas al proceso productivo del clinker. Todo ello ha permitido evitar la emisión de unas 82.000 T de CO₂ a la atmosfera, un 76% más que en el 1S10.

Se han seguido incrementando las cantidades consumidas de combustibles alternativos. Los ratios de sustitución alcanzados oscilan entre el 19,7% y el 60,3%, alcanzado puntualmente en Lemona, en las fábricas que ya tienen en marcha sus procesos de

sustitución. Por otra parte Monjos y el Alto han comenzado en el 2T11 a valorizar biomasa, consiguiendo ya ratios de sustitución del 8% y del 4% respectivamente.

La marcha de la valorización permite ver como alcanzable el objetivo de sustitución del 15% previsto para este año y que supone unas 180.000 T de CO2 evitadas a la atmosfera, así como un importante ahorro económico, tanto por el petcoke sustituido como por el CO2 no emitido.

Durante el primer semestre de 2011 se han finalizado varios proyectos de adaptación de instalaciones, que una vez ejecutados se están traduciendo en un aumento en el aprovechamiento energético de los distintos residuos. Ello ha permitido pasar del 5,6% de sustitución térmica el año pasado al 10,6 % en el 1S11.

6. I+D+i

El Grupo prosigue activamente la investigación para la fabricación de productos con mayor valor añadido, tanto desde el punto de vista medioambiental, como de prestaciones de producto. Los productos especiales desarrollados han seguido su fase de uso industrial durante el 1S11 de forma satisfactoria, tanto los de la familia **MICROVAL**, como los de la **ULTRAVAL** y la **RAPIDVAL**.

El Grupo mantiene vivos simultáneamente 12 proyectos de investigación, financiados con fondos públicos, habiendo obtenido en los dos últimos meses financiación para 2 nuevos proyectos sobre hormigones porosos y sobre microcementos, así como presentado otros tres proyectos a distintas convocatorias públicas. Varios de estos proyectos están dedicados a la puesta en valor de los pavimentos de hormigón, como pavimentos con menor gasto de energía a lo largo del ciclo de vida de las infraestructuras que sigue siendo un objetivo prioritario.

7. Responsabilidad Social Corporativa

El Proyecto Bitácora, es una práctica real de diálogo con los grupos de interés que en su quinto año ha iniciado las sesiones de consulta el pasado 21 de junio. En esta ocasión el diálogo se celebró, por primera vez, con una representación de los analistas financieros que siguen al Grupo, a la que asistieron nueve. Con esta participación se ha alcanzado los 594 representantes en los grupos de interés.

La reunión se orientó a comentar las líneas estratégicas del Plan Estratégico de Sostenibilidad del Grupo, sobre las que se debatió en dos grupos de trabajo para priorizar, valorar las iniciativas desarrolladas y proponer ideas para progresar. La sesión concluyó con un cuestionario de confianza en el que se valoraron transparencia, competencia, seriedad, integridad y compromiso de la empresa. Los resultados se difundieron a todos

los asistentes y conviene destacar las aportaciones recibidas para progresar. Además el promedio de valoración otorgado por los nueve participantes en el cuestionario de confianza arrojó un resultado de 6,83, en una escala de 1 a 10.

8. Inversiones y desinversiones

Inversiones

Las inversiones en el 1S11 fueron de 23,2 millones de euros. Refleja la política de ajuste de inversiones realizada por el Grupo.

Las principales actuaciones están relacionadas con el incremento de la capacidad del Grupo de utilizar combustibles alternativos en sus fábricas de cemento en España y con la fabricación de nuevos cementos. Se han realizando inversiones de valorización energética en las fábricas de Monjos, El Alto, Lemona, Mataporquera y Hontoria; así como las correspondientes a las instalaciones para la fabricación de microcementos.

Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 11,3 millones de euros, entre las que se destaca la terminal marítima de importación de cemento en Norfolk (VA) en EE.UU. El Grupo sigue utilizando las instalaciones de esta terminal mediante un acuerdo con el actual propietario.

9. Dividendos y Hechos relevantes

Dividendos

La Junta General de Accionistas, celebrada en Pamplona el 11 de mayo de 2011, tomó la decisión de no repartir dividendo del ejercicio 2010, para reforzar la solidez financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

Hechos relevantes

En el primer trimestre del ejercicio 2011 se han enviado los siguientes hechos relevantes y comunicaciones a la CNMV:

El 17/2/2011 la sociedad comunicó que realizaría la presentación de los resultados correspondientes al ejercicio 2010 el 28 de febrero a las 10:00 horas, en sus oficinas de la calle José Abascal nº 59 - 3ª planta y que el informe correspondiente a los resultados

del ejercicio sería remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con anterioridad al inicio de la sesión del mismo día 28 de febrero.

El **28/2/2011** la Sociedad remitió:

- Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2010
- Resultados del ejercicio 2010.
- Notas de prensa sobre resultados.
- Acuerdos adoptados en el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 25 de febrero:
 - Formulación de las Cuentas Anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2010.
 - No abonar dividendo con cargo al ejercicio 2010.
- Resultados del segundo semestre de 2010.
- Presentación a los Analistas sobre los Resultados 2010.
- Nota de prensa sobre resultados 2010: Rectificación de la cifra del beneficio neto que por error se consignó en la primera comunicación. Pasa de 1,8 a 1,2 millones de euros, siendo ésta última la correcta.

El **1/3/2011** FCC remite un Hecho Relevante aclaratorio, mediante el que comunica que no se plantea la compra de los minoritarios de Cementos Portland Valderrivas.

El **31/3/2011** envía el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, en su reunión celebrada en ese día, sobre la modificación de su normativa interna que afecta al Reglamento del Consejo de Administración para dar cumplimiento a la nueva normativa mercantil y la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas.

Asimismo, aprueba la creación de un Foro Electrónico de Accionistas, cuyo reglamento se adjunta a ese comunicado, para dar cumplimiento al artículo 117 número 2 de la Ley de Mercado de Valores.

El **31/03/2011** remite también el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración sobre la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas para el día 11 de mayo en primera convocatoria así como el Orden del día previsto para la misma.

El **4/04/2011** envía las Propuestas y documentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas.

El **5/04/2011** se envían de nuevo las Propuestas y documentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, por un pequeño error en el tipo de hecho relevante.

El **28/04/2011** la sociedad informa de la fecha en la que va a enviar los resultados correspondientes al primer trimestre y de la fecha de la presentación de los mismos a los Analistas.

El **05/05/2011** se envía la información sobre los resultados del primer trimestre de 2011, la nota de prensa y la presentación que se hace a los Analistas.

El **11/05/2011** remite los Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en Pamplona el 11 de mayo de 2011, así como los textos completos de los “Estatutos Sociales” y el “Reglamento de Junta General”, en los que se han efectuado modificaciones.

El **20/06/2011** se comunica la dimisión de Cartera Navarra, S.A. como miembro del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas.

ANEXOS

ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Junio		
	1S11	1S10	% variación
CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL	401,0	435,4	-7,9
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	105,4	109,6	-3,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	26,3	25,2	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-64,1	-71,7	10,5
Otros resultados de explotación	-11,2	1,3	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	30,1	39,3	-23,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	7,5	9,0	
Resultado financiero	-36,9	-31,1	-18,6
Participación en empresas asociadas	-1,3	-0,5	-138,7
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-8,1	7,6	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-2,0	1,7	
Gasto por impuestos sobre beneficios	3,7	0,2	
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-4,4	7,8	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-1,1	1,8	
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	
Intereses minoritarios	-0,6	-5,4	88,2
B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-5,1	2,4	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-1,3	0,6	

ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	30 de Junio de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.855,6	2.938,0	-82,5
Inmovilizado material	1.599,8	1.676,2	-76,4
Activos Intangibles	1.099,5	1.104,3	-4,7
Activos financieros no corrientes	52,5	48,5	4,0
Otros activos no corrientes	103,7	109,1	-5,3
ACTIVOS CORRIENTES	706,8	807,2	-100,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5,3	15,5	-10,2
Existencias	152,7	136,2	16,5
Deudores y otras cuentas a cobrar	230,2	231,5	-1,3
Tesorería y equivalentes	318,6	424,0	-105,4
TOTAL ACTIVO	3.562,4	3.745,2	-182,8
PATRIMONIO NETO	1.454,6	1.472,1	-17,5
Patrimonio de la Sociedad Dominante	1.217,3	1.228,2	-10,9
Capital Social y reservas	1.222,3	1.226,9	-4,6
Resultados del ejercicio	-5,1	1,2	-6,3
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	237,3	243,9	-6,6
PASIVOS NO CORRIENTES	1.691,4	1.829,3	-137,8
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.360,5	1.456,6	-96,1
Provisiones no corrientes y otros	330,9	372,6	-41,7
PASIVOS CORRIENTES	416,3	443,8	-27,5
Deudas y otros pasivos corrientes	242,5	272,5	-30,0
Acreedores comerciales y otros corrientes	173,9	171,4	2,5
TOTAL PASIVO	3.562,4	3.745,2	-182,8

ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Junio			
	1S11	1S10	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	105,4	109,6	-3,8	-4,2
Variación Capital circulante	-28,5	-29,4	3,1	0,9
Otras operaciones de explotación	-26,8	-4,4	-509,1	-22,4
Flujo de caja de explotación	50,1	75,8	-33,9	-25,7
Capex neto de desinversiones	-11,3	-9,6	-17,7	-1,7
Flujo de caja neto de capex	38,8	66,2	-41,4	-27,4
Participaciones y otros activos financieros	-12,8	12,9	-199,2	-25,7
Flujo de caja libre de explotación	26,0	79,1	-67,1	-53,1
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-2,0	-115,4	98,3	113,3
Flujo de caja neto	24,0	-36,2	166,4	60,2

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 semestre del ejercicio 2011. 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.