



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

*Resultados al Tercer Trimestre 2008*

*Madrid, 13 de noviembre 2008*



## Índice

<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2. Resultados del Grupo</b>	<b>3</b>
<b>3. Actividades en los diferentes países</b>	<b>5</b>
<b>4. Áreas de negocio</b>	<b>7</b>
<b>5. Inversiones y posición financiera</b>	<b>8</b>
<b>6. Estimaciones para 2008</b>	<b>9</b>
<b>7. Dividendos distribuidos y hechos relevantes</b>	<b>9</b>
<b>8. ANEXOS</b>	<b>11</b>
I Resultados del Grupo acumulados al tercer trimestre de 2008	
II Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 30 de septiembre de 2008	
<b>9. Aviso legal</b>	<b>13</b>

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

Director General de Planificación y Control, Adjunto al Consejero  
Delegado: 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

- Crisis financiera y de liquidez, con repercusiones negativas en la actividad económica mundial
- Reducción de la actividad económica en España y EEUU
- Menor impacto en mercados emergentes, como Túnez y Latinoamérica

### Situación de la construcción

- España. Descenso en la edificación residencial. La licitación de obra civil ha compensado parcialmente la reducción de la demanda pública de edificación
- Estados Unidos. Retracción de la edificación residencial
- Túnez y Latinoamérica. Mantienen una evolución positiva, apoyada por el desarrollo de la obra civil

### Situación del sector cementero

- Se mantiene la importante reducción de la importación de cemento y clinker en España
- Descenso de la producción en España, con aumento de sus exportaciones
- Limitación del consumo en España y en EEUU, manteniéndose el crecimiento en Túnez y Latinoamérica

## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

<i>Datos en millones de €</i>	<i>Periodo: Enero - Septiembre</i>		
	2008	2007	% Var.
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	1.194,3	1.440,6	-17,1
<b>EBITDA</b>	358,1	469,6	-23,7
<b>Flujo de caja de actividades</b>	153,1	117,4	30,4
<b>EBIT</b>	222,8	334,1	-33,3
<b>Bº Actividades Continuas</b>	169,7	275,3	-38,4
<b>BDI atribuido</b>	95,9	161,0	-40,4
<i>% sobre Cifra de Negocio</i>	2008	2007	Var. p.p.
<b>EBITDA</b>	30,0	32,6	-2,6
<b>Flujo de caja de actividades</b>	12,8	8,1	4,7
<b>EBIT</b>	18,7	23,2	-4,5
<b>Bº Actividades Continuas</b>	14,2	19,1	-4,9
<b>BDI atribuido</b>	8,0	11,2	-3,2



**Cifra de negocio.** En los nueve primeros meses del año fue de 1.194,3 millones de euros, el 17,1% menos que la de 2007. Se redujo la actividad de la construcción, principalmente en España y EEUU. En el resto del área internacional, Túnez, Latinoamérica y Reino Unido, la actividad fue creciente. El efecto de la edificación residencial fue más significativo en las áreas de negocio de hormigón y mortero que en las actividades de árido y cemento. Desde el 3T07, el dólar y la libra esterlina han sufrido una depreciación del 13,4%, reduciendo la cifra de negocio internacional.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** Hasta septiembre fue de 358,1 M€, el 23,7% menos que en el mismo periodo de 2007. El margen fue del 30%. El incremento de costes se debió principalmente a la subida del precio de los combustibles y además en España por el aumento del coste de la energía eléctrica en un 30% en el 3T08, respecto al 1S08.

**Resultado neto de explotación (EBIT).** Alcanzó los 222,8 M€, el 18,7% de la cifra de negocio. Se redujo solo un 33%, por la disminución de las amortizaciones en un 2,6% al aplicarse la nueva política de Capex.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** El Grupo obtuvo un BDI Atribuido hasta el tercer trimestre de 95,9 M€. Disminuyó en 3,2 pp respecto al mismo periodo de 2007. Se han reducido los gastos financieros, el impuesto de sociedades y los minoritarios.

**Flujo de caja de actividades y Endeudamiento Financiero Neto.** En los nueve primeros meses fue de 153,1 M€, mejorando el margen sobre la cifra de negocio en 4,7 pp. La deuda neta consolidada al final de tercer trimestre fue de 1.581 M€, con un aumento del saldo medio de 58 M€ respecto a 2007. El Capex del Grupo fue de 117 M€. La amortización de la deuda en los próximos dos años supone el 19% del EFN, teniendo el 65% del mismo, un plazo de amortización de 4 años o más.

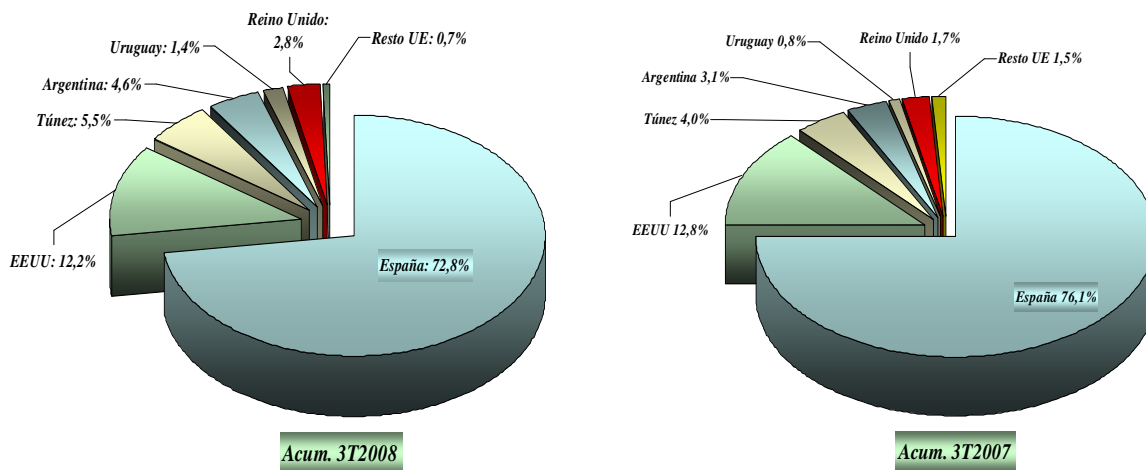
**Adaptación a normas contables y bases de presentación.** Los resultados contables del ejercicio 2007 están adaptados al Nuevo Plan General de Contabilidad, para hacerlos comparables los del ejercicio 2008. Los resultados consolidados se elaboran de acuerdo a las NIIF adoptadas en la legislación española.

**Capital humano del Grupo.** El número de personas empleadas en el Grupo al finalizar el tercer trimestre de 2008 era de 5.104, frente a las 5.075 del mismo periodo de 2007.



### 3.- Actividades en los diferentes países

La distribución porcentual de la actividad en los diferentes países se ha modificado ligeramente en los nueve primeros meses del año, respecto a 2007, como se refleja en el gráfico siguiente.



CIFRA DE NEGOCIO	Millones de €			% Participación		
	Acum. 3T08	Acum. 3T07	% Var.	Acum. 3T08	Acum. 3T07	Var. p.p.
Mercados maduros	1.056,9	1.319,1	-19,9	88,5%	91,6%	-3,1
Mercados emergentes	137,4	121,5	13,1	11,5%	8,4%	3,1

La actividad en el área internacional aumentó hasta el 27% de la cifra de negocio, 2,3 pp más que en 2007. La cifra de negocio en España disminuyó el 19,6% frente a sólo el 9% en el área internacional. Por mercados, los emergentes crecieron hasta el 11,5% del negocio total; 3,1 pp, más que en 2007 y su cifra de negocio aumentó el 13%, frente a un descenso del 19% en los mercados maduros.

#### España

El consumo de cemento en España, hasta el tercer trimestre, fue de 34,6 Mt, con una disminución del 19%. La producción de clinker se fue ajustando, con un descenso del 5,8%. Una parte importante de la contracción de la demanda se compensa con las menores importaciones de clinker y cemento, del 36,3 % y del 16,2% respectivamente. Además aumentó la exportación de cemento en el 16,2%.

En 2008 hasta el mes de septiembre la licitación oficial fue de 30,3 millardos de euros, 2,6% menos que en 2007, con descensos en la Administración Central y los



ayuntamientos, del 7,1% y 11% respectivamente, frente al aumento de las Comunidades Autónomas del 10,2%.

La cifra de negocio del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España fue de 869 M€, el 19,7% menos que el mismo periodo de 2007. El descenso fue mayor en las actividades de árido, hormigón y mortero, que superó el 20%, principalmente por la reducción de la edificación residencial. Los precios del cemento en el mercado interior tuvieron una variación anual positiva en el 2,4%.

Las exportaciones de cemento desde España tuvieron un gran crecimiento, alcanzando las 443 mil toneladas, un 47,7% más que en el mismo periodo de 2007. Los precios también mejoraron, con una subida del 4,5%.

### **Estados Unidos**

El consumo de cemento, hasta el mes de agosto, comparado con el mismo periodo de 2007, disminuyó en Nueva Inglaterra el 11,2% y el 6% en la costa este atlántica, mientras que en el área de Carolina del Sur el descenso fue del 21,5%. En el conjunto del país el consumo disminuyó el 13,7%. Las importaciones de clinker y cemento se redujeron el 48% y la producción doméstica disminuyó el 6,6%.

La actividad de cemento de las fábricas del Grupo CPV en sus áreas de mercado, hasta el mes de septiembre, disminuyó el 15,6%. En Nueva Inglaterra las ventas superaron a las del mismo periodo de 2007, en el 0,6%. La demanda descendió más en Carolina del Sur y Pensilvania. La actividad de hormigón siguió la tendencia de la construcción con una reducción del 22%. Las ventas de áridos superaron a las de 2007 en un 32%. Las exportaciones fueron similares.

Los precios se mantuvieron estables en el tercer trimestre. Hasta septiembre se redujeron el 6%, con un aumento en los precios de exportación del 19%.

### **Latinoamérica**

Los mercados de Argentina y Uruguay continuaron su mejora durante el 3T08. La construcción en Argentina siguió creciendo por encima del 9%, impulsada por la obra civil. Los crecimientos en Uruguay fueron similares, con mayor actividad privada.

En 2008, hasta septiembre, las ventas de cemento del Grupo en Argentina aumentaron el 3,3% y en Uruguay el 21%, respecto a 2007. También mejoraron las actividades de hormigón en Argentina, el 15%; de mortero en Uruguay, el 3,2%; y, la exportación de cemento desde éste país, el 30%. Los precios, en todas las actividades aumentaron, en ambos países, por encima de la inflación.

### **Túnez**

El consumo de cemento continuó su mejoría, por el desarrollo de nuevas obras de infraestructura. La actividad pública sigue impulsando al sector de la construcción.



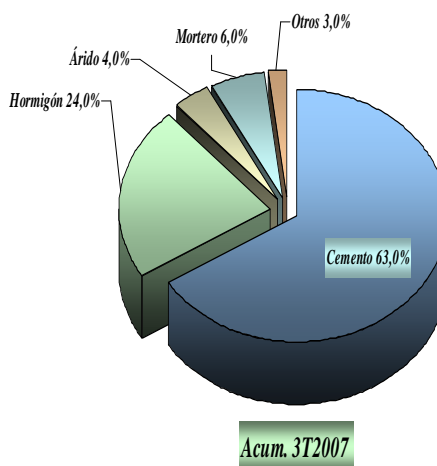
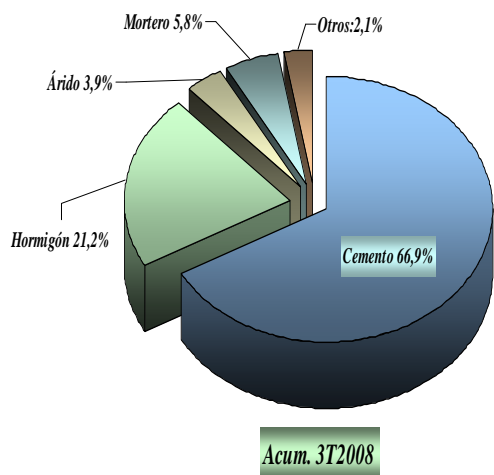
Las ventas de cemento del Grupo, en los nueve primeros meses de 2008, aumentaron el 3% respecto a 2007, con un importante desarrollo del mercado del hormigón. Los precios del cemento, que continúan regulados, aumentaron el 7%. Los de exportación de cemento lo hicieron en el 23%; y, los del hormigón lo hicieron en un 14%.

### Reino Unido

La actividad de la construcción, en el sur y sureste de Inglaterra, se redujo ligeramente en el tercer trimestre.

Las ventas acumuladas del Grupo hasta el mes de septiembre aumentaron el 2,2% respecto a 2007 y los precios mantuvieron su nivel con un aumento en 2008 del 7,9%.

## 4.- Áreas de negocio



Ventas en unidades físicas	Periodo: Enero - Septiembre		
	3T08	3T07	% Var.
Cemento y clinker ( Mt )	12,0	13,9	-13,5
Hormigón ( Mm <sup>3</sup> )	4,9	6,2	-21,1
Áridos ( Mt )	15,5	20,7	-25,2
Mortero ( Mt )	1,5	2,0	-26,2

### Cemento

Hasta el 3T08, las ventas de cemento y clinker del Grupo Cementos Portland Valderrivas fueron de 12 millones de toneladas con una disminución del 13,5%. Durante 2008 el



mercado en España y en EE UU se ha visto afectado, principalmente, por la reducción de la actividad en la edificación residencial.

La cifra de negocio de cemento disminuyó el 16%. La actividad de cemento en los mercados maduros disminuyó el 20%, mientras que creció en los emergentes un 13%. Sin embargo el margen en los mercados maduros sólo disminuyó 1,5 pp, mientras que en los emergentes la pérdida de margen fue de 5,3 pp.

### **Hormigón**

Las ventas de hormigón fueron de 4,9 millones de m<sup>3</sup>, con un descenso del 21,1%, principalmente en España y en EEUU. Se compensaron parcialmente con las mejoras en Túnez y Argentina. La reducción en la actividad de hormigón superó el 20%. La disminución del margen EBITDA fue de 2,3 pp. En esta actividad, el descenso en los mercados maduros fue similar al cemento con un pérdida de margen de 2,3 pp, pero con un aumento significativo de la cifra de negocio en los emergentes hasta el 27% y manteniéndose en margen.

### **Mortero**

En la actividad de mortero del Grupo se alcanzaron los 1,1 millones de toneladas, con un descenso del 26,6%, por la caída de la edificación residencial. La cifra de negocio disminuyó el 23,2%, pero se mantuvo el margen del EBITDA.

### **Árido**

En la de áridos se vendieron 15,5 millones de toneladas, el 25 % menos. La cifra de negocio fue un 21% inferior, con una reducción del margen de 12 pp.

## **5.- Inversiones y posición financiera**

En los nueve primeros meses de 2008 las operaciones de inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron los 127 millones de euros, frente a los 246,1 del 3T07. Su distribución fue:

- **Inversiones financieras:** 10 millones de euros
- **Inversiones en inmovilizado material e intangibles:** 117 millones de euros

Continuó la política de optimización de Capex del Grupo. Se realizaron operaciones de desinversión por importe de 10,7 millones de euros.

El endeudamiento financiero neto (**EFN**) al 30 de septiembre, alcanzó los 1.581,3 millones de euros con un aumento del saldo medio de 58 millones de euros frente a 2007. Este EFN supone 1,08 veces los recursos propios consolidados. La amortización de la deuda a un año solo supone el 11,4% del EFN. La amortización acumulada que el





Grupo deberá atender en los próximos dos años, supone el 19% del EFN y el 65% del mismo tiene vencimientos superiores a cuatro años o más.

## **6.- Estimaciones para 2008**

Una vez transcurridos los tres primeros trimestres del año, teniendo en cuenta la situación que atraviesa la economía mundial y en concreto la española y norteamericana, la previsión del cierre del ejercicio es de un descenso de la cifra de negocios y del EBITDA.

Sin embargo se estima que se producirá un aumento en el Flujo libre de caja de operaciones, por la contención en las inversiones materiales, intangibles y financieras, así como por el control sobre el capital circulante. Se estima que el Grupo mantendrá su eficiencia, y que por lo tanto su margen EBITDA sobre la Cifra de Negocio se mantendrá alrededor del 30%.

## **7.- Dividendos distribuidos y Hechos relevantes en el 3T08**

**Dividendos distribuidos.** La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Pamplona el 28 de mayo de 2008 acordó realizar, con cargo a los resultados del año 2007, la distribución de un dividendo complementario de 2,52 euros por acción. La sociedad tiene un capital suscrito y desembolsado de 41,75 M€.

El total distribuido con cargo a los resultados del año 2007 ha sido de 3,63 euros por acción, teniendo en cuenta el pago de un dividendo a cuenta en el mes de noviembre de 2007 de 1,11 euros por acción.

El conjunto de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha supuesto un desembolso de 99,2 millones de euros con un pay-out consolidado del 50%.

**Hechos relevantes.** Los comunicados en el tercer trimestre de 2008 han sido:

El **22/7/2008** la sociedad comunica que publicará y realizará la presentación de sus resultados, del primer semestre del ejercicio 2008, a analistas, el día 24 de julio 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 primer semestre será remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con anterioridad al inicio de la sesión del mismo día 24 de julio.

El **24/7/2008** la sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2008. El acuerdo tomado por el Consejo de Administración reunido el 23/07/08, en el que se nombra la nueva Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración:



- i. Presidente: -Dieter Kiefer
- ii. Vocales: - EAC Inversiones Corporativas, S.L.
  - EAC Medio Ambiente, S.L.
  - Meliloto, S.L.
  - José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo
  - Rafael Montes Sánchez
  - José Manuel Revuelta Lapique

El **17/9/2008** la sociedad comunica que con fecha 11 de septiembre de 2008, se ha sustituido el representante de Meliloto, S.L., en el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., por don Juan Castells Masana, según el comunicado recibido en esta sociedad con fecha 16 de septiembre.



## ANEXO I

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b> <i>Datos en millones de euros</i>	<b>ACUMULADO A SEPTIEMBRE</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% variación</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	<b>1.194,3</b>	<b>1.440,6</b>	<b>-17,1</b>
<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>23,9</b>	<b>6,9</b>	<b>249,0</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-860,2</b>	<b>-977,9</b>	<b>12,0</b>
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</b>	<b>358,1</b>	<b>469,6</b>	<b>-23,7</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>30,0</b>	<b>32,6</b>	<b>-8,0</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	-138,5	-142,2	2,5
Otros resultados de explotación	3,2	6,7	-51,5
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>222,8</b>	<b>334,1</b>	<b>-33,3</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>18,7</b>	<b>23,2</b>	<b>-19,4</b>
Resultado financiero	-54,0	-62,0	12,9
Participación en empresas asociadas	1,0	3,2	-69,3
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>169,7</b>	<b>275,3</b>	<b>-38,3</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>14,2</b>	<b>19,1</b>	<b>-25,7</b>
Gasto por impuestos sobre beneficios	-48,2	-80,0	39,7
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>121,5</b>	<b>195,3</b>	<b>-37,8</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>10,2</b>	<b>13,6</b>	<b>-25,0</b>
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	
Intereses minoritarios	-25,6	-34,3	25,3
<b>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>95,9</b>	<b>161,0</b>	<b>-40,5</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>8,0</b>	<b>11,2</b>	<b>-28,6</b>



## ANEXO II

<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>	<i>30 de Septiembre de 2008</i>	<i>31 de Diciembre de 2007</i>	<i>Variación M€</i>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.376,2</b>	<b>3.389,1</b>	<b>-12,9</b>
Inmovilizado material	2.023,3	2.035,1	-11,8
Activos Intangibles	1.035,6	1.041,3	-5,7
Inversiones en empresas asociadas	33,6	34,2	-0,5
Activos financieros no corrientes	213,1	216,5	-3,4
Otros activos no corrientes	70,5	62,1	8,5
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>853,3</b>	<b>887,1</b>	<b>-33,8</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10,2	0,0	10,2
Existencias	241,3	215,0	26,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	402,0	438,1	-36,1
Otros activos financieros corrientes	19,4	14,9	4,5
Tesorería y equivalentes	180,3	219,1	-38,7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.229,5</b>	<b>4.276,2</b>	<b>-46,7</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.452,8</b>	<b>1.460,2</b>	<b>-7,5</b>
<b>Patrimonio de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.167,2</b>	<b>1.163,3</b>	<b>3,8</b>
Capital Social	40,8	41,8	-1,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	1.030,5	950,4	80,1
Resultados del ejercicio	95,9	201,9	-106,0
Dividendo a cuenta	0,0	-30,7	30,7
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>285,6</b>	<b>296,9</b>	<b>-11,3</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.297,7</b>	<b>2.359,5</b>	<b>-61,8</b>
Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes	1.896,9	1.957,2	-60,3
Provisiones no corrientes	55,2	57,3	-2,2
Otros pasivos no corrientes	345,6	344,9	0,7
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>478,1</b>	<b>456,5</b>	<b>21,6</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	200,7	120,8	79,9
Acreeedores comerciales y otros corrientes	277,4	335,7	-58,3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.228,5</b>	<b>4.276,2</b>	<b>-47,7</b>



## **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 tercer trimestre del ejercicio 2008. 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.*