

Oferta Pública de Adquisición de



formulada por



**Presentación a Analistas Financieros
29 de octubre de 2002**

Índice

Términos de la Oferta

Descripción del Oferente: Nefinsa, S.A.

Por qué consideramos atractiva la Oferta

Próximos pasos

Términos de la Oferta

OPA por un máximo del 35% del capital de Uralita (21.856.371 acciones)

- **Oferta condicionada a la aceptación de un mínimo del 25% del capital**
- **La potencial sobre-aceptación dará lugar a prorrateo**

Contraprestación: 7 €/acción (valor 100% de Uralita de €437 millones)

- **Prima del 24,8% sobre la cotización de la sesión del día de presentación de la Oferta y del 18,9% sobre la cotización media de los 3 meses anteriores**
- **Los aceptantes de la Oferta recibirán el precio en efectivo**

Plazo de aceptación: Hasta el 18 de noviembre

Calendario de la Oferta

Fecha	Principales hitos
11 sept.	Presentación de la Oferta a CNMV
13 sept.	Presentación de la operación a SDC
4 oct.	Autorización del SDC
16 oct.	Autorización de CNMV
18 oct.	Publicación Oferta. Inicio plazo de aceptación por los accionistas
25 oct.	Informe del Consejo de Administración de Uralita
6 nov.	Finalización plazo para presentar posibles OPAs competidoras (*)
18 nov.	Finalización plazo de aceptación por los accionistas
28 nov.	Finalización plazo publicación de resultados por CNMV (*)
3 dic.	Liquidación de la Oferta (*)

(*) Plazos máximos estimados por Nefinsa

Índice

Términos de la Oferta

Descripción del Oferente: Nefinsa, S.A.

Por qué consideramos atractiva la Oferta

Próximos pasos

Nefinsa es un grupo empresarial con vocación de gestión

Desinversión de Valenciana de Cementos

Nefinsa (1993-2001)

- Comienzo de actividad en 1993 (100% familia Serratosa)
- Desarrollo de *start-ups*: Air Nostrum, Nefitel y Terraire
- Inversión en Gamesa
- Desinversión de Colebega y Nefitel

Nefinsa Hoy

- Principales inversiones empresariales (cifra negocios 2001)
 - 96,8% Air Nostrum (€344,4 millones)
 - 21,3% Gamesa (€738,4 millones)
 - 47,5% C.M.A. (€15,6 millones)
- Beneficio Neto 2001: €47,0 millones
- Valor estimado del Grupo: €800 millones (*)

(*) Estimación de Nefinsa

Índice

Términos de la Oferta

Descripción del Oferente: Nefinsa, S.A.

Por qué consideramos atractiva la Oferta

Próximos pasos

Consideramos la Oferta de Nefinsa atractiva para el accionista

Sector / Compañía

- Coyuntura sectorial recesiva
- Evolución bursátil negativa
- Rentabilidad decreciente

Oferta de Nefinsa

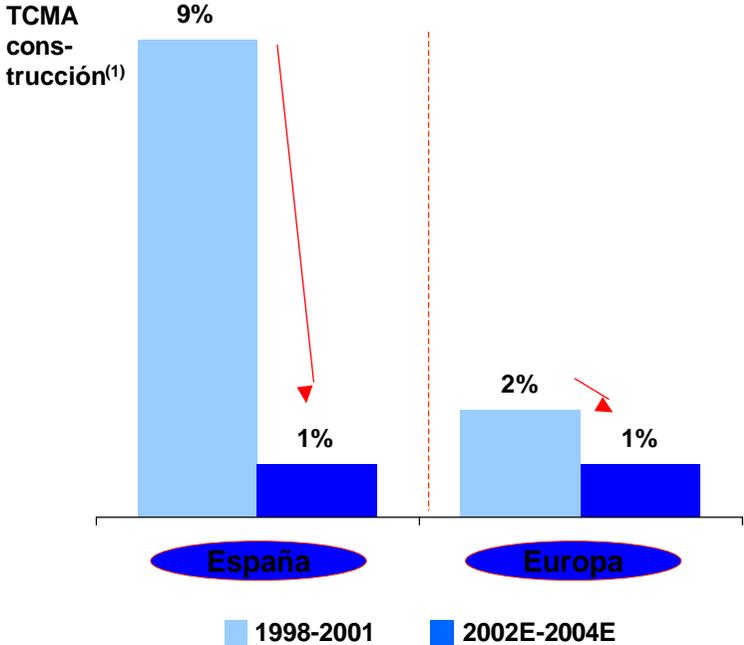
- Múltiplos ofrecidos superiores a los del sector
- Prima atractiva sobre la cotización



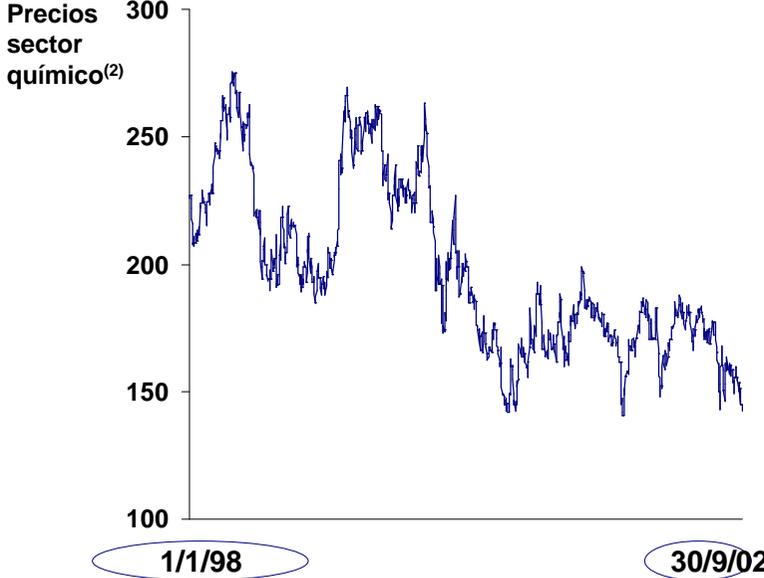
La Oferta es beneficiosa para el accionista de Uralita
dado que ofrece una rentabilidad atractiva
(+18,8% respecto a la cotización de inicio de 2002)

Coyuntura recesiva de sectores construcción y químico

Ralentización de la construcción



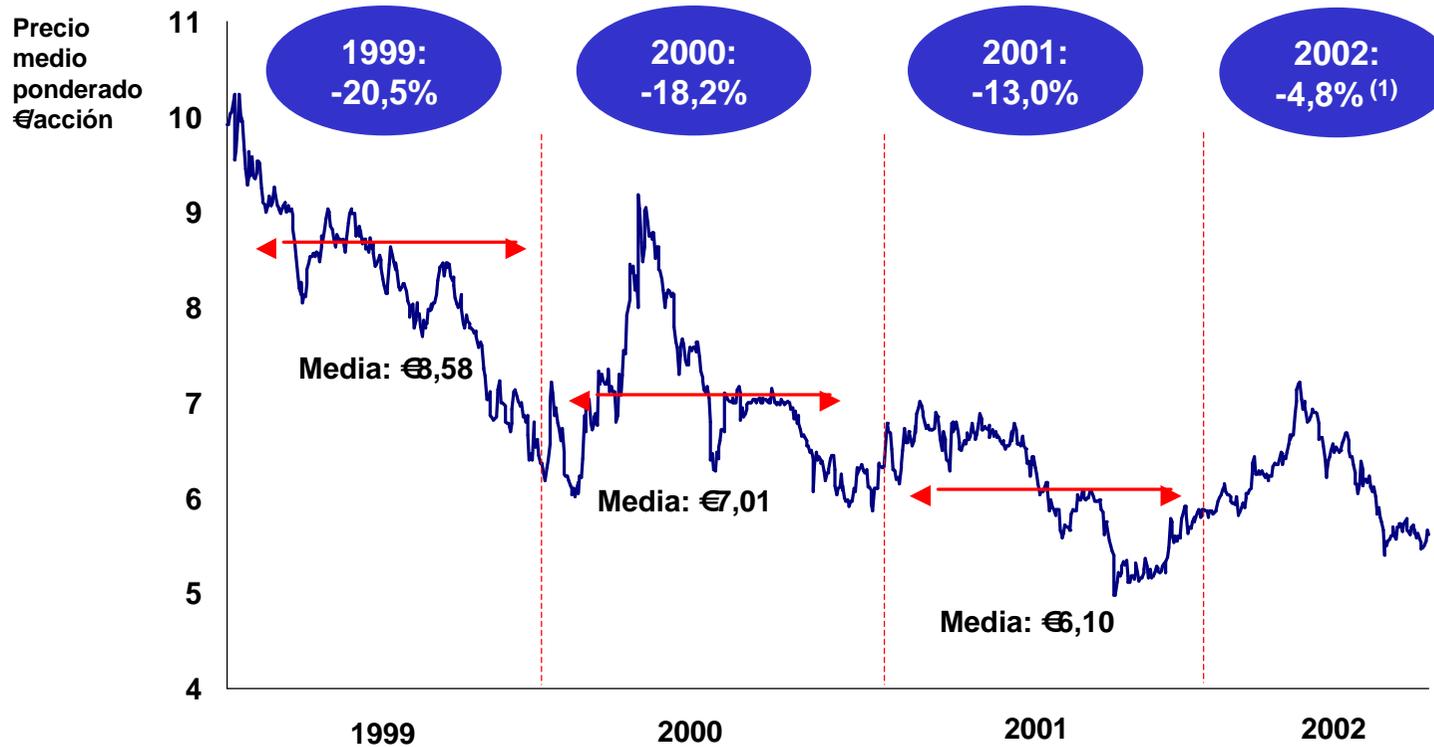
Ciclo bajo del sector químico



(1) No incluye obra civil. Fuente: Euroconstruct, SEOPAN. TCMA = Tasa de Crecimiento Medio Anual

(2) Fuente: Dow Jones US Chemicals Commodity Index

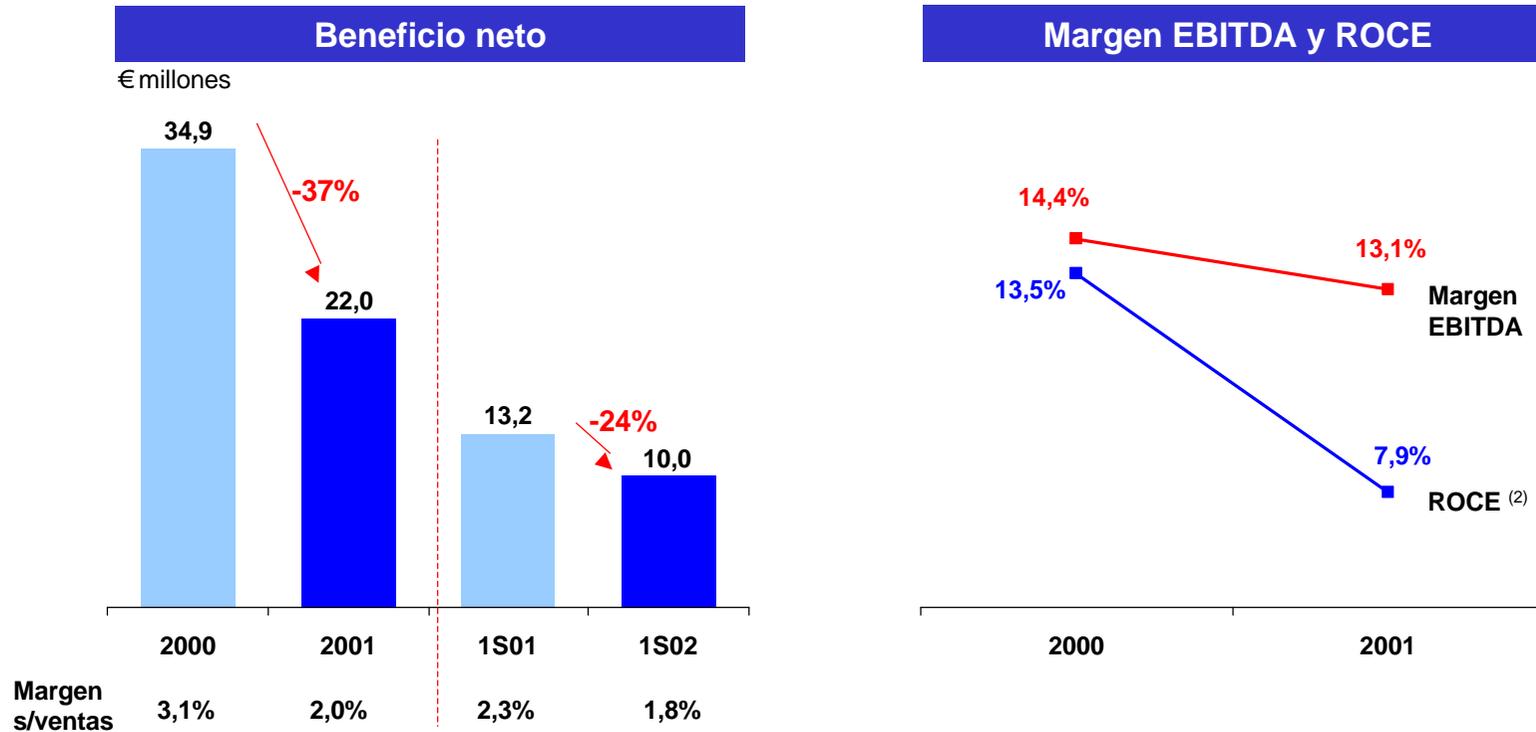
Descenso continuado de la cotización de Uralita



Contexto bursátil pesimista a corto plazo
IBEX35: -27% en 2002 hasta la fecha

(1) Variación de la cotización de Uralita desde el cierre de 2001 hasta el 11/9/2002 (fecha de formulación de la OPA)
Fuente: Bloomberg

Disminución de la rentabilidad de Uralita en 2001 y 2002



Deuda Neta 2002E ⁽¹⁾: €503 millones (+57% vs. 2001)

⁽¹⁾ Deuda Neta a 30/6/2002 ajustada con la deuda adicional derivada de la adquisición de PDT (€203 millones)

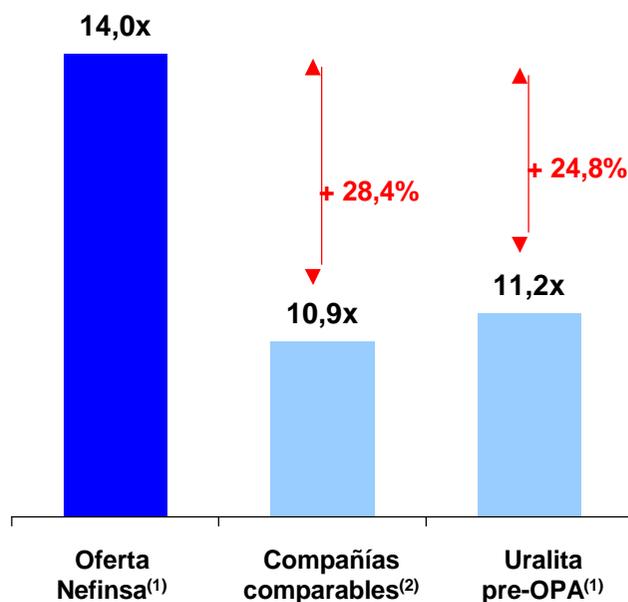
⁽²⁾ ROCE = EBIT X (1-T efectiva) / (FFPP + Deuda financiera neta) media año en curso y anterior

Fuente: Memorias Uralita

Primas atractivas sobre los múltiplos de compañías del sector...

Primas sobre PER 2002E

Múltiplos tomados el 11/9/2002



PER 2002E según tamaño

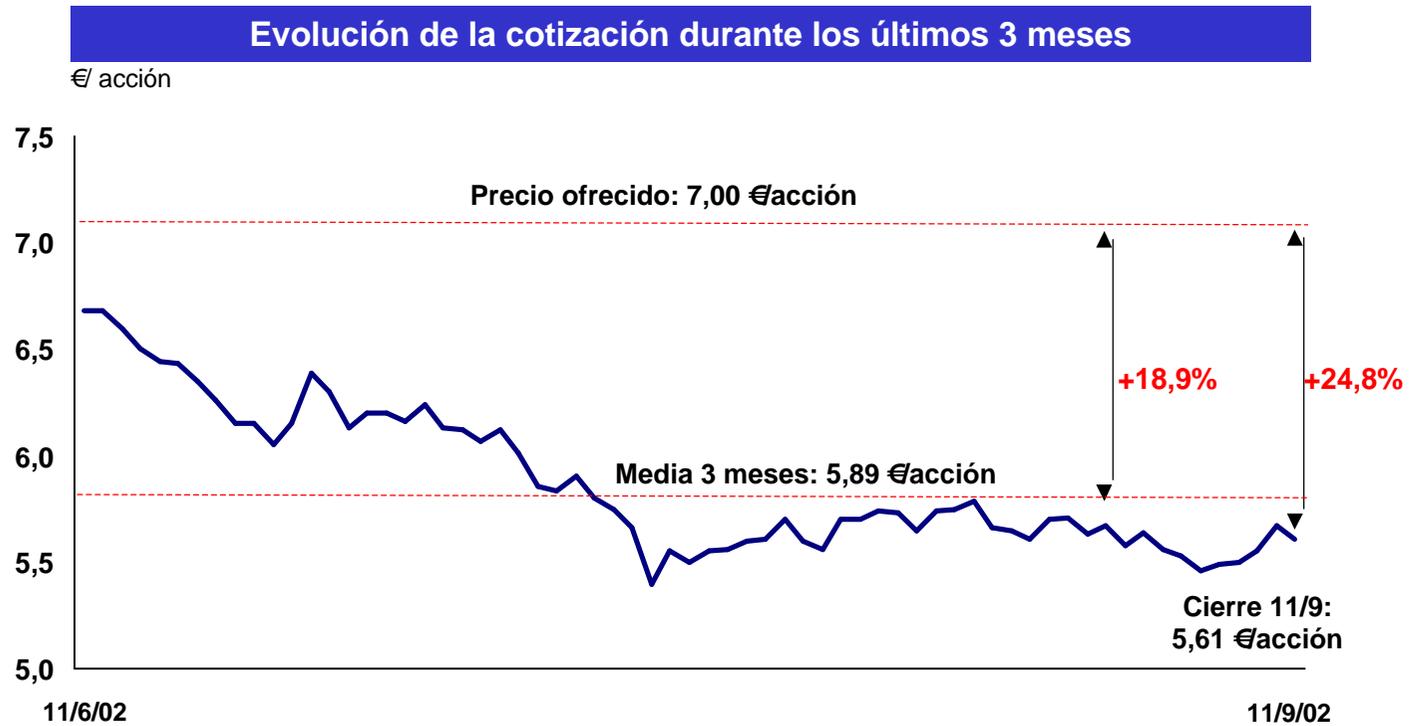
Capitalización bursátil y múltiplos tomados el 11/9/2002

	Capitaliz. Bursátil (€millones)	PER 2002E
Lafarge	12.438	13,0x
Saint Gobain	10.107	8,5x
CRH	7.793	12,1x
American Standard Cos.	5.339	14,2x
Hanson	4.657	10,1x
Media Large Caps		11,6x
BPB	2.300	11,2x
Buderus	1.355	12,2x
Wienerberger Baustoff	904	11,7x
SIG	379	6,6x
Pfleiderer	192	10,2x
Alcopor Holding	142	9,6x
Media Small-Mid Caps		10,2x

⁽¹⁾ BPA 2002E de Uralita integrando PDT: 0,50 EUR/acción (implica Beneficio Neto 2002E de €31,2 millones). Fuente: Uralita (Presentación analistas 4/9/02)

⁽²⁾ Media acotada de los múltiplos PER 2002E de Lafarge, Saint Gobain, CRH, American Standard Cos, Hanson, BPB, Buderus, Wienerberger Baustoff, SIG, Pfeleiderer y Alcopor Holding. Fuente: SCHI y JCF Quant

... y sobre la cotización de Uralita



Uralita sólo ha cerrado por encima de los 7 €/acción en 9 sesiones en los últimos 2 años

Los analistas bursátiles recomiendan acudir a la OPA

Acudir a la OPA

No se pronuncia

No acudir a la OPA



Índice

Términos de la Oferta

Descripción del Oferente: Nefinsa, S.A.

Por qué consideramos atractiva la Oferta

Próximos pasos

Próximos pasos

**18 de
noviembre**

**Finalización del periodo de aceptación
Se admitirán peticiones hasta las 24:00h de este día**

**Hasta 28 de
noviembre**

**Plazo máximo de hasta 9 días para publicar los
resultados de la Oferta**

**3 de
diciembre**

**La liquidación de la Oferta se efectuará 3 días hábiles
después de la publicación de los resultados**