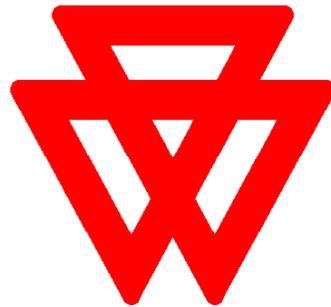


Oferta Pública de Adquisición
CEMENTOS LEMONA



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Presentación a Analistas

15 de Diciembre de 2005



- 1. Operación propuesta***
- 2. El sector cementero en España***
- 3. Cementos Lemona***
- 4. Grupo (GCPV+CL)***
- 5. Análisis de la operación***
- 6. Impacto financiero de la operación***



1. Operación propuesta

Condiciones de la operación

- *OPA por el 100% de las acciones. Tratamiento igualitario a todos los accionistas*
- *Precio de la oferta: 32 Euros por acción en efectivo*
- *Condicionada a obtener un mínimo del 50% + 50 acciones de Cementos Lemona*
 - *Corporación Noroeste, titular del 19,31%, se ha comprometido a aceptar la oferta*
 - *El GCPV controla actualmente el 30,72% del capital*
- *La operación está sujeta a la aprobación por parte de la CNMV y de las autoridades de Competencia*

Resultados esperados de la operación

- *Participación máxima a adquirir: el 69,07% de CL*
- *Inversión máxima a realizar: 248,3 millones de euros*
- *Impacto en los resultados del nuevo Grupo CPV + CL positivo desde el primer año y creciente:*
 - *Incremento porcentual de dos dígitos en las ventas y el EBITDA*

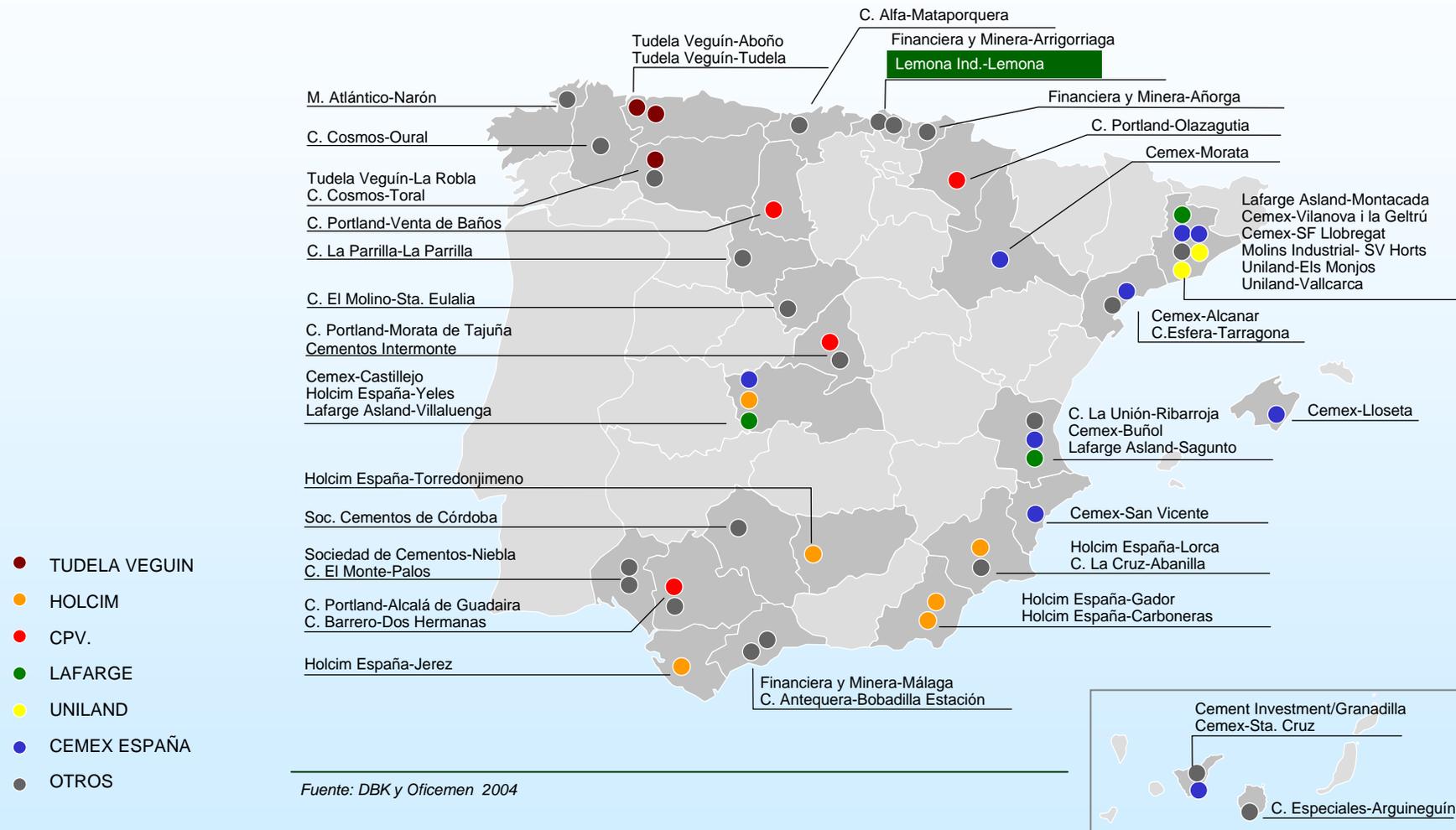


- 1. Operación propuesta*
- 2. El sector cementero en España*
- 3. Cementos Lemona*
- 4. Grupo (GCPV+CL)*
- 5. Análisis de la operación*
- 6. Impacto financiero de la operación*



2. El sector cementero en España

Distribución geográfica de capacidad instalada en España



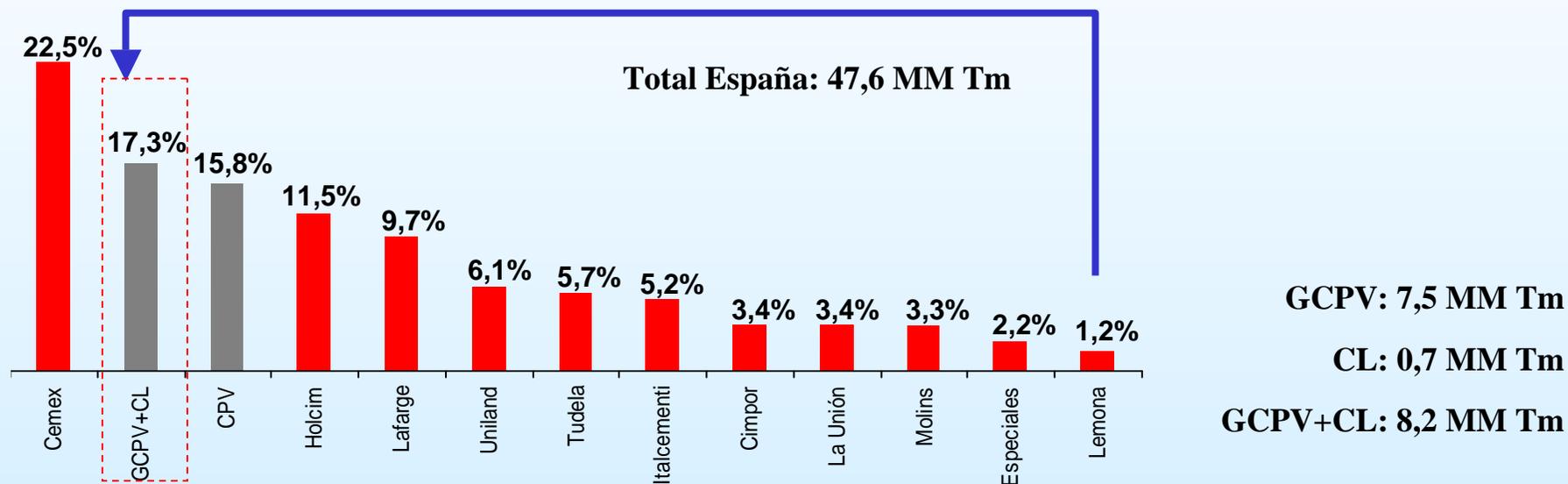
CL opera una única planta en el mercado cementero español (49 plantas)



1. El sector cementero en España

Posicionamiento en España

Producción en España 2004 (MM Tm, Cuota %)



Fuente: DBK Informe sector cemento 2005

Nota: Datos de CL y CPV obtenidos de las compañías. Mercado total 47,6 MM Tm

La operación propuesta por CPV refuerza la posición competitiva de CL con respecto a otros competidores en España



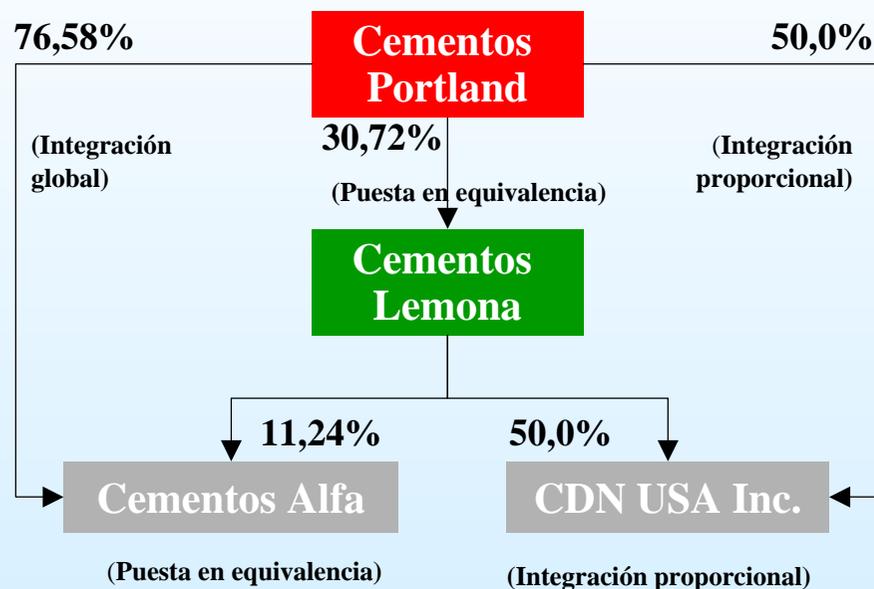
- 1. Operación propuesta*
- 2. El sector cementero en España*
- 3. Cementos Lemona*
- 4. Grupo (GCPV+CL)*
- 5. Análisis de la operación*
- 6. Impacto financiero de la operación*



3. Cementos Leмона

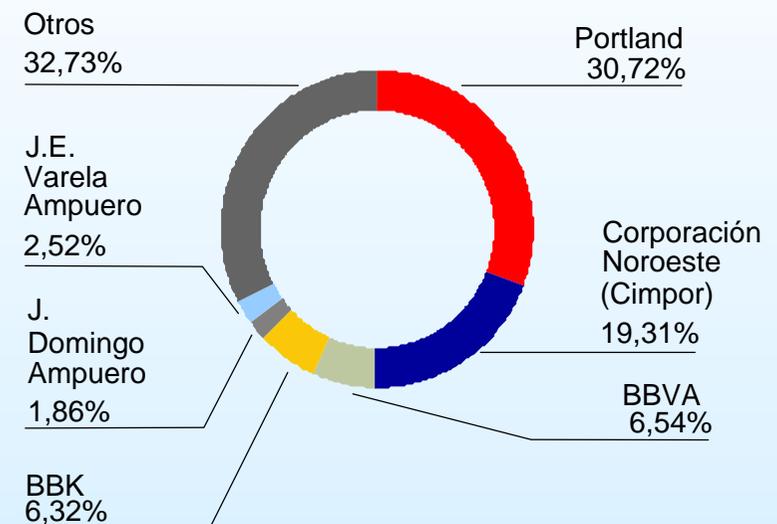
Estructura actual de Cementos Leмона

Estructura de propiedad y consolidación



Fuente: CPV

Accionistas Cementos Lemona



Fuente: CPV 01/12/2005

CL es actualmente una participada de CPV que consolida por puesta en equivalencia y con la que comparte el 50% de CDN-USA



3. Cementos Lemona

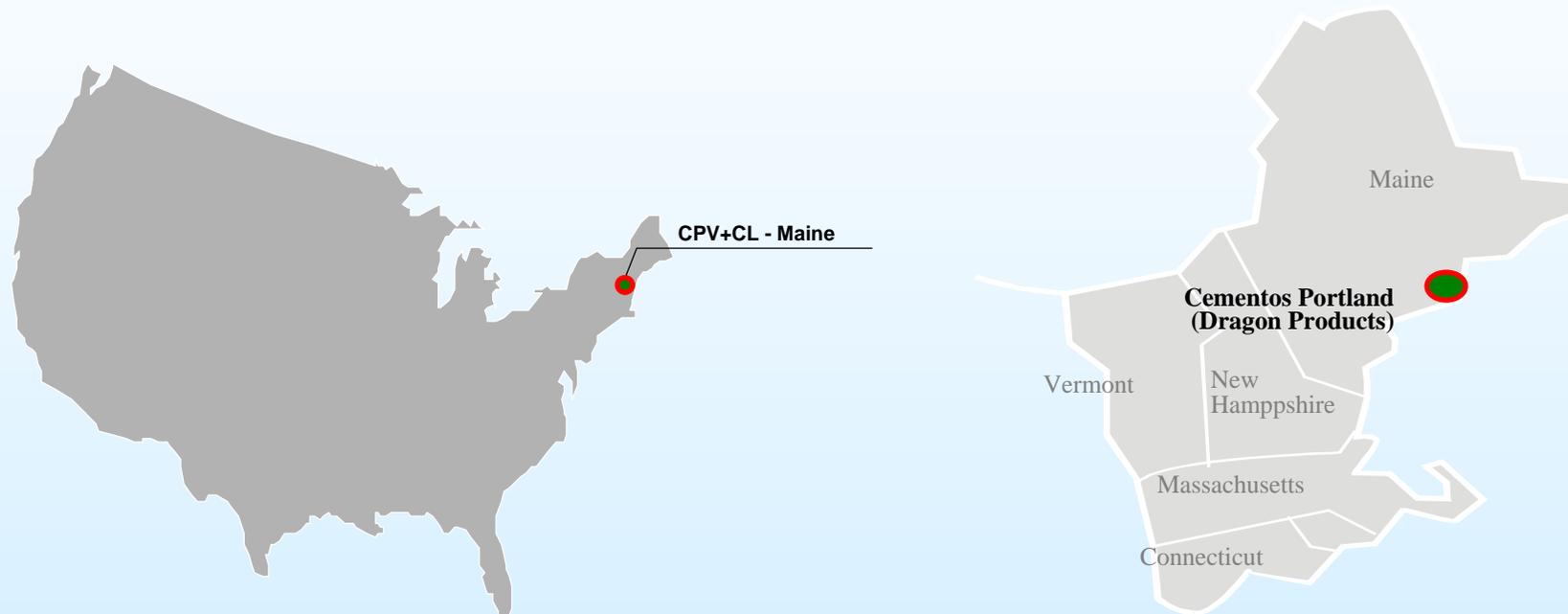
Mapa de fábricas de cemento en la zona norte de España





3. Cementos Lemona

Mapa de la fábrica de cemento en EE UU



CL controla el 50% de la fábrica de Thomaston (Maine) de 0,7 MM Tm



3. Cementos Lemona

Un activo atractivo para CPV...

Principales magnitudes operativas

	CL	
	España	EEUU
<u>Cemento</u>		
Fábricas	1	1 (al 50%)*
Capacidad (Tm)	1,25 MM Tm	0,7 MM Tm
<u>Hormigón</u>		
Plantas	8	10 (al 50%)*
Capacidad (m ³)	250.000 m ³	200.000 m ³
<u>Áridos</u>		
Canteras	5	1 (al 50%)*
Capacidad (Tm)	2,2 MM Tm	0,2 MM Tm
<u>Mortero</u>		
Plantas	2	
Capacidad (m ³)	0,1 MM Tm	



- **11,24% de Cementos Alfa**
- **50% de Atlántica de Graneles:**
 - **Terminal y planta de molienda en el Puerto de Bilbao**
- **Otras participaciones**

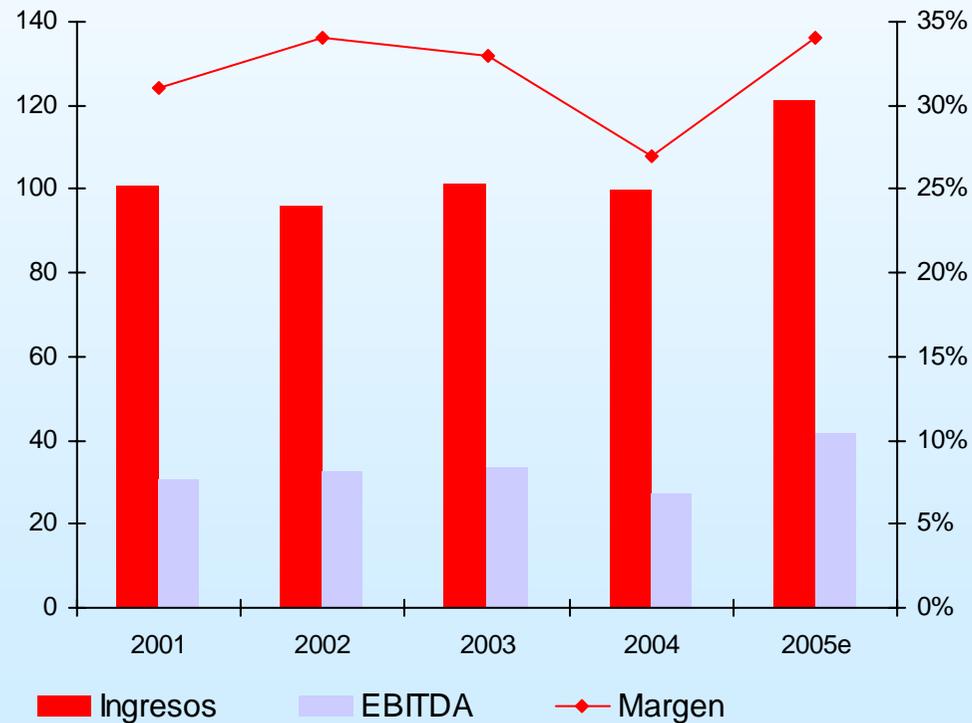
* CPV y CL comparten al 50%



3. Cementos Leona

...con buen comportamiento y rentabilidad atractiva...

Principales magnitudes financieras (MM Euros)



Fuente: Grupo CPV



3. Cementos Lemona

...y con un Plan de Inversiones recién ejecutado

70 millones de Euros invertidos en 2003-2004 que empiezan a generar beneficios

- *Aumento de capacidad de un 20% en la planta principal de Lemona*
- *Mejoras de las instalaciones de trituración y lavado de áridos*
- *Adquisición de concesiones portuarias en Bilbao que favorecerán las exportaciones*
- *2ª fase de construcción de la molienda de Atlántica de Graneles y Moliendas (sociedad participada al 50% con Italcementi)*
- *En EEUU, junto a Cementos Portland Valderrivas, se aumentó la capacidad un 40% en la fábrica de Maine (CDN-USA)*

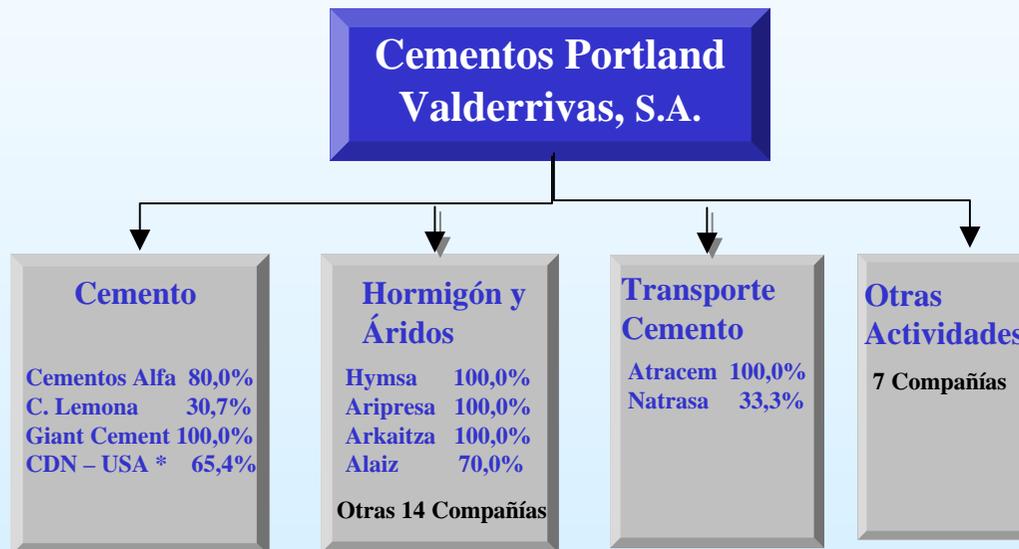


- 1. Operación propuesta*
- 2. El sector cementero en España*
- 3. Cementos Lemona*
- 4. Grupo (GCPV+CL)*
- 5. Análisis de la operación*
- 6. Impacto financiero de la operación*



4. Grupo (GCPV+CL)

Estructura de participación del Grupo CPV y de CL



* 50,00% directamente y 15,4% a través de Cementos Lemona





4. Grupo (GCPV+CL)

CL supone una oportunidad de crecimiento para CPV

MM Euros	CPV		CL		CPV+CL*		
	España	EE UU	España	EE UU	España	EE UU	Total
<u>Cemento</u>							
Fábricas	5	3 (1 al 50%)*	1	1 (al 50%)*	6	3	9
Capacidad	8 MM tm	2,4 MM tm	1,25 MM tm	0,7 MM tm	9,25 MM tm	2,4 MM tm	11,65 MM tm
<u>Hormigón</u>							
Plantas	100	10 (al 50%)*	8	10 (al 50%)*	108	10	118
Capacidad	5,1 MM m3	0,2 MM m3	0,25 MM m3	0,2 MM m3	5,35 MM m3	0,2 MM m3	5,55 MM m3
<u>Áridos</u>							
Canteras	42	2 (1 al 50%)*	6	1 (al 50%)*	48	2	50
							18,9 MM tm
<u>Mortero</u>							
Plantas	5		2 (al 54%)		7		7
Capacidad	0,9 MM tm		0,1 MM tm		1,0 MM tm		1,0 MM tm

* CPV y CL comparten al 50% 1 fábrica con 0,7 MM tm de capacidad, 10 plantas de hormigón con una producción anual de 200.000 m³ y una cantera de áridos con una producción anual de 200.000 MT en Maine (EE UU)

Las capacidades de producción combinadas consolidan al GCPV como jugador destacado en el mercado Español y en la Costa Este de EE UU



4. Grupo (GCPV+CL)

Mapa de instalaciones productivas en España



Alfa



Hontoria



Alcalá de Guadaira



Olazagutía

El Alto



- ★ FABRICAS DE CEMENTO
- ▲ PLANTAS DE MORTERO
- PLANTAS DE HORMIGÓN
- CANTERAS DE ÁRIDOS



4. Grupo (GCPV+CL)

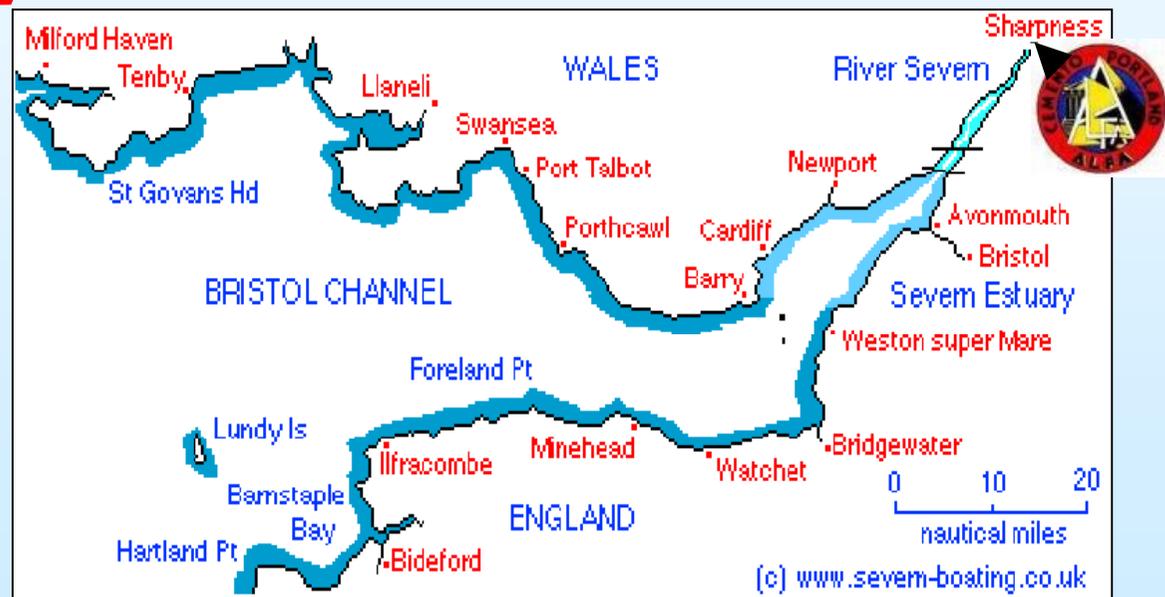
Ubicación de la terminal de cemento en Reino Unido



Dragon ALFA

Ubicación: Sharpness

(Condado de Gloucester)



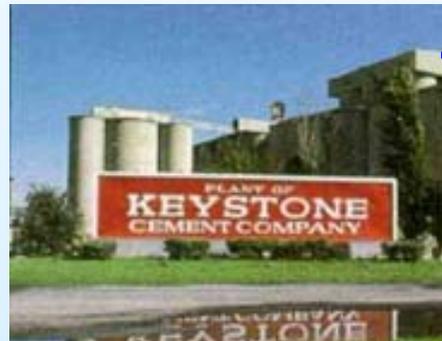


4. Grupo (GCPV+CL)

Mapa de instalaciones productivas en EE UU



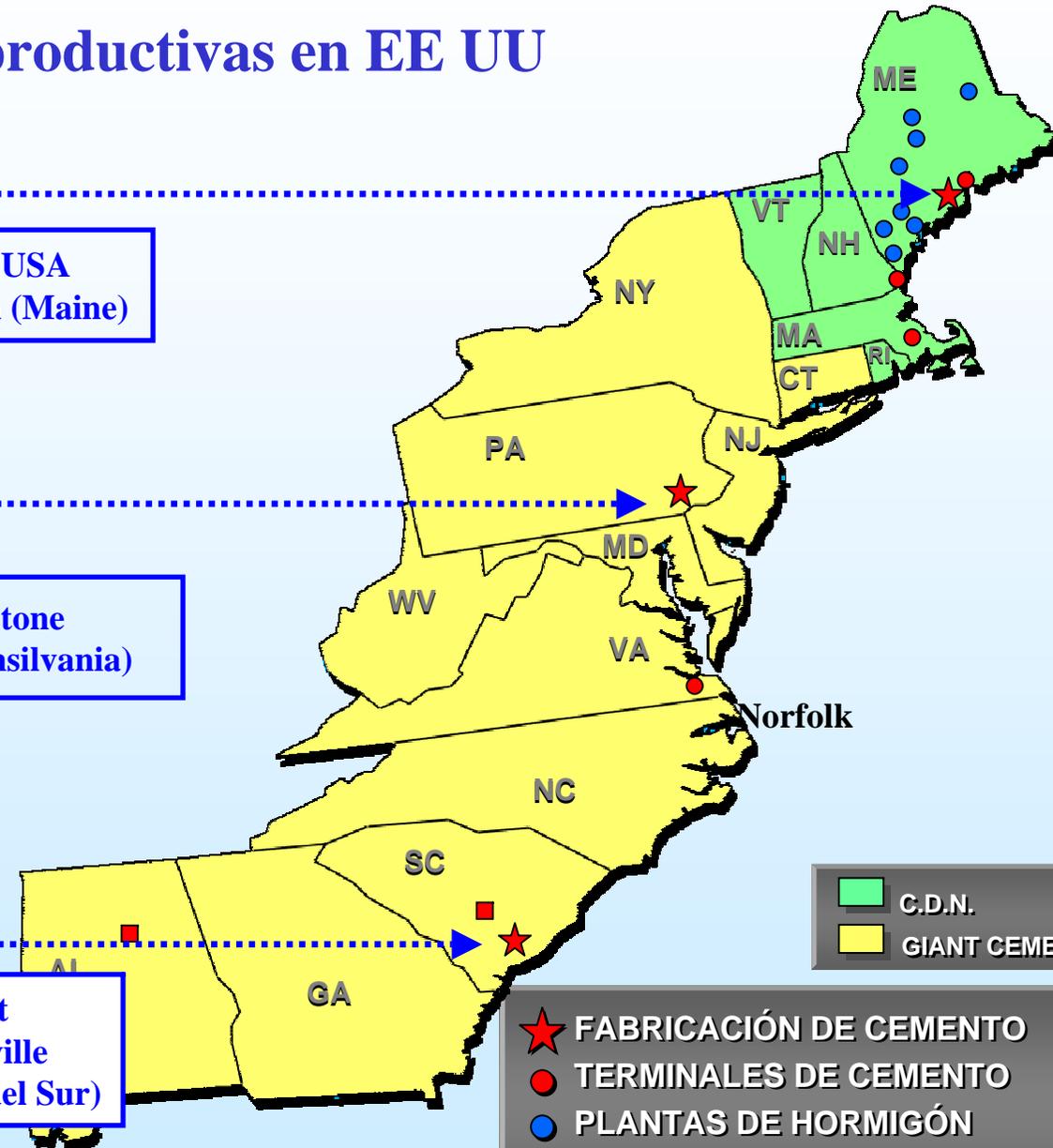
CDN – USA
Thomaston (Maine)



Keystone
Bath (Pensilvania)



Giant
Harleyville
(Carolina del Sur)



Legend for map colors:

- C.D.N.
- GIANT CEMENT

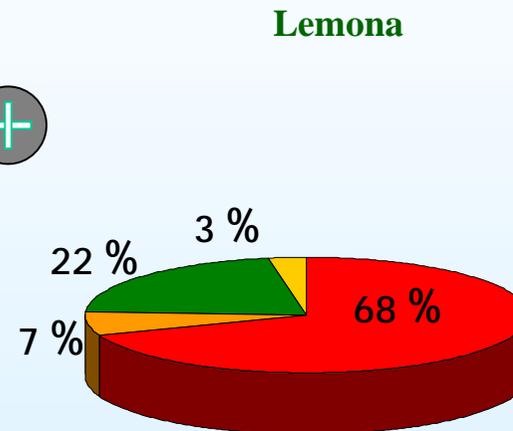
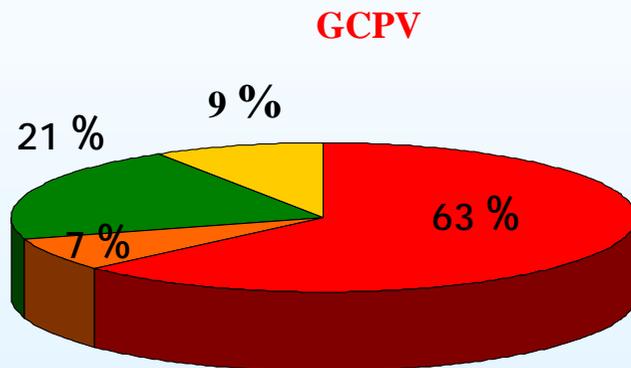
Legend for symbols:

- ★ FABRICACIÓN DE CEMENTO
- TERMINALES DE CEMENTO
- PLANTAS DE HORMIGÓN
- PROCESAMIENTO DE RESIDUOS

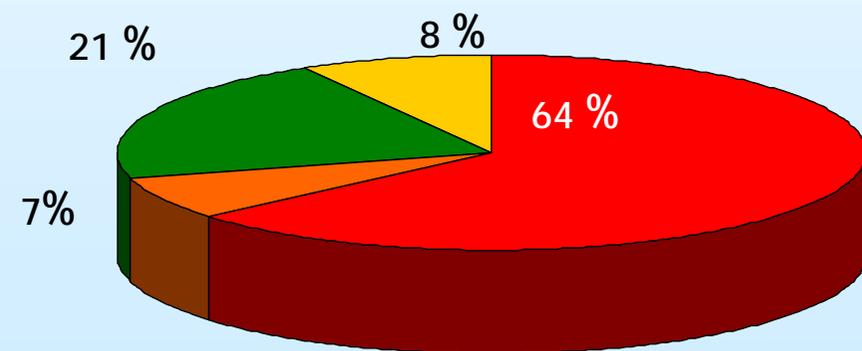


4. Grupo (GCPV+CL)

Aportación a los ingresos 2004 por negocios



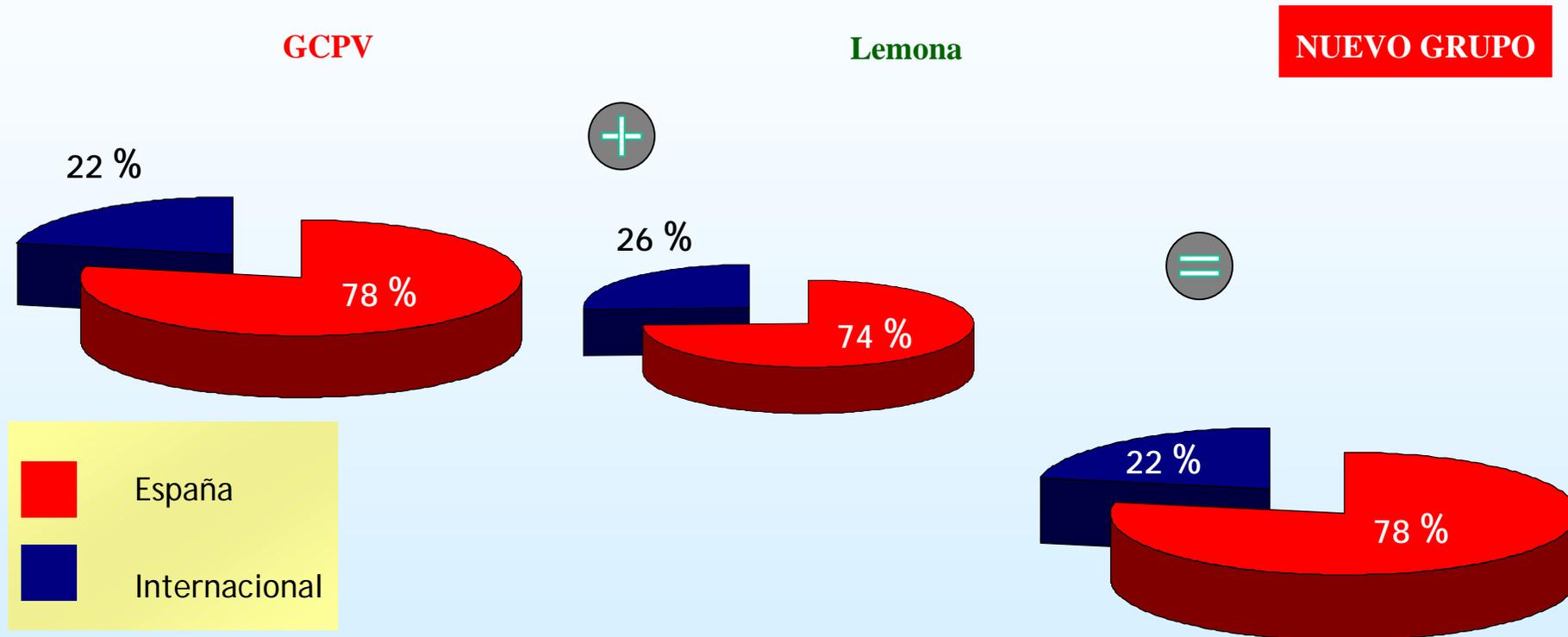
NUEVO GRUPO





4. Grupo (GCPV+CL)

Aportación a los ingresos 2004 por mercados



La adquisición de Cementos Lemona implica un crecimiento centrado en el 'core business' del Grupo Cementos Portland Valderrivas tanto en su estructura de negocios como en sus áreas geográficas

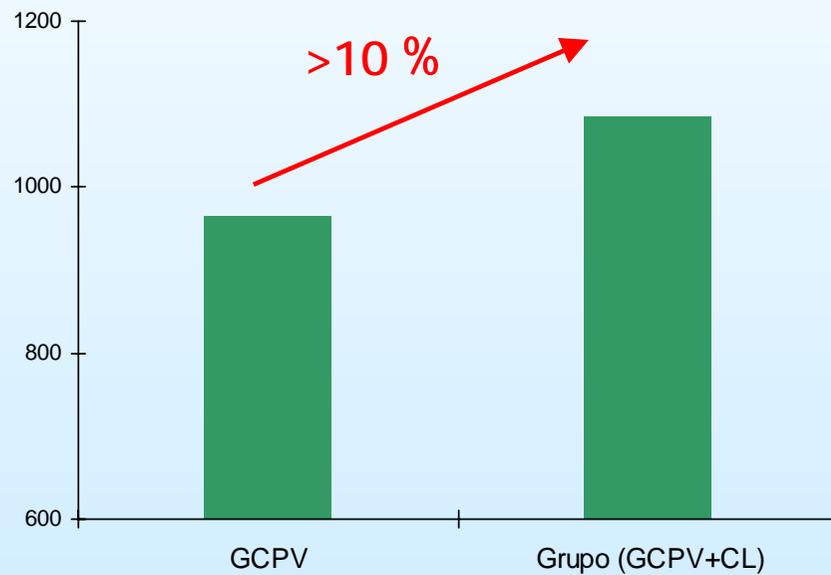


4. Grupo (GCPV+CL)

Proyección de resultados 2005 del nuevo Grupo (proforma)

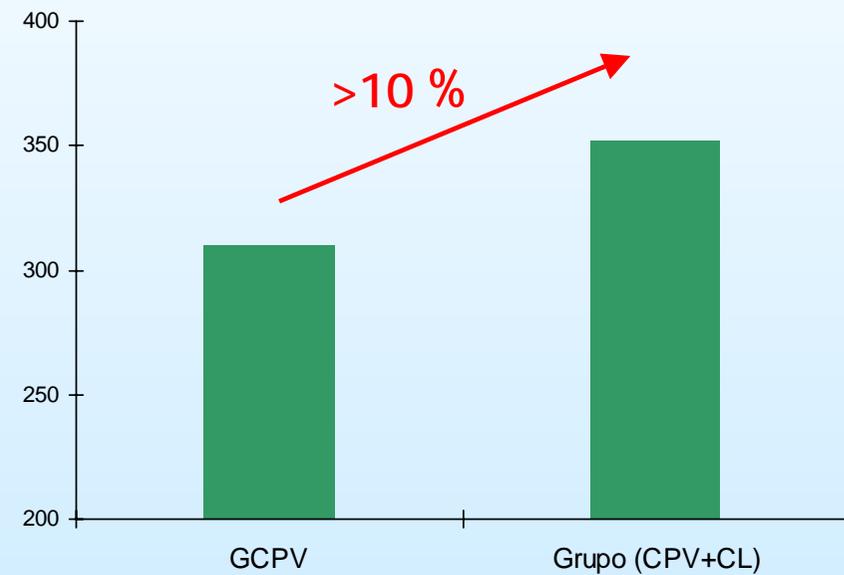
Cifra de negocio

MM Euros



EBITDA

MM Euros





- 1. Operación propuesta*
- 2. El sector cementero en España*
- 3. Cementos Lemona*
- 4. Grupo (GCPV+CL)*
- 5. Análisis de la operación*
- 6. Impacto financiero de la operación*



5. Análisis de la operación

Sector cementero en proceso de concentración

- *En el marco de la globalización industrial, el sector está asistiendo a un claro proceso de concentración, mediante transacciones con montos crecientes en los últimos años*
- *Compañías globales (como Lafarge, Holcim o Cemex) refuerzan su liderazgo con nuevas adquisiciones*

Mayor visibilidad de la inversión de CPV al controlar la gestión

- *La consolidación por integración global supondrá:*
 - *Consolidar el 100% de CL*
 - *Consolidar el 100% de CDN-USA (en lugar del 50% actual)*
 - *Consolidar el 11,24% adicional que Lemona tiene de Alfa*
- *La puesta en equivalencia actual implica:*
 - *Ingreso financiero proporcional al 30,7% del Beneficio Neto de CL*
 - *Acceso al flujo de caja de CL únicamente por los dividendos recibidos*



5. Análisis de la operación

Sinergias estratégicas

- *Flexibilidad para ajustar los desequilibrios de los mercados a través de:*
 - *Comercio exterior*
 - *Redistribución logística conjunta*

Sinergias operativas

- *Optimización conjunta de las actividades de España:*
 - *Optimización logística*
 - *Economías de escala en compras*
 - *Reducción de costes de estructura*
- *Consolidación de la posición de CPV en EE UU y captura de sinergias:*
 - *Costes de estructura*
 - *Captura de escudos fiscales (EE UU)*

Los ahorros por sinergias estratégicas y operativas en España y EE UU se estiman en más de 4 millones de Euros anuales



5. Análisis de la operación

Factores cualitativos

Consolidación de posicionamiento local e internacional

- *Refuerzo de la posición competitiva local*
- *Consolidación de la posición competitiva en EE UU*

Tratamiento igualitario de los minoritarios

- *Siendo una OPA por el 100%, se ofrecen las mismas condiciones a todos los accionistas de CL*

Gestión de CL

- *Control efectivo de la gestión de CL*
- *Incorporación de las mejores prácticas de gestión entre CPV y CL*

Compromiso de FCC con CPV

- *Refuerzo de la apuesta decidida por el sector cemento del Grupo FCC*
- *Confianza en sus expectativas de crecimiento y rentabilidad*
- *Diferenciación con respecto de otros grupos constructores*



- 1. Operación propuesta*
- 2. El sector cementero en España*
- 3. Cementos Lemona*
- 4. Grupo (GCPV+CL)*
- 5. Análisis de la operación*
- 6. Impacto financiero de la operación*



6. Impacto financiero de la operación

OPA a 32 euros por acción

- *En las proyecciones financieras utilizadas para la valoración se ha tenido en cuenta una desaceleración de la demanda en los próximos años*
- *Las sinergias operativas y estratégicas estimadas implican unos ahorros superiores a 4 millones de Euros anuales*
- *La operación se financiará, al 100%, con deuda. Se aprovecha así la capacidad de endeudamiento y de generación de recursos del Grupo. El Grupo quedará, luego de la operación, con una deuda neta total de 466 millones de Euros*

(*)

Deuda neta actual	107
Deuda neta Lemona	97
Deuda por adquisición	248
Deuda neta resultante	466

Deuda neta/fondos propios (actual)	12,8
Deuda neta/fondos propios (con adq.)	47,0

Deuda neta/EV (actual)	7%
Deuda neta/EV (con adq.)	20%

- *Se genera un fondo de comercio superior a los 200 millones de Euros, que se aplicará en su mayoría a los activos*

• (*) a 30 sept 2005



6. Impacto financiero de la operación

Múltiplos implícitos de la operación

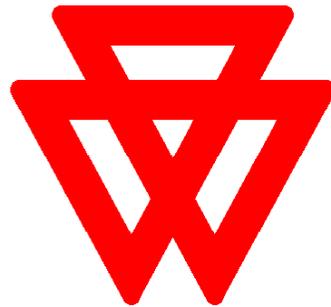
Se han calculado los múltiplos implícitos de la operación teniendo en cuenta:

- Se ha promediado la participación actual del GCPV del 30,72% en CL*
- Se han integrado las sinergias operativas y estratégicas*
- Se han incluido las ventas y el EBITDA equivalente a la participación de Lemona en Cementos Alfa*

Ratios valoración	2005E	2006E
EV/Ventas	2,9 x	2,6 x
EV/EBITDA	8,3 x	7,2 x
PER	13,3 x	13,4 x
EV/capacidad instalada*	222	222

* Valor en Euros/tm de cemento, incluyendo la participación de Lemona en la fábrica de Cementos Alfa. Este múltiplo no refleja los negocios de Lemona en hormigón, áridos, mortero, la participación en Atlántica de Molienda y Graneles y la participación en Dragon Alfa (terminal de cemento en Reino Unido)

Oferta Pública de Adquisición
CEMENTOS LEMONA



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Presentación a Analistas

15 de Diciembre de 2005