



Presentación a analistas bursátiles

Adquisición de Giant Cement

12 de noviembre de 1999

Índice

- **Introducción**
- **Razones de la adquisición**
- **Descripción de Giant Cement**
- **Descripción de la transacción**
- **Impacto en Cementos Portland**



Introducción



CP ha lanzado una OPA amistosa sobre el 100% del capital de Giant por \$281 millones

- **Un paso más en el plan de expansión a largo plazo basado en el aprovechamiento de oportunidades**
- **Crecimiento en un mercado conocido por CP**
- **Crecimiento en un mercado atractivo como el norteamericano**
- **Las fábricas de cemento de Giant, unidas a la planta que CP opera en Maine, sitúan a CP en una posición de mercado fuerte en la costa atlántica de EE.UU.**
- **Impacto positivo en el beneficio por acción de CP**

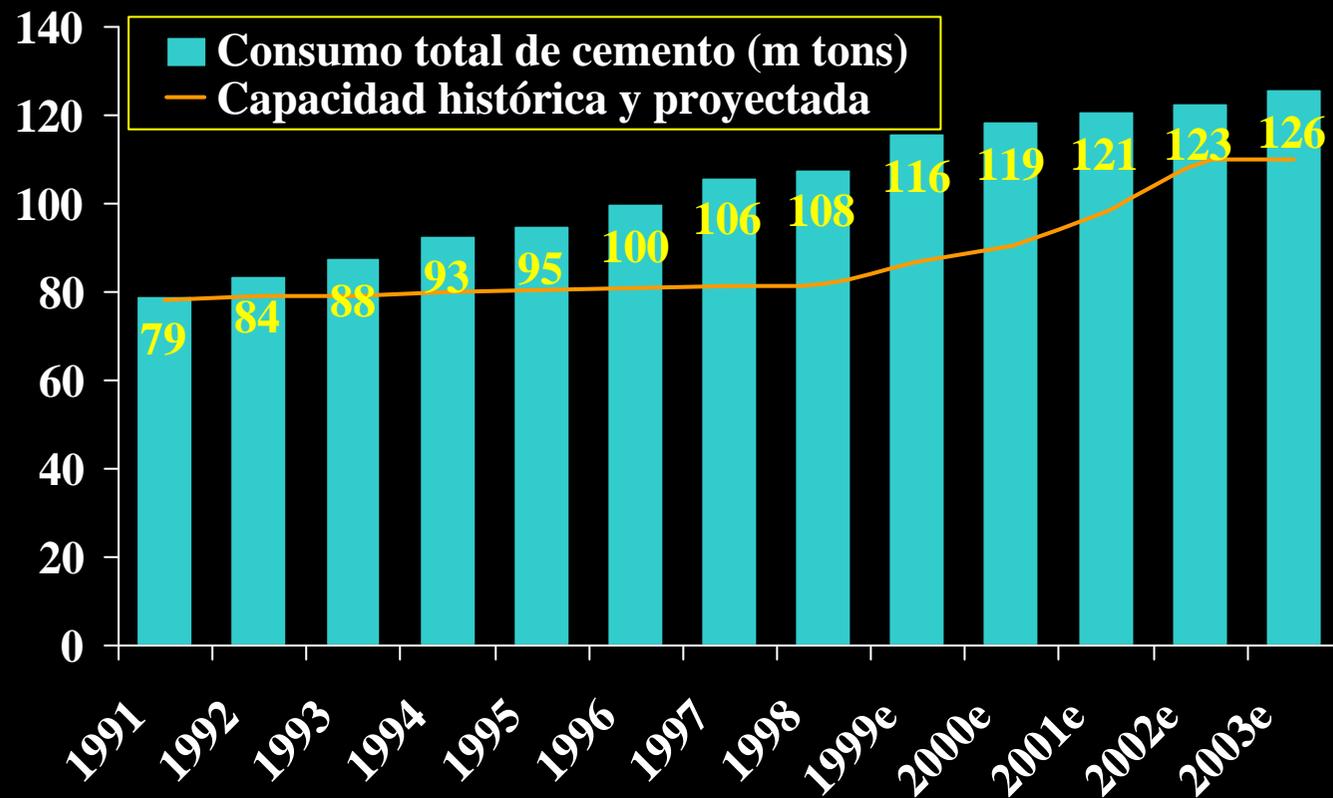


Razones de la adquisición



¿Por qué invertir en EE.UU.?

- El mercado norteamericano tiene un déficit histórico de capacidad de fabricación de cemento de en torno al 20%, que está concentrado fundamentalmente en las costas
- El Congreso aprobó la TEA 21 en 1998, que producirá un aumento del gasto público en carreteras de \$217.000m (+40%) durante 1999-2005



Fuente: Portland Cement Association (cifras históricas).

¿Por qué invertir en EE.UU.?

- Los mercados en los que Giant opera se verán especialmente favorecidos por el aumento previsto del gasto público en carreteras
- La TEA 21 debería compensar el impacto de una eventual ralentización de la economía en caso de producirse una subida de tipos de interés

Incremento anual de gasto en carreteras por Estado

	<i>\$ millones</i>	<i>variación %</i>
Carolina del Sur	184	79%
Georgia	377	70%
Virginia	256	62%
Carolina del Norte	262	55%
Pensilvania	416	47%
Nueva York	354	35%
Nueva Jersey	157	30%
<i>Total/Media</i>	<i>2.006</i>	<i>53%</i>



Fuente: US House of Representatives Transportation and Infrastructure Committee

¿Por qué invertir en Giant?

- **Tamaño adecuado**
- **Aprovechamiento de la coyuntura bursátil**
 - ◆ **Desinterés por las compañías industriales pequeñas**
 - ◆ **Bajada indiscriminada en todos los sectores relacionados con la construcción ante el temor de nuevas subidas de tipos de interés**
 - ◆ **Falta de reconocimiento del valor del negocio de recuperación energética de residuos en el proceso de fabricación de cemento**
- **En el contexto de consolidación del sector, las buenas ocasiones de compra en el mercado norteamericano comienzan a escasear**
- **Fortalecimiento de la actual posición competitiva de CP en EE.UU.**

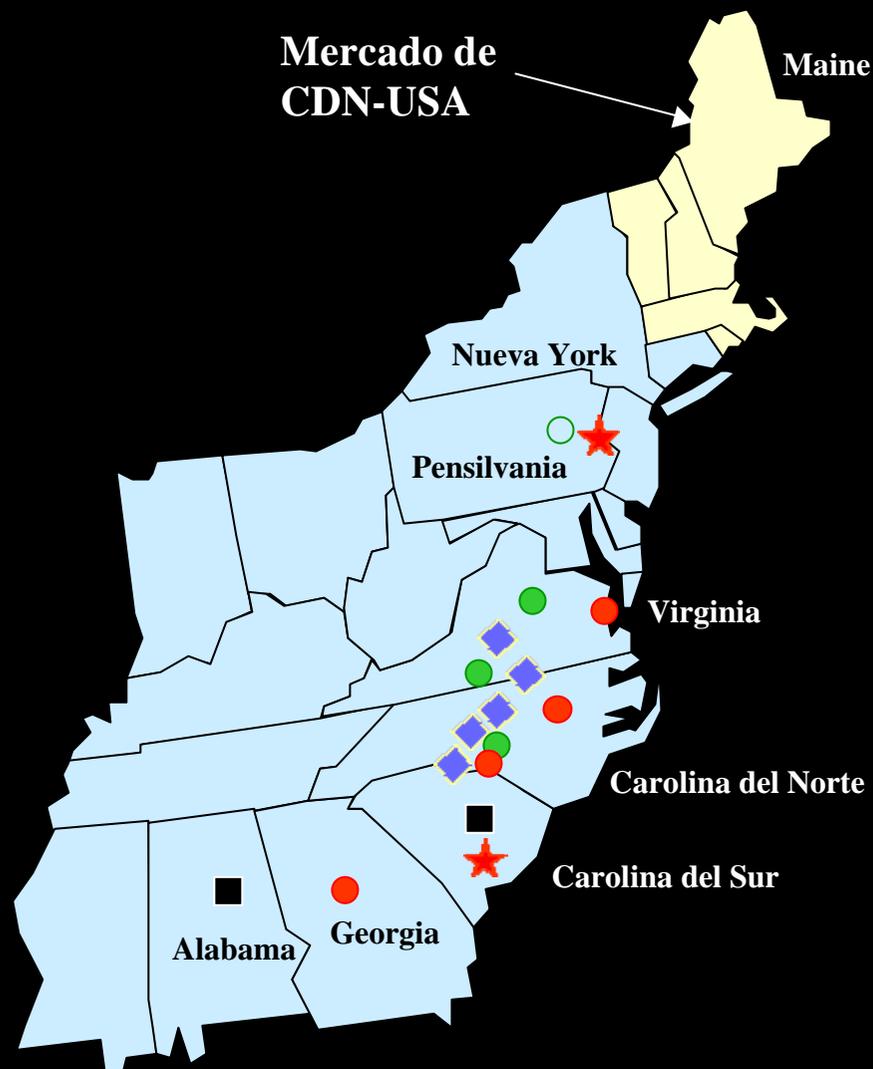


Descripción de Giant Cement



Ubicación de las instalaciones

- ★ Fabricación de cemento (2)
- Terminales de cemento
- Áridos ligeros (3)
- ◆ Fabricación de bloques (5)
- Procesamiento de residuos (2)
- Áridos



Fuente: Gerencia de Giant Cement

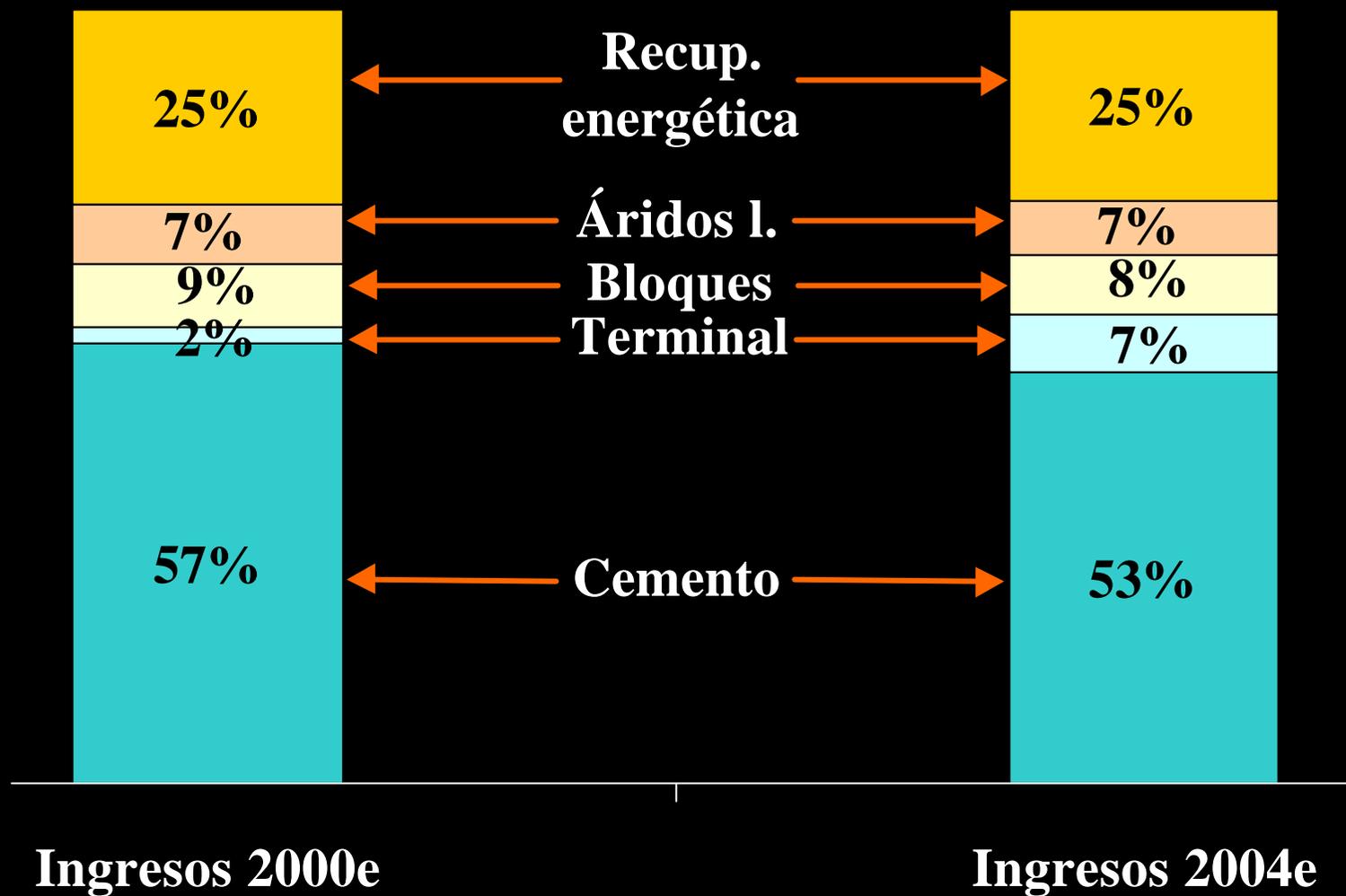
Operaciones y cuota de mercado

	Capacidad	Cuota en mercados de referencia	Posición de mercado
Cemento			
Producción (US tons)	1.550.000	11%	Cuarto en la costa este
Terminal (US tons)	500.000		
Áridos ligeros (US tons)	600.000	40%	Líder de la costa este
Recuperación energ. (US tons)	225.000	20%	Líder en EE.UU.
Áridos (US tons)	1.000.000	<10%	
Bloques de hormigón (uds)	18.000.000	<10%	



Fuente: Gerencia de Giant Cement

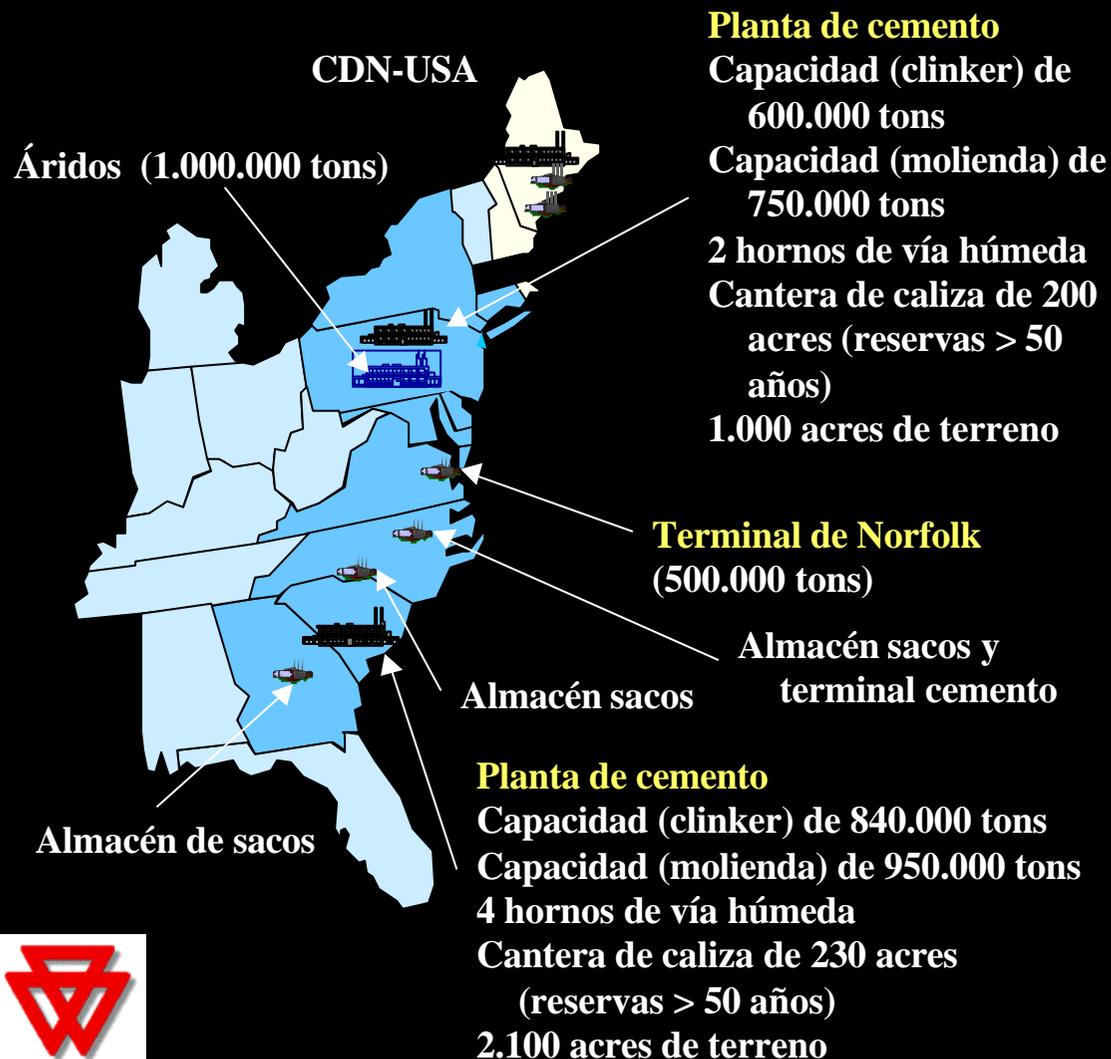
Desglose previsto de ingresos



Fuente: Estimaciones de CP

División de cemento

- Giant está entre los 15 mayores productores de EE.UU. y entre los cuatro mayores de la costa este

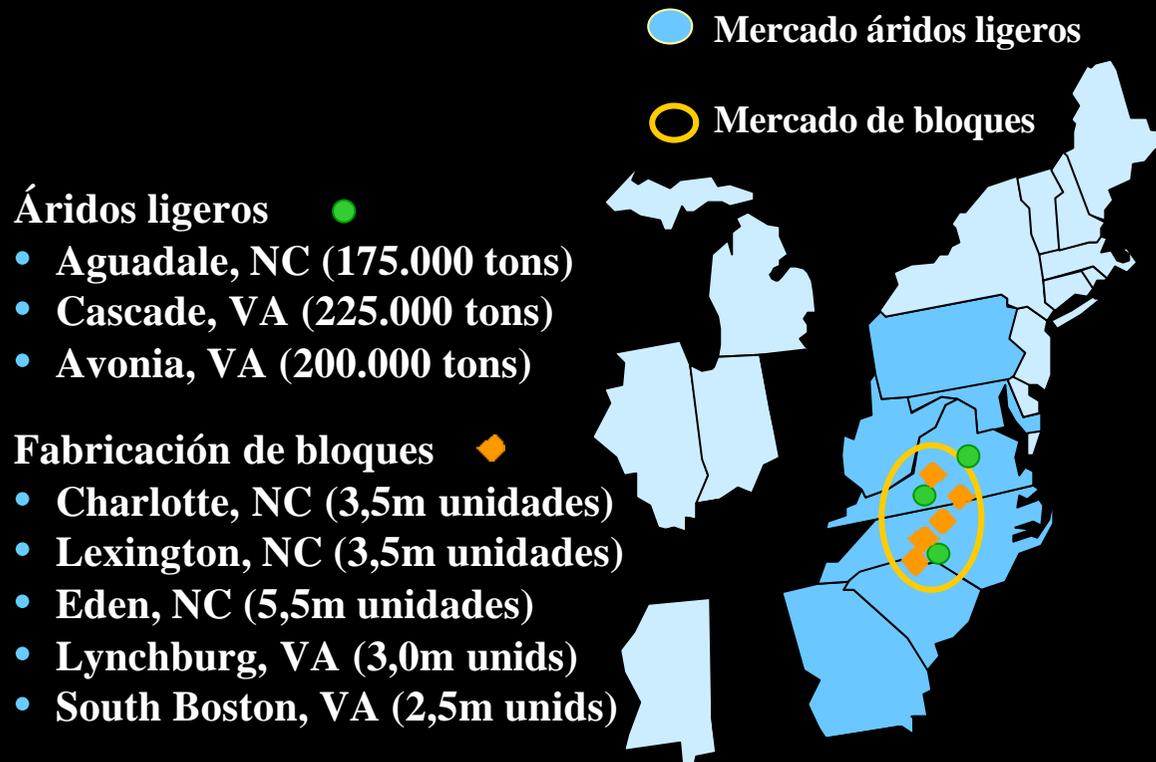


- ◆ Giant ha incrementado recientemente su mercado potencial con la adquisición de un nuevo terminal de cemento en Norfolk, Virginia (capacidad de 500.000 US tons al año)
- ◆ El coste energético se reduce a aproximadamente \$0 por tonelada frente a la media de \$3,5-\$4,0 en el resto del sector



División de áridos ligeros y bloques de hormigón

- Adquirida en abril de 1998, la división de “Solite” opera tres plantas de fabricación de áridos ligeros y cinco de bloques de hormigón



- ◆ Las plantas de áridos ligeros tienen una capacidad agregada de 600.000 US tons; todas ellas utilizan residuos como combustible
- ◆ Las plantas de bloques de hormigón tienen una capacidad agregada de 18m de bloques, que son comercializados a constructores e intermediarios de materiales de construcción



Detalle sobre la actividad de valorización de residuos

- La “valorización de residuos”—utilización de residuos como combustible en el proceso de fabricación de cemento y áridos ligeros—está estrechamente ligada con el negocio principal de Giant

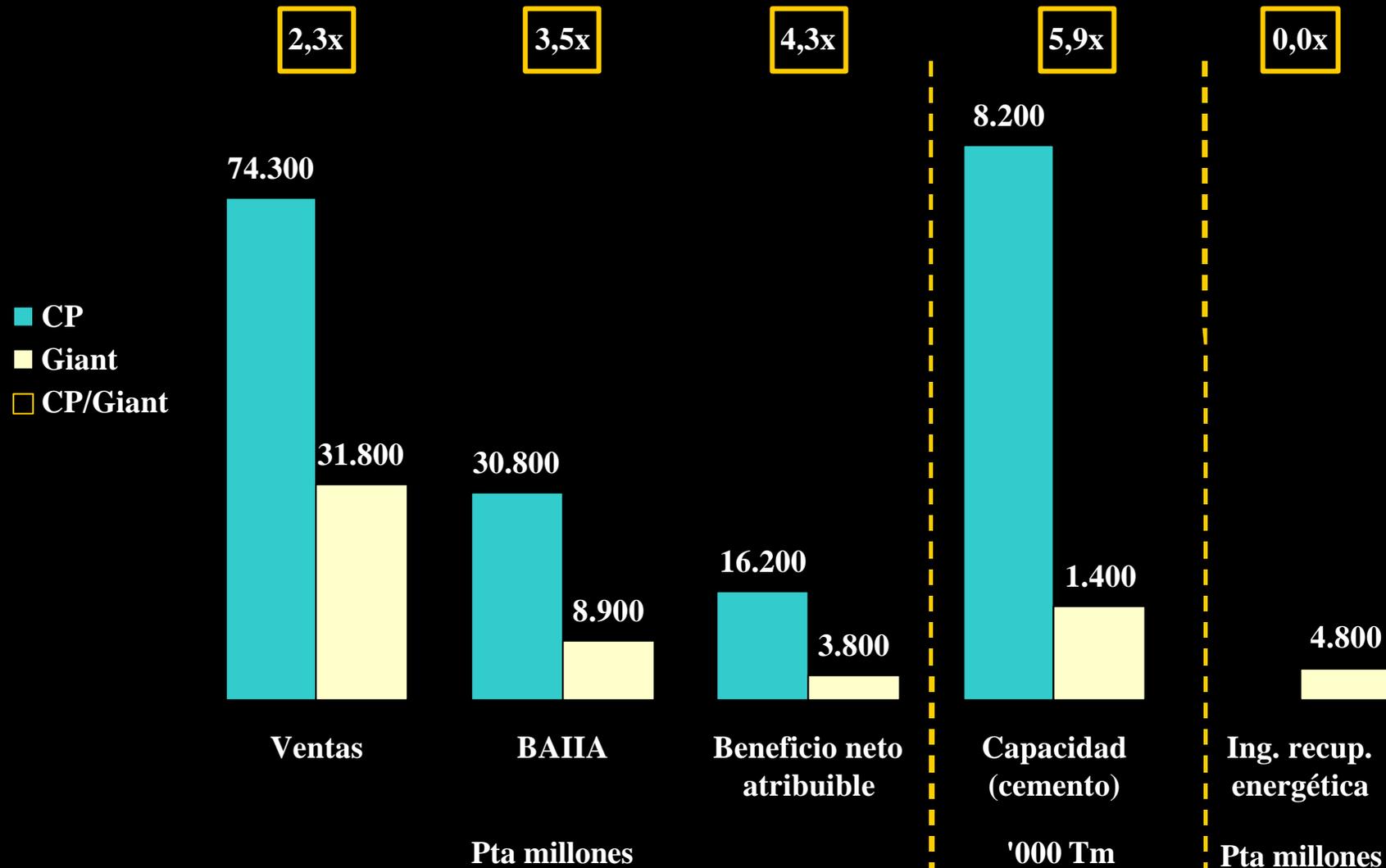


- ◆ Giant cobra por el servicio de recogida

- ◆ División de cemento/áridos ligeros cobra por el servicio de quema
- ◆ División de valorización de residuos paga por el servicio
- ◆ Prácticamente 100% autoconsumo

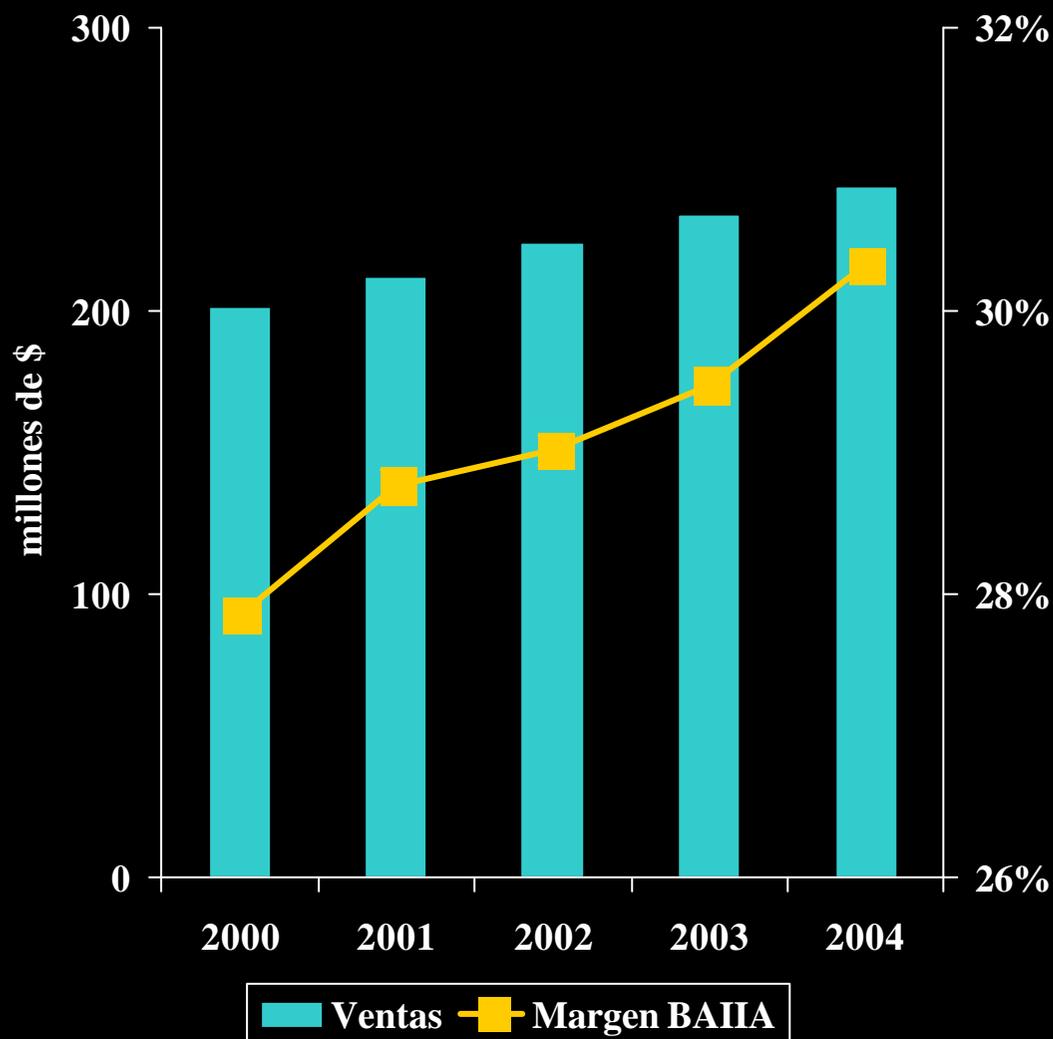


Análisis comparativo (sobre proyecciones del ejercicio 2000e)



Nota: Tipo de cambio utilizado: 1\$ = 158 pesetas

Evolución futura de Giant



- ◆ Aumento de volumen (1% anual)
- ◆ Aumento del nivel de precios (2%-3% nominal anual)
- ◆ Plena integración de Solite (áridos ligeros) y Southeastern Chemical (procesamiento de residuos), adquiridas en 1998 y 1999, respectivamente
- ◆ Expansión hacia nuevos mercados con el nuevo terminal de Norfolk, que estará operativo a partir del 2000-01 y mediante el cual se podrá hacer frente al aumento previsto del mercado de Giant
- ◆ Inversiones industriales recurrentes de en torno a \$15m anuales



Descripción de la transacción



Detalles de la oferta

- **OPA por el 100% de Giant a \$31 por acción (en efectivo)**
- **OPA amistosa y recomendada por el Consejo de Giant**
- **Presentada el 10 de noviembre, con un plazo de aceptación de 20 días hábiles**
- **Condicionada a la obtención de la mayoría del capital**
- **Financiación de la operación con crédito puente a corto plazo, que será refinanciado posteriormente**



Importe de la transacción

	<i>\$ millones</i>	<i>Pta millones</i>
Acciones	270,7	42.957
Opciones	<u>10,4</u>	<u>1.657</u>
Total RR.PP.	281,1	44.614
Deuda asumida	<u>62,2</u>	<u>9.872</u>
Total valor empresarial (VE)	343,3	54.486



¿Qué implica un precio de compra de \$31 por acción?

Múltiplos implícitos

VE/BAIIA 2000e	6,1x
PER 2000e	11,8x

Primas

Con respecto al precio medio de:

Los últimos 3 meses*	38%
Los últimos 12 meses*	42%

**Antes del anuncio de la OPA*

- ◆ Precio equivalente a la cotización de julio de 1998 (máximo histórico)



Impacto en Cementos Portland



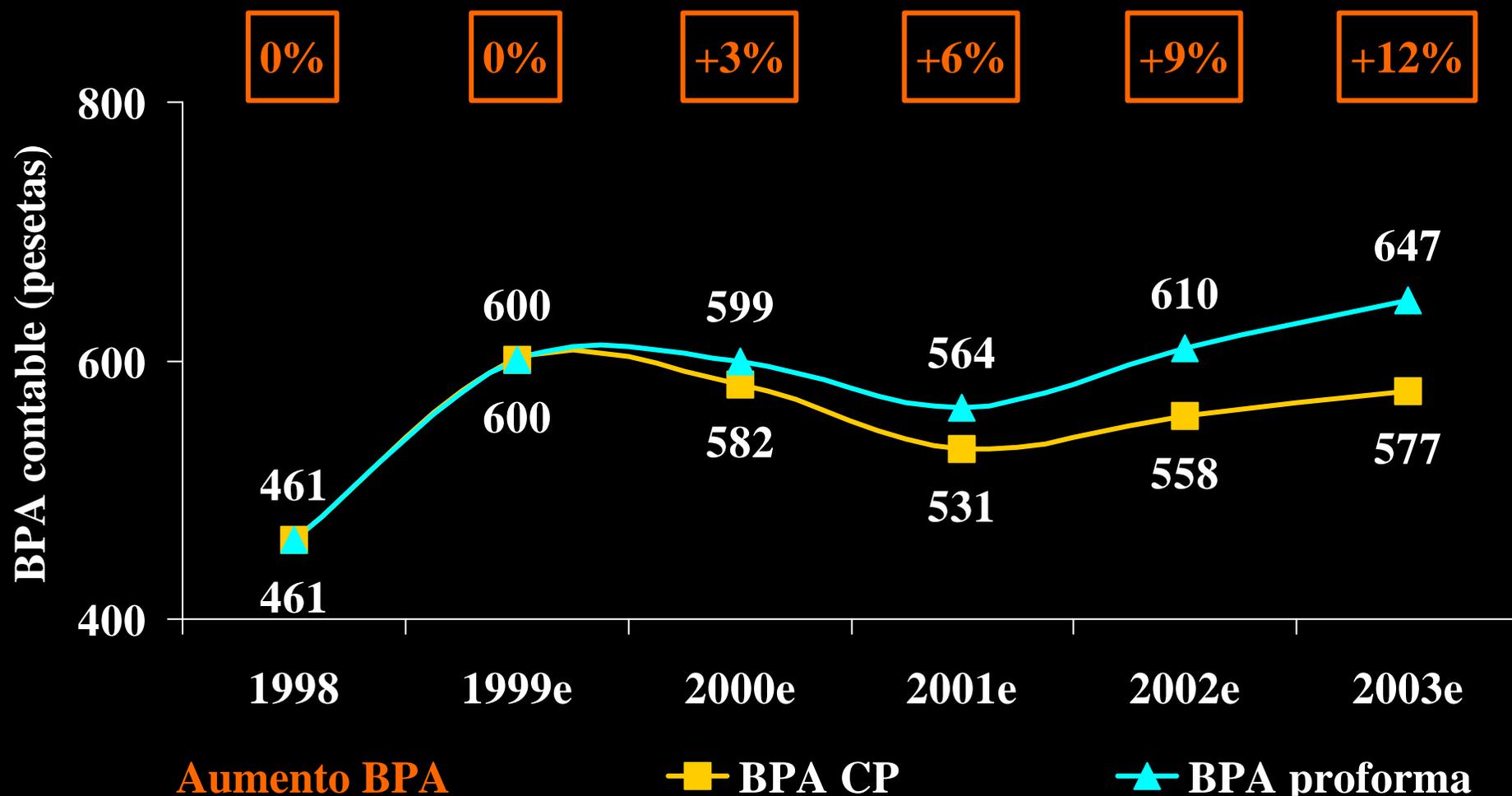
Cuenta de pérdidas y ganancias proforma

Proyecciones para el ejercicio 2000e

	CP	Giant	Ajustes	Proforma	Variación
Ventas	74.300	31.800		106.100	+43%
BAIIA	30.800	8.900		39.700	+29%
Amort. FdC	(2.672)		(1.400)	(4.072)	
BAII	22.100	6.300	(1.400)	27.000	+22%
Rdos financieros	(1.300)	(600)	(2.900)	(4.800)	
Beneficio atribuible	16.200	3.800	(3.300)	16.700	+3%



Impacto previsto en el beneficio por acción del grupo CP



Nota: Asume que el fondo de comercio generado en la compra de Giant se amortiza durante un período de 20 años
Fuente: Proyecciones de CP

Impacto en la situación de endeudamiento

- CP podría repagar la deuda (existente más la de la adquisición) en 4-5 años
- CP mantiene suficiente flexibilidad financiera como para mantener el dividendo previsto, realizar inversiones adicionales o devolver capital

Endeudamiento proforma estimado en el grupo CP

