



Ampliación de Capital €202m

Diciembre 2009

Esta información es estrictamente confidencial y se le está entregando exclusivamente para su información. No puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, y no puede publicarse, total o parcialmente, en ningún caso. Este documento no puede retirarse de la ubicación donde se está llevando a cabo la presentación relacionada con él y debe ser devuelto por el lector a CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. (la "Sociedad") al final de la presentación. Al recibir esta presentación, usted está asumiendo la obligación de confidencialidad referida anteriormente. El incumplimiento de la obligación de mantener confidencial este documento puede resultar en responsabilidades de índole civil, administrativa o penal.

Esta presentación se le entrega sólo a efectos informativos y no puede ser considerada como completa sin referirse a, y debe ser leída conjuntamente con, las explicaciones que le están siendo proporcionadas por la Sociedad de forma verbal.

El contenido de este documento se está comunicando sólo a personas que tienen experiencia profesional en cuestiones relativas a inversiones y a personas a las que legalmente pueden comunicarse estas cuestiones (los "destinatarios específicos"). Este documento está dirigido exclusivamente a los destinatarios específicos y cualquier inversión relacionada con este documento y la presentación relacionada con él está limitada a los destinatarios específicos; asimismo, cualquier actividad de inversión relacionada con este documento y la presentación relacionada con él sólo podrá ser llevada a cabo con destinatarios específicos. Las preguntas que resulten de la lectura de este documento y de la presentación relacionada con él sólo serán respondidas si la persona que las formula es uno de los destinatarios específicos. Las personas distintas de los destinatarios específicos no deberán confiar o actuar con base en este documento o su contenido.

La información contenida en este documento ha sido facilitada por CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. No se proporciona ninguna manifestación, garantía o compromiso (expreso o implícito), y no debe confiarse en la razonabilidad, exactitud, completitud o corrección de la información o de las opiniones contenidas en este documento. Ni la Sociedad ni sus filiales, asesores o representantes serán responsables en modo alguno (medie culpa o no) de cualquier pérdida que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o que surja de cualquier otro modo en relación con la presentación.

Las proyecciones y expectativas contenidas en esta presentación se facilitan sin ofrecer garantía sobre su cumplimiento en el futuro. Esta presentación contiene determinadas declaraciones, estimaciones, objetivos o proyecciones que constituyen declaraciones sobre proyecciones de futuro relativas a la situación financiera y a otras cuestiones relacionadas con la Sociedad. Las declaraciones sobre proyecciones de futuro están basadas necesariamente en asunciones que reflejan opiniones y asunciones a la fecha de hoy, y conllevan determinados riesgos e incertidumbres que pueden ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los sugeridos por las declaraciones sobre proyecciones de futuro. Se advierte al lector que no debe confiar indebidamente en las declaraciones sobre proyecciones de futuro, que constituyen sólo expectativas a la fecha de esta presentación.

Este documento se facilita a efectos meramente informativos y no constituye, ni debe ser interpretado como integrante de una oferta de venta o emisión, invitación a comprar o suscribir, o de una solicitud de ofertas de compra o de suscripción respecto de valores de la Sociedad. Ni su contenido (en todo o en parte) ni su puesta a disposición del lector pueden ser considerados como la base para un contrato o una decisión de inversión, ni puede confiarse en su contenido a estos efectos. Cualquier decisión de comprar acciones en una oferta de valores debe ser llevada a cabo exclusivamente sobre la base de la información contenida en el Folleto Informativo aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de noviembre de 2009. La inversión en la Sociedad puede conllevar riesgos. El Folleto Informativo incluye en el apartado de "Factores de riesgo" un resumen de los principales riesgos que afectan a la Sociedad o a inversiones en la Sociedad. Pueden existir otros factores de riesgo significativos que no hayan sido considerados como relevantes o respecto de los cuales la Sociedad, sus asesores o representantes no estén al corriente.

Ni este documento, ya sea en su totalidad o en parte, ni ninguna copia del mismo pueden ser llevados o enviados a Australia, Canadá o Japón, ni distribuidos directa o indirectamente en Canadá, ni distribuidos o redistribuidos en Japón o a ningún residente de Japón. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una violación de lo dispuesto en la legislación del mercado de valores australiana, canadiense o japonesa, según sea el caso. Esta presentación no debe llevarse a cabo, ni debe ser proyecta o enviada a los Estados Unidos de América ni a ninguna "U.S. Person", tal y como este término se define en la Regla 5 (Regulation S) de la United States Securities Act of 1933 ("Securities Act"). Esta presentación no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en ninguna otra jurisdicción. Los valores de la Sociedad no han sido ni serán registrados bajo el Securities Act y no pueden ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos de América si no se han registrado o si no resulta de aplicación una excepción a la obligación de registrar bajo el Securities Act, y no pueden ser ofrecidos o vendidos en ninguna otra jurisdicción salvo si se cumple con lo dispuesto en la legislación del mercado de valores de la jurisdicción de que se trate.

La información contenida en esta presentación no ha sido contrastada por partes independientes y no será actualizada. La información contenida en esta presentación, incluyendo -sin limitación- la relativa a declaraciones sobre proyecciones de futuro, sólo se refiere a la fecha de esta presentación y no tiene por objeto proporcionar garantía sobre resultados de futuro. La Sociedad expresamente deniega cualquier tipo de obligación o compromiso para difundir actualizaciones o revisiones de la información (incluyendo datos financieros o declaraciones sobre proyecciones de futuro) contenida en esta presentación, y no publicará ninguna revisión que lleve a cabo a esta presentación y que pueda resultar de hechos o circunstancias que ocurran después de la fecha de esta presentación. Los datos de mercado empleados en esta presentación y que no se atribuyan a ninguna fuente específica son estimaciones de la Sociedad y no han sido verificados independientemente.

Determinada información financiera y estadística contenida en esta presentación ha sido redondeada o ajustada y, en caso de referirse a moneda extranjera, ha podido ser redondeada como consecuencia de los tipos de cambio. En consecuencia, la suma de determinados datos puede no cuadrar con el total reflejado en la presentación.

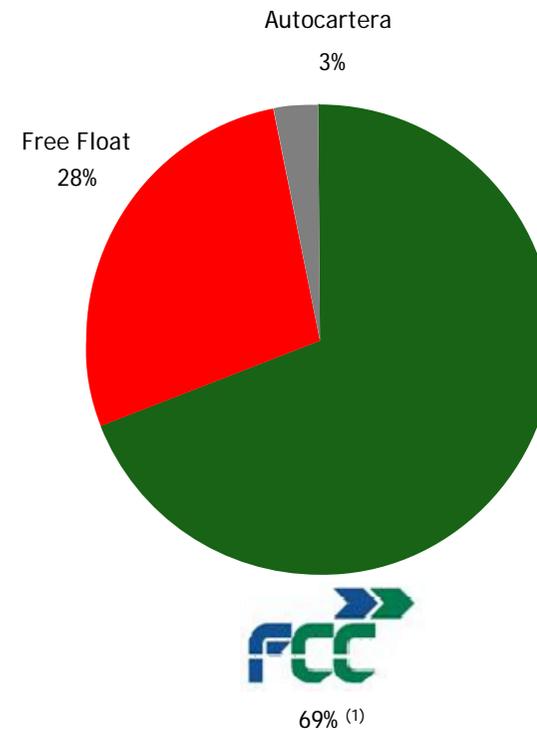
Por el hecho de asistir a la presentación manifiesta expresamente haber quedado obligado por las anteriores limitaciones.

1. Descripción de la operación
2. Grupo Cementos Portland Valderrivas
3. Consideraciones clave de la inversión
4. Conclusiones

- 1. Descripción de la operación**
- 2. Grupo Cementos Portland Valderrivas**
- 3. Consideraciones clave de la inversión**
- 4. Conclusiones**

- Grupo Cementos Portland Valderrivas pretende obtener €202m mediante una ampliación de capital con derechos
- CPV utilizará los fondos conseguidos para reforzar la estructura financiera del Grupo y sus ratios
- Tras la operación, CPV se beneficiará de un balance reforzado para gestionar actual situación económica y afrontar el futuro

Accionariado pre-ampliación



(1) "FCC" incluye: participación directa del 58.762% e indirecta del 10.192%, a través de ASESORÍA FINANCIERA Y DE GESTIÓN, S.A. (9.676%) y COMPAÑÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y MEDIACIÓN, S.A. (0.516%)

TAMAÑO

- €201.858.300
- 10.092.915 acciones nuevas

RATIO

- 3 acciones nuevas por 8 acciones existentes

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

- €20 por acción⁽¹⁾
- 23,6% de descuento sobre TERP, basado en un precio de €28,50 por acción⁽²⁾

COLOCACIÓN

- España: Oferta pública a inversores minoristas e institucionales
- Resto del mundo: Colocación privada a inversores institucionales de acuerdo al REGULATION S del *U.S. Securities Act*

COMPROMISO DEL PRINCIPAL ACCIONISTA

- Compromiso de FCC de suscribir el 100 % de su participación

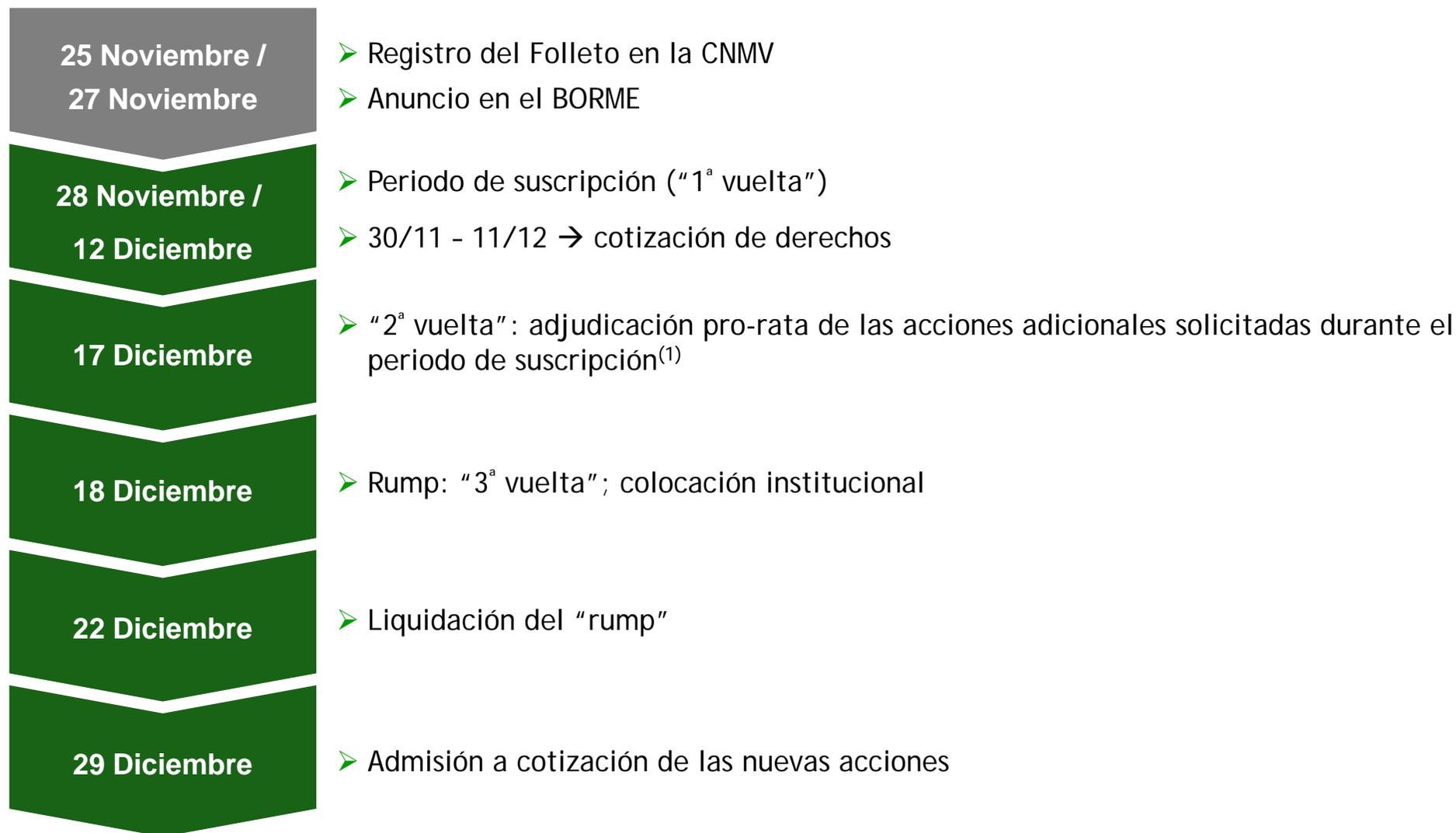
LOCK UP

- 180 días para el emisor y los accionistas de referencia FCC

COORDINADORES GLOBALES & JOINT BOOKRUNNERS

- BBVA y BNP Paribas

(1) €1,50 nominal y €18,50 prima de emisión (2) Precio de cierre a día 26 de Noviembre de 2009



(1) En caso de sobresuscripción de acciones

1. Descripción de la operación
2. Grupo Cementos Portland Valderrivas
3. Consideraciones clave de la inversión
4. Conclusiones

Más de 100 años de éxito en la industria cementera ...

2009

Compra de un 23% adicional de Uniland (total 74%) y fin de la modernización de todas las plantas en EE.UU.

2006

Adquisición de un 51% del Grupo Uniland y de un 96% de Cementos Lemona ⁽¹⁾

2003

Primer centenario

1999

Adquisición del 100% de Giant Cement Holding en EE.UU.

1998

Creación de Cementos Atlántico, tras la adquisición de la fábrica de cemento de Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

1995

Adquisición de una participación de control en Cementos Alfa

1993

Fusión de Cementos Portland, Portland Valderrivas y Cementos Hontoria = Grupo CPV

1988

Primera inversión en EE.UU.

1949

Constitución de Cementos Hontoria

1923

Constitución de Portland Valderrivas

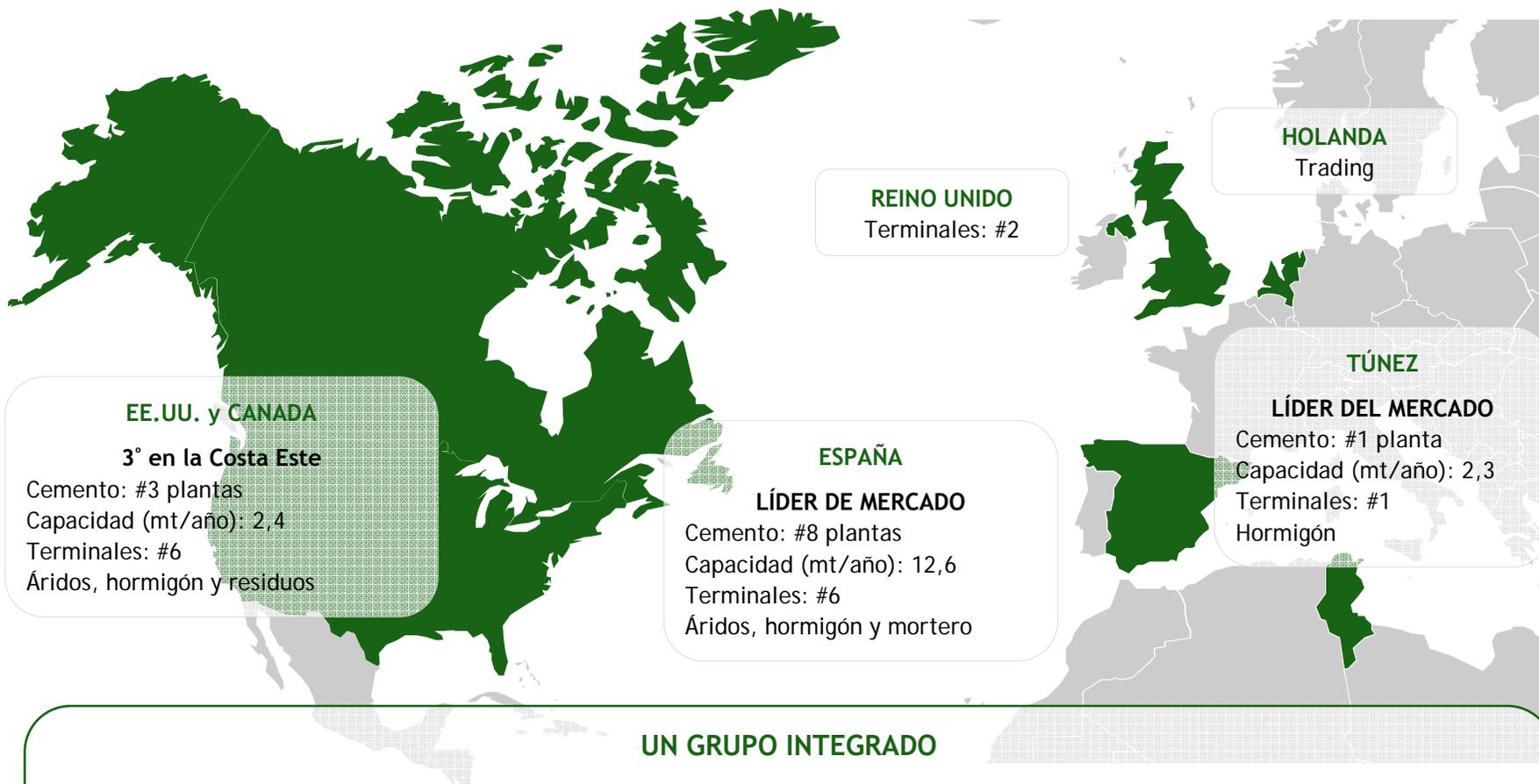
1903

Constitución de Cementos Portland

... sorteando ciclos y aprovechando oportunidades

(1) Mediante adquisiciones posteriores se llega a una participación en Cementos Lemona del 98%

Integrado verticalmente y presente en mercados clave



UN GRUPO INTEGRADO

Cemento

17,3 Mt
12 plantas
de cemento

Hormigón

7 Mm3
149 plantas de
hormigón

Áridos

23.8 Mt
53 canteras

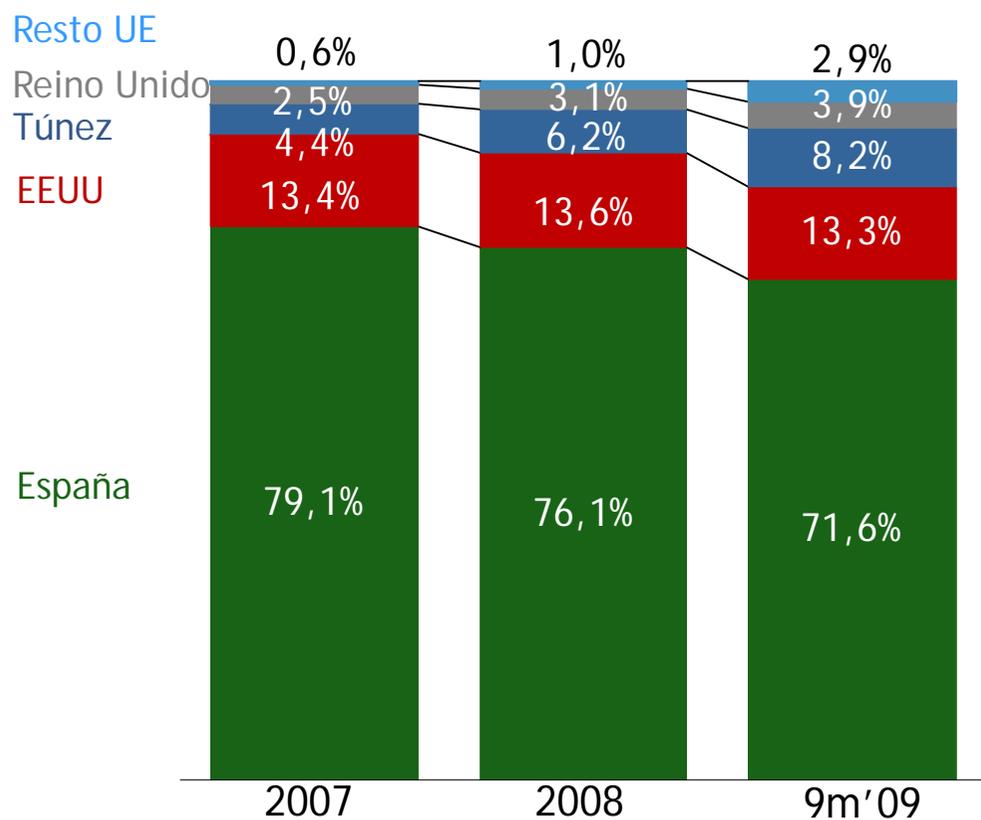
Mortero

3.0 Mt
19 plantas de
mortero seco

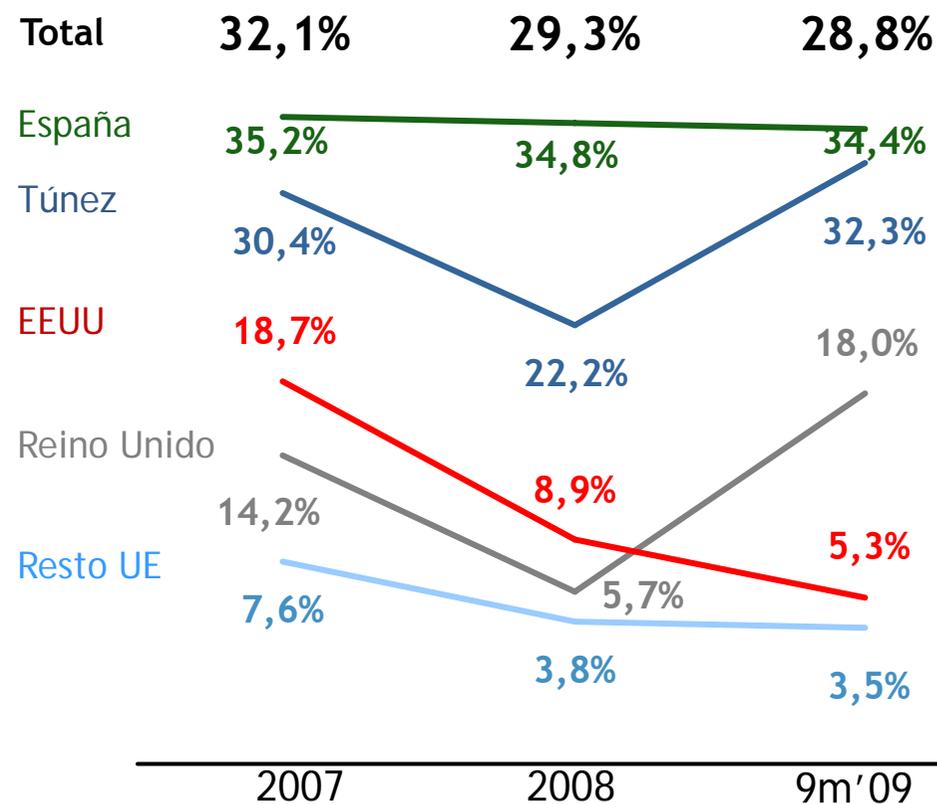
Transporte

15
Terminales

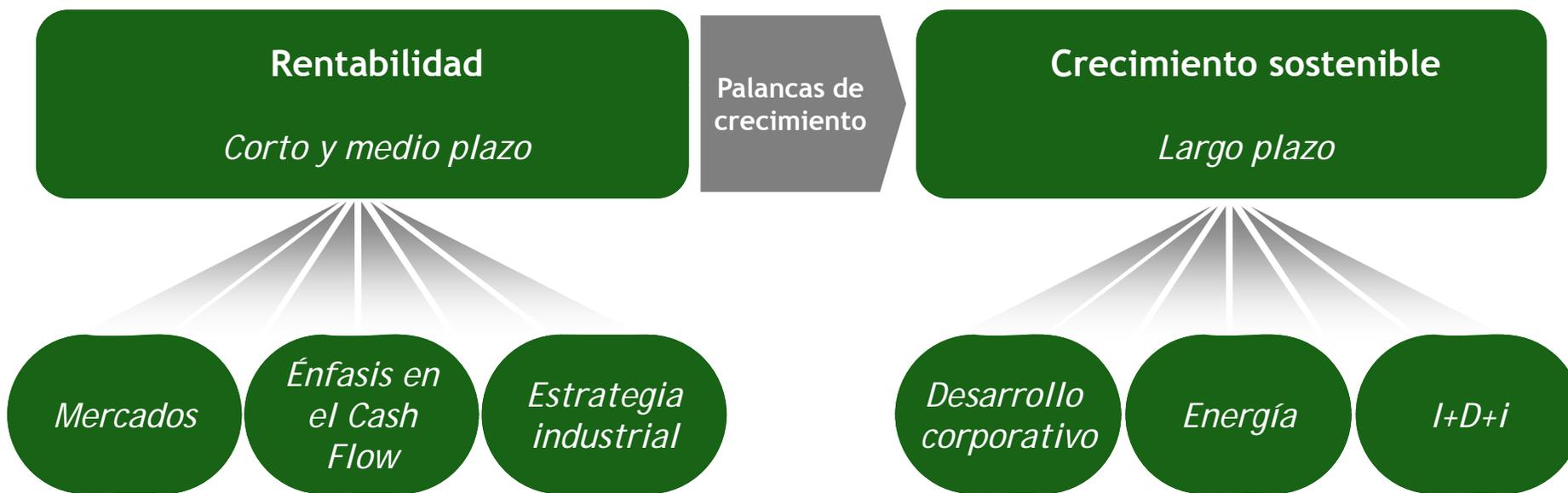
Ventas por país (€M) 2007 - Sep 2009

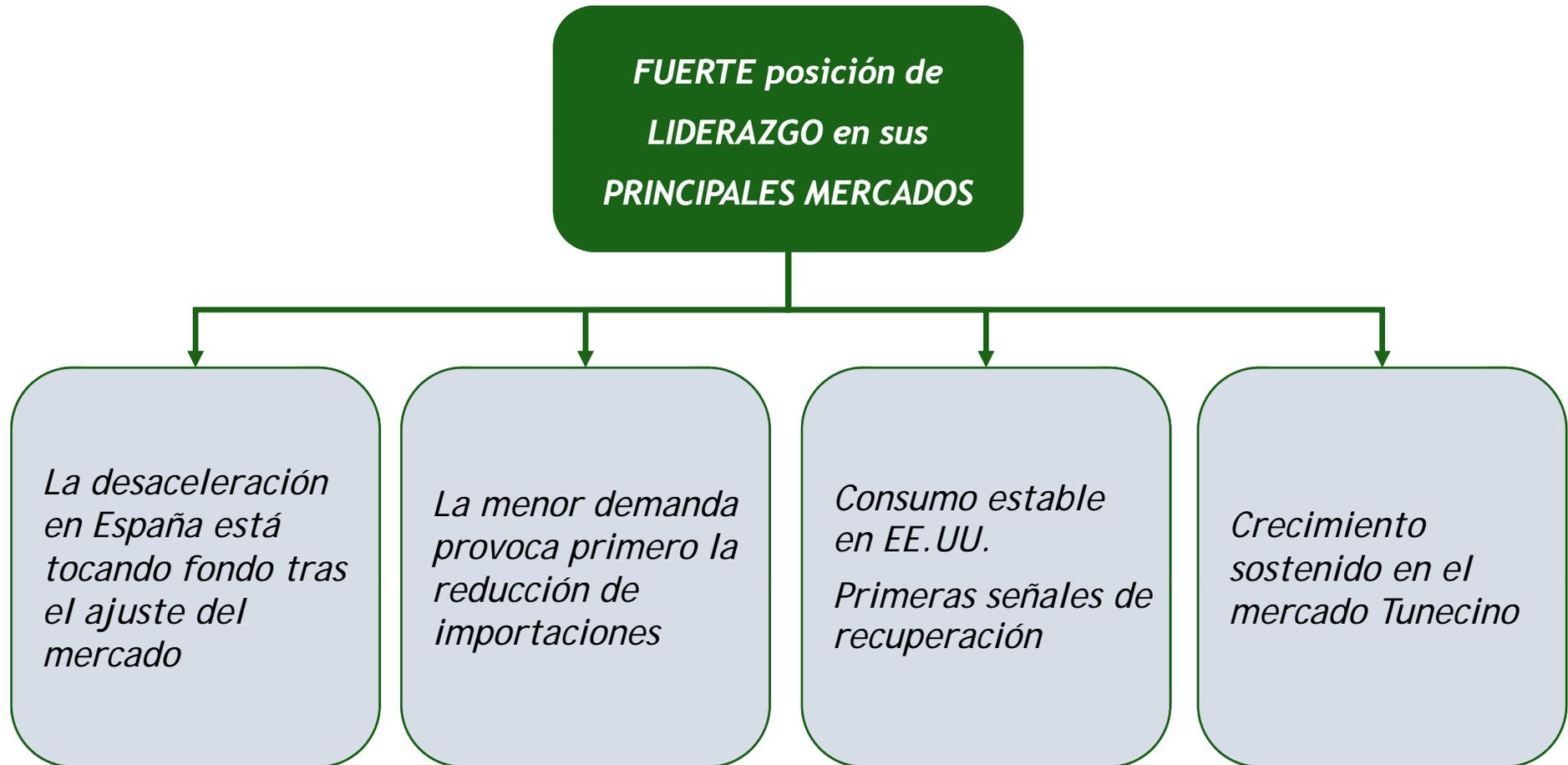
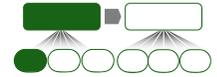


Margen EBITDA por país (% ventas) 2007- Sep 2009

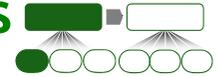


1. Descripción de la operación
2. Grupo Cementos Portland Valderrivas
3. Consideraciones clave de la inversión
4. Conclusiones





Bien posicionada para beneficiarse de la recuperación económica cuando tenga lugar

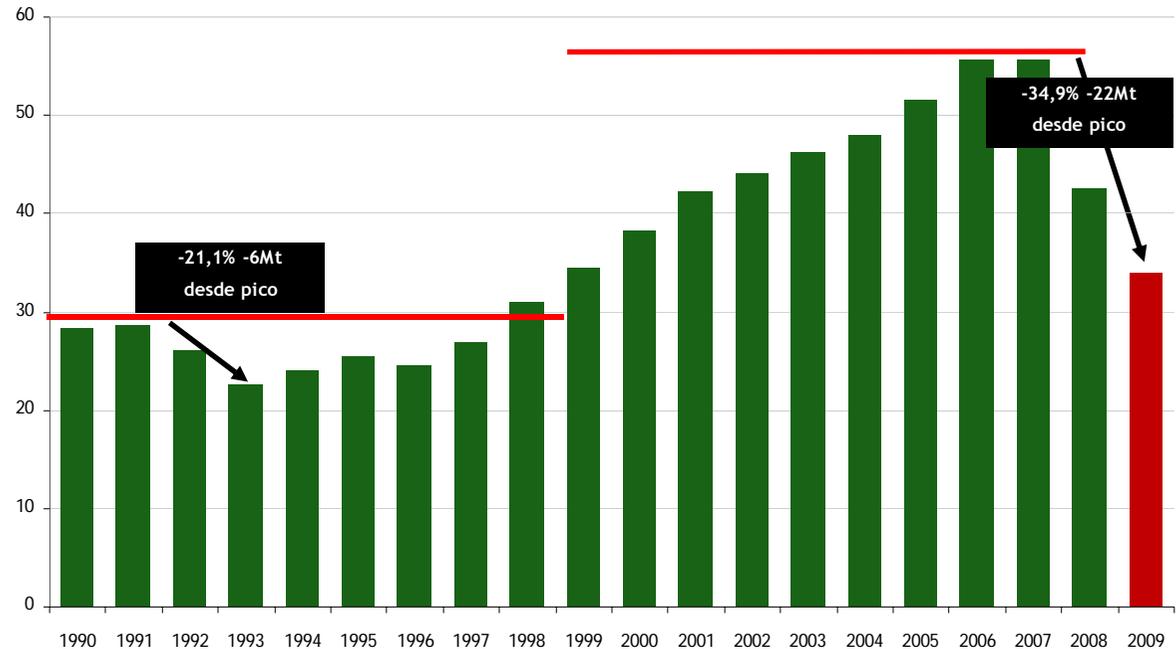


- Descenso del consumo de cemento en España desde niveles muy elevados
 - Descenso acumulado de importaciones del 70% en los últimos 12 meses (a septiembre 2009)

- Márgenes estables a pesar de situación de sobrecapacidad

- Desaceleración económica y caída de volúmenes sin impacto significativo en precios

Evolución del consumo de cemento en España (Mt)

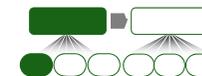


Desglose del consumo de cemento en España % (12 últimos meses)

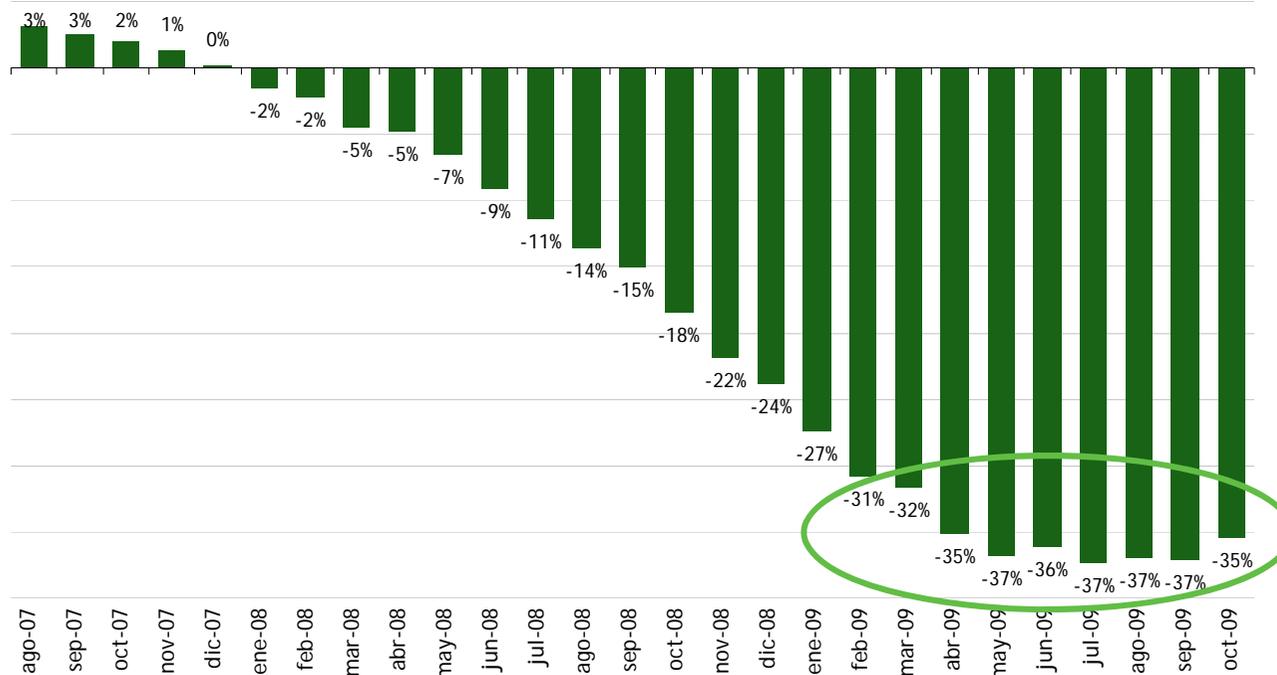
	9m'09	9m'08	Δ 09/08
Producción doméstica	87,8	76,7	+11,1
Cemento producido con clinker importado ⁽¹⁾	9,7	18,9	-9,2
Cemento importado	2,5	4,4	-1,9

Fuente: Oficemen

(1)) Estimaciones de la compañía basadas en datos de Oficemen del 30 de Septiembre de 2009



Consumo de cemento en España año a año



Patrones de consumo de cemento

El perfil del consumo de cemento está cambiando hacia un actividad mas intensiva en cemento

Consumo en construcción



Obra civil

Planes de infraestructuras y de estímulo

PEIT⁽¹⁾

- Plan de infraestructuras a 15 años de €250bn
- €19bn en 2010
- Aumento del plan hasta 2012

Plan E⁽²⁾

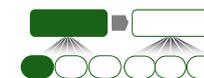
- €5bn para 2010
- El 60% del plan tiene impacto positivo en el consumo de cemento en 2009

Factores macro adicionales

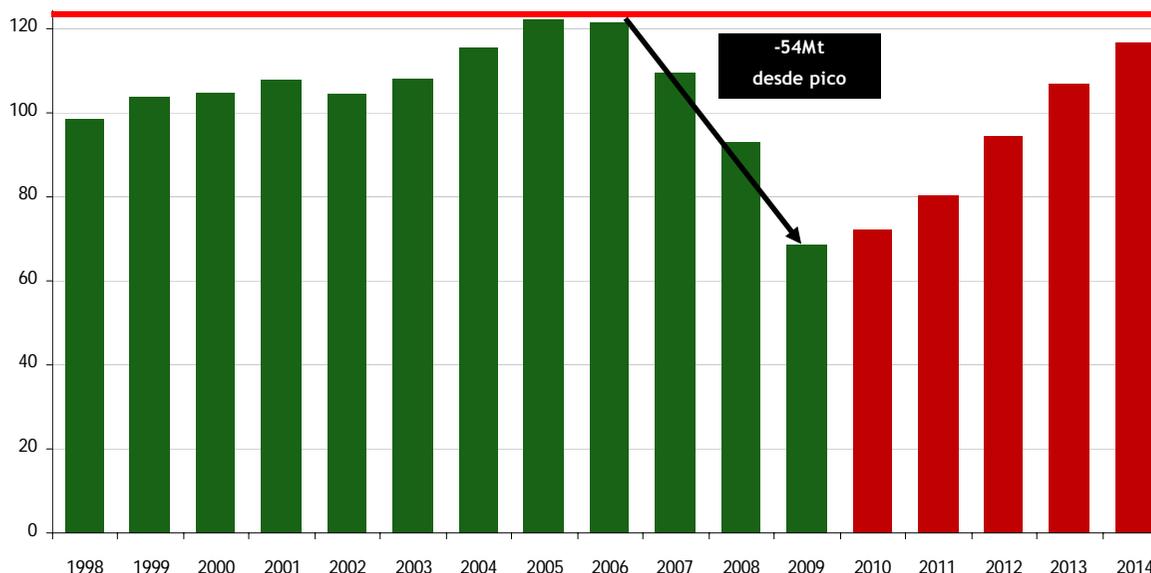
- Iniciativas Público-Privadas
- Escenario de tipos de interés bajos a medio plazo
- Expectativa de recuperación del mercado de vivienda a medio plazo (factores demográficos apoyados en expectativas sobre inmigración)

Fuente: Oficemen, Ministerio de Fomento

(1) Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte, hasta 2020; (2) Planes de estímulo del gobierno español



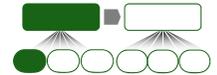
Evolución del consumo de cemento en EE.UU. (Mt)



- Primeras señales de cambio de ciclo en EE.UU.
- Recuperación apoyada por planes de estímulo
 - Planes de infraestructura (autopistas, alta velocidad) concentrados en la costa Este
- Cambio en el patrón de consumo favoreciendo el consumo de hormigón (infraestructuras)
- Crecimiento sostenible a largo plazo basado en expansión demográfica

% Variación interanual	$\Delta 2009/2008$	$\Delta 2010/2009$	$\Delta 2011/2010$
Consumo de cemento	-26,3	5,2	16,5
destinado a: Edificación	-32,3	-3,6	24,5
destinado a: Obra civil	-20,2	12,6	10,8
Ratio de intensidad t/.000\$	-11,6	9,9	1,5

Fuente: PCA - Portland Cement Association



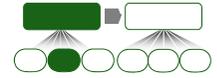
Túnez

- Consenso que los mercados del Maghreb continúen mostrando crecimientos constantes y moderados
- Plan de infraestructuras temporalmente ralentizado con motivo de la crisis
- La mejora en las técnicas constructivas locales conllevan un mayor uso de hormigón de mayor resistencia y otros productos de valor añadido

Reino Unido

- Ralentización debida a razones coyunturales más que estructurales
- Importante mercado importador
 - Oportunidades de exportación para CPV
- Mercado con déficit estructural de vivienda y que se beneficiará de inversión adicional en infraestructuras (Juegos Olímpicos)



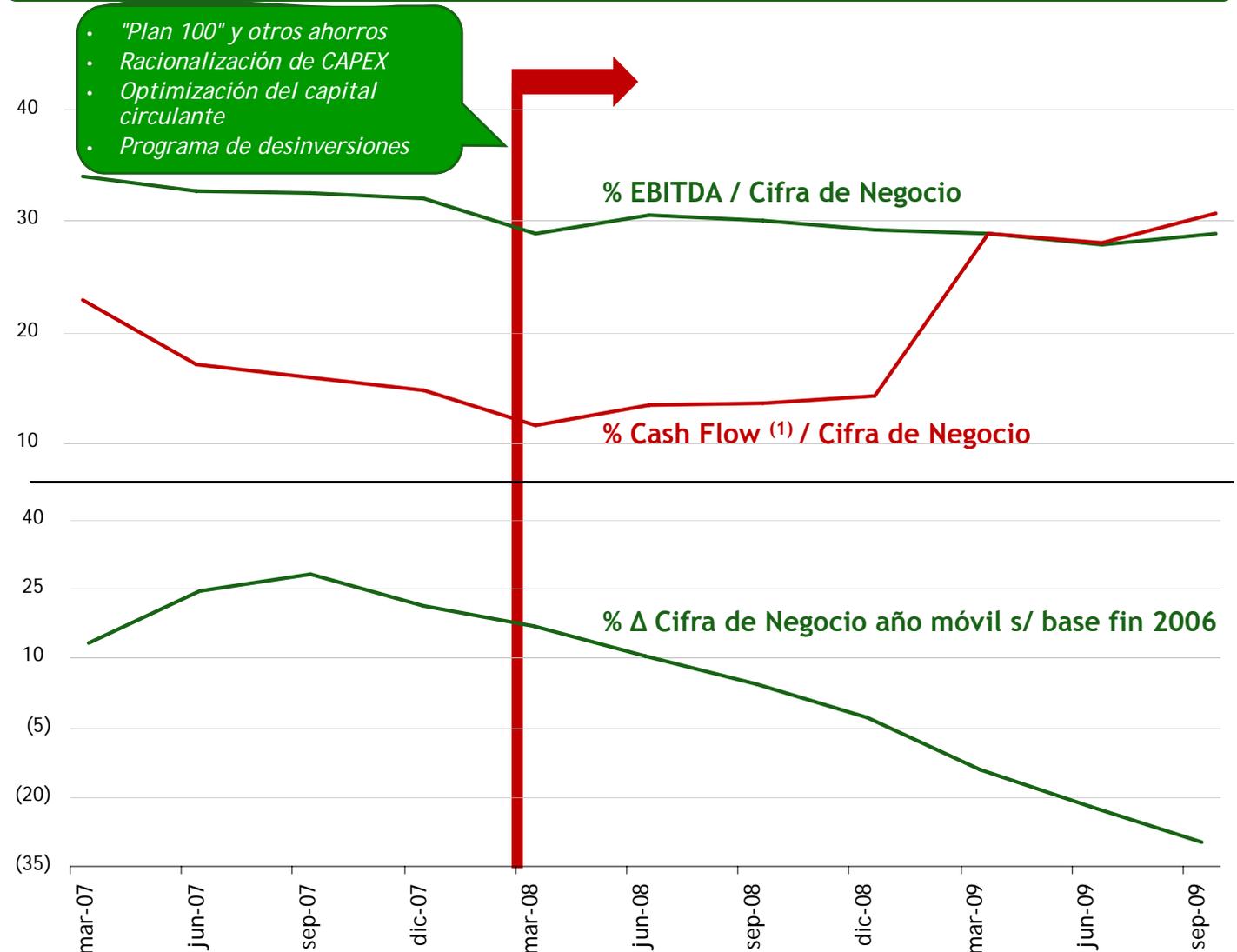


CPV ha gestionado con éxito el cambio de ciclo

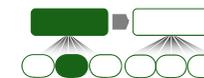
- Capacidad de gestión demostrada basada en una dilatada experiencia en el sector y un conocimiento tecnológico exhaustivo



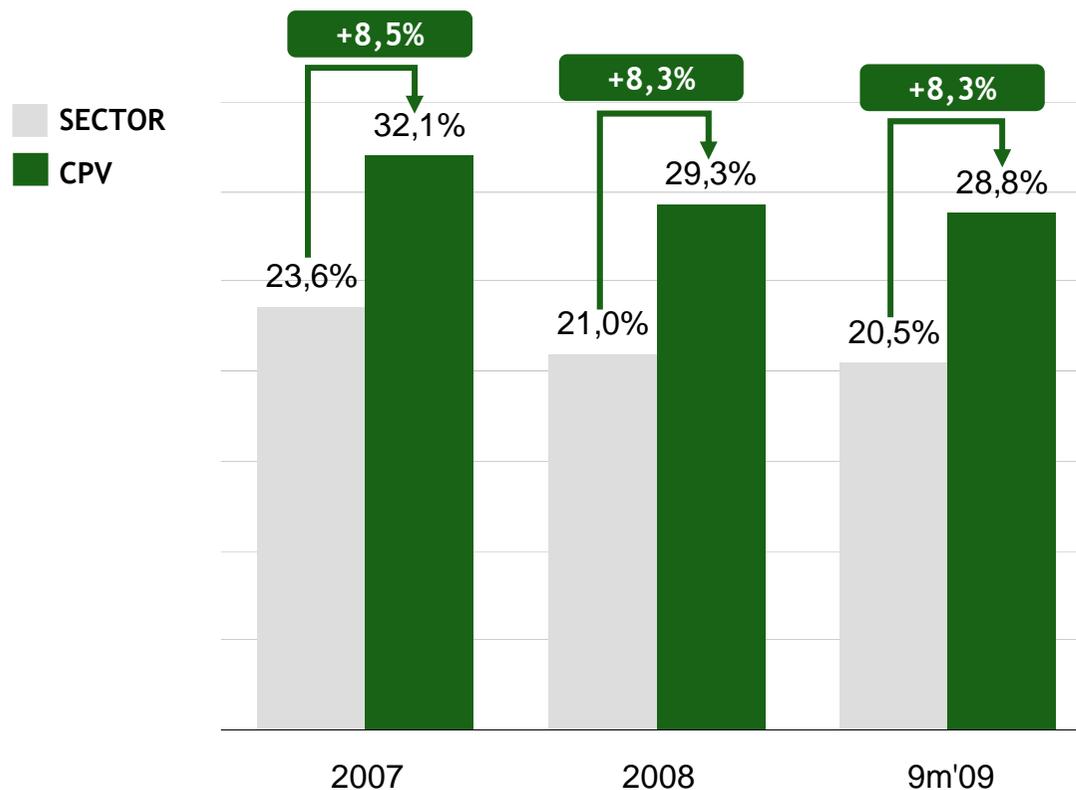
- Importante aumento del cash flow
- Margen EBITDA sostenido



(1) Cash flow después de CAPEX excluyendo desinversiones y CAPEX financieros



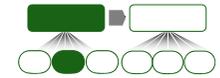
Margen EBITDA del sector vs. Margen EBITDA CPV Evolución 2007 - Septiembre 2009



Nota: la media sectorial incluye Buzzi, Cemex, Heidelberg, Holcim, Italcementi y Lafarge

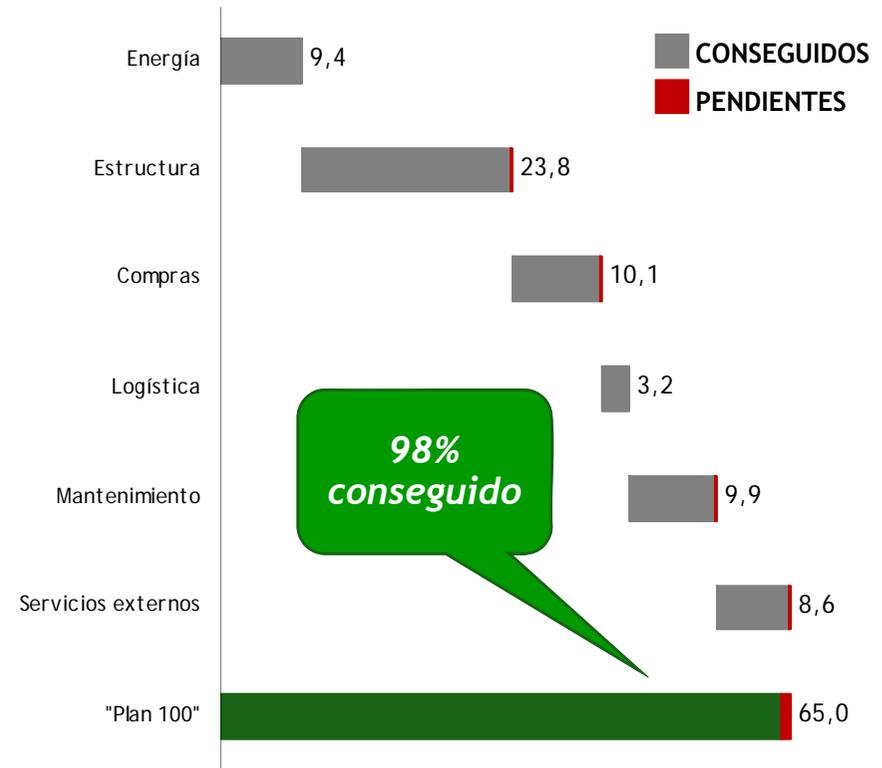
Fuente: Cuentas anuales consolidadas de las compañías e informes trimestrales consolidados no auditados a 30 de Septiembre de 2009

CPV ha puesto en marcha medidas estrictas de gestión de cash flow para afrontar el cambio de ciclo, manteniendo niveles de rentabilidad mayores que su sector

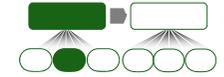


- Más de 270 iniciativas
 - 57% en cemento
 - 50% referido a Operaciones y 30% a Estructura Corporativa
- Objetivo de ahorros recurrentes 2009: €65m
 - Sep 2009 → 98% cumplido (€63,8m)
- Objetivo de ahorros recurrentes 2011: €100m
- Extensión de ahorros recurrentes
 - Nuevas posibilidades de ahorro identificadas durante la implantación "Plan 100"
- Otras iniciativas que mejoran el flujo de caja: €30,5m obtenidos a sep-2009; objetivo de €50m hasta 2011

Objetivo de ahorros recurrentes 2009 (€M)



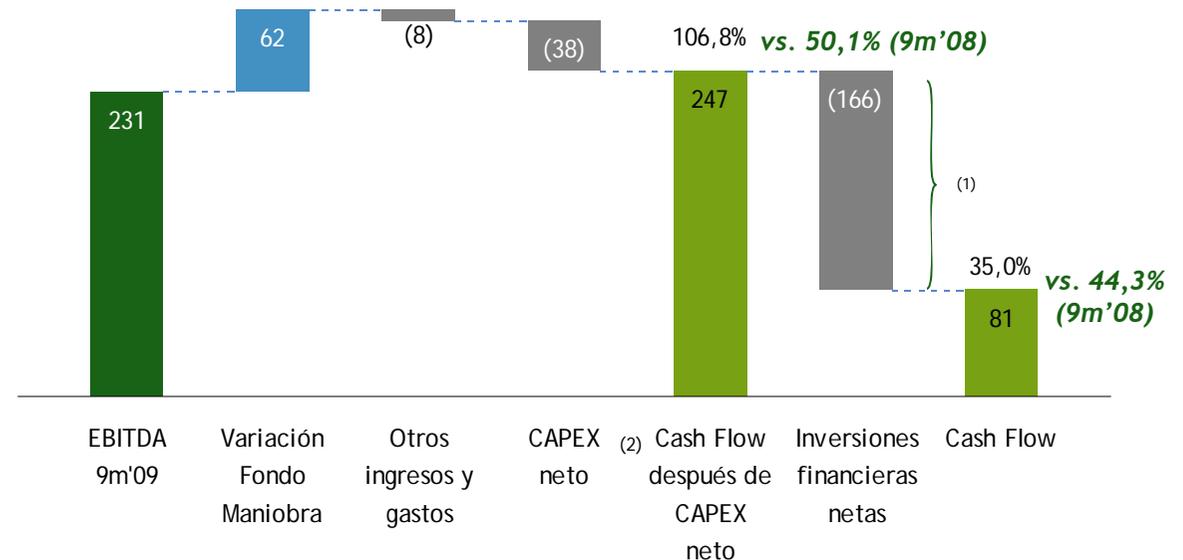
Objetivo del "Plan 100": ahorros acumulados recurrentes en el 2011 = €100m



- Generación de caja a sep-2009: €247m
- Ahorros adicionales en CAPEX en el futuro
 - Inversiones principales ejecutadas permitiendo un periodo de baja inversión
 - Actualización de Keystone completada. Inicio de actividades a principios de 2010
 - CAPEX futuro solamente vinculado a mantenimiento y energía
- Mejoras en capital circulante
- Desinversiones selectivas en activos no estratégicos
- Eficiencia fiscal: tasa impositiva efectiva por debajo de la tasa nominal (22% a Sep 2009)

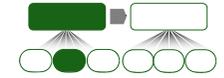
De EBITDA a Cash Flow operativo 9m'09 (€m)

% hace referencia a cash flow / EBITDA



(1) Incluyendo la ejecución de la última put por los antiguos accionistas de Uniland (€172m)

(2) CAPEX neto = CAPEX - Desinversiones. Acuerdo para vender los activos de Uruguay y Argentina no considerado



Apalancamiento

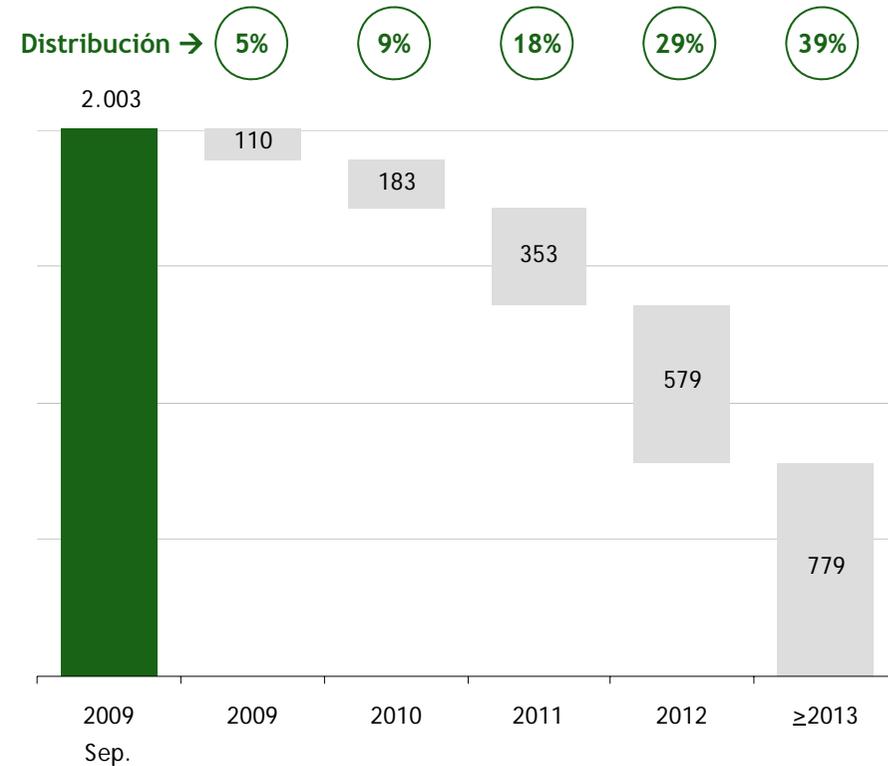
- 69% deuda con cobertura
- 86% deuda a largo plazo
- 84% en €

actual Endeud. Financiero Neto = €1.782m
EFN/FF.PP. ⁽¹⁾ = 1,61x

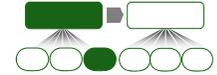
menos Desinversiones €135m ⁽²⁾
Ampliación de Capital €202m ⁽³⁾

igual Endeud. Financiero Neto = €1.445m
EFN/FF.PP. ⁽⁴⁾ = 1,10x

Calendario de vencimientos de deuda (€m)



(1) Equity atribuido a la matriz (valor en libros)
 (2) Ajustes de "Caja Neta" por incluir
 (3) Asumiendo suscripción del 100% de la ampliación
 (4) Igual que (1), sin considerar pérdidas o ganancias de las desinversiones



*Las **INVERSIONES** realizadas con la ...
... **MEJOR TECNOLOGÍA DISPONIBLE** permiten ...
FLEXIBILIDAD MÁXIMA para afrontar demanda cambiante*

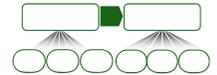
Plantas dotadas de tecnología de última generación

Optimización de consumos específicos en los procesos de producción

Importante adaptación de procesos de sustitución de combustibles fósiles en EE.UU.

Amplias reservas de materias primas

Capacidad de actuar en el mercado exportador



Mercados

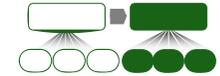
- Recuperación del mercado EE.UU. en 2010
- España: estabilización de la caída que anticipa el cambio de ciclo

Énfasis en el Cash Flow

- Extensión del "PLAN 100" en 2010 por encima del objetivo inicial + otras fuentes identificadas
- Racionalización del CAPEX en los próximos años una vez completada la actualización de Keystone
- La capacidad disponible y la eficiencia operativa proporcionan un apalancamiento operativo que permitirá aprovecharse de la recuperación
- Fortalecimiento de la estructura financiera mediante desinversiones de activos no estratégicos

Estrategia Industrial

- Ajustes adicionales al nuevo escenario de demanda en España
- Mejora de márgenes en EE.UU. con la puesta en marcha de Keystone



DESARROLLO CORPORATIVO

- Diversificación geográfica
- Mayor peso en mercados emergentes si se dan las condiciones adecuadas
- Sinergias con los negocios actuales y con el Grupo FCC

ENERGÍA

- Cambio en la regulación de derechos de emisión de CO₂ (post-Kyoto)
- Desarrollo tecnológico para lograr reducciones de consumos
- Sistema de gestión de eficiencia energética
- Objetivo de sustitución térmica
 - 2012 → 30%
 - 2016 → hasta el 70%
- Utilización de infraestructuras propias para generación de energía (solar, eólico)
- Sinergias con FCC (residuos sólidos urbanos y biofuel)

I+D+i

- Mayor valor añadido para nuevas funcionalidades en el sector construcción
- Desarrollo tecnológico alineado con los requisitos medioambientales
- Compromiso con la sostenibilidad. Nuevos cementos que estabilizan tierras contaminadas, hormigones que minimizan el impacto medioambiental, nuevos desarrollos para el sector petrolero, etc
- Captura y almacenamiento de CO₂ para cumplir con los requisitos medioambientales internacionales.

1. Descripción de la operación
2. Grupo Cementos Portland Valderrivas
3. Consideraciones clave de la inversión
4. Conclusiones

CAPACIDADES DEMOSTRADAS

- Maximización del cash flow
- Adecuada estrategia industrial
- Fuerte presencia en sus mercados

-
- ✓ "Plan 100"
 - ✓ Gestión del circulante y CAPEX
 - ✓ Ampliación de capital

VISIÓN DE FUTURO

- Rentabilidad sostenible y crecimiento
- Apalancamiento operativo para rentabilizar el cambio de ciclo

-
- ✓ Actuaciones en Energía
 - ✓ Desarrollos de la actividad de I+D+i
 - ✓ Desarrollo corporativo



Fuerte apoyo de su principal accionista, FCC

CPV HA TOMADO LAS MEDIDAS ADECUADAS PARA ADAPTARSE A LAS NUEVAS CONDICIONES DE MERCADO Y ESTAR PREPARADO PARA EL NUEVO CICLO