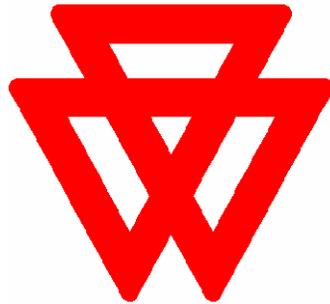


***Uniland:
Una oportunidad única para el Grupo CPV***



**CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS**

Presentación a Medios Informativos

Madrid, 5 de junio de 2006



Salto cuantitativo y cualitativo del Grupo en el escenario internacional

Complementariedad geográfica única en España

Acceso al importante mercado cementero catalán de la mano del número uno

Relevante acceso a mercados en desarrollo con alto potencial de crecimiento

Creación de un grupo con una facturación, en 2007, superior a 1.800 M € y un EBITDA de más de 600 M €

Optimización de la estructura de balance que permite una reducción del coste de capital



1. *Descripción de la operación*
2. *Grupo Cementos Portland Valderrivas*
3. *Grupo Uniland*
4. *Nuevo Grupo CPV*
5. *Análisis financiero de la operación*
6. *Conclusiones*

1. Descripción de la operación



Términos

- Compra del 51% de Uniland por 1.092 M €
- El Grupo CPV se compromete a adquirir hasta el 73,5% a través de opciones.
- Valoración de la compañía: 2.142 M €

Condiciones

- La transacción está condicionada a la aprobación de las autoridades de Competencia

Calendario

- Se prevé cerrar la operación durante el tercer trimestre de 2006



Resultados esperados

- Garantizar un crecimiento rentable para el Grupo CPV
- Aumentar la internacionalización del Grupo CPV



- Ventas estimadas 2007 > 1.800 M€
- EBITDA estimado 2007 > 600 M€
- Duplicar el negocio internacional del Grupo CPV en 2007 respecto a 2005

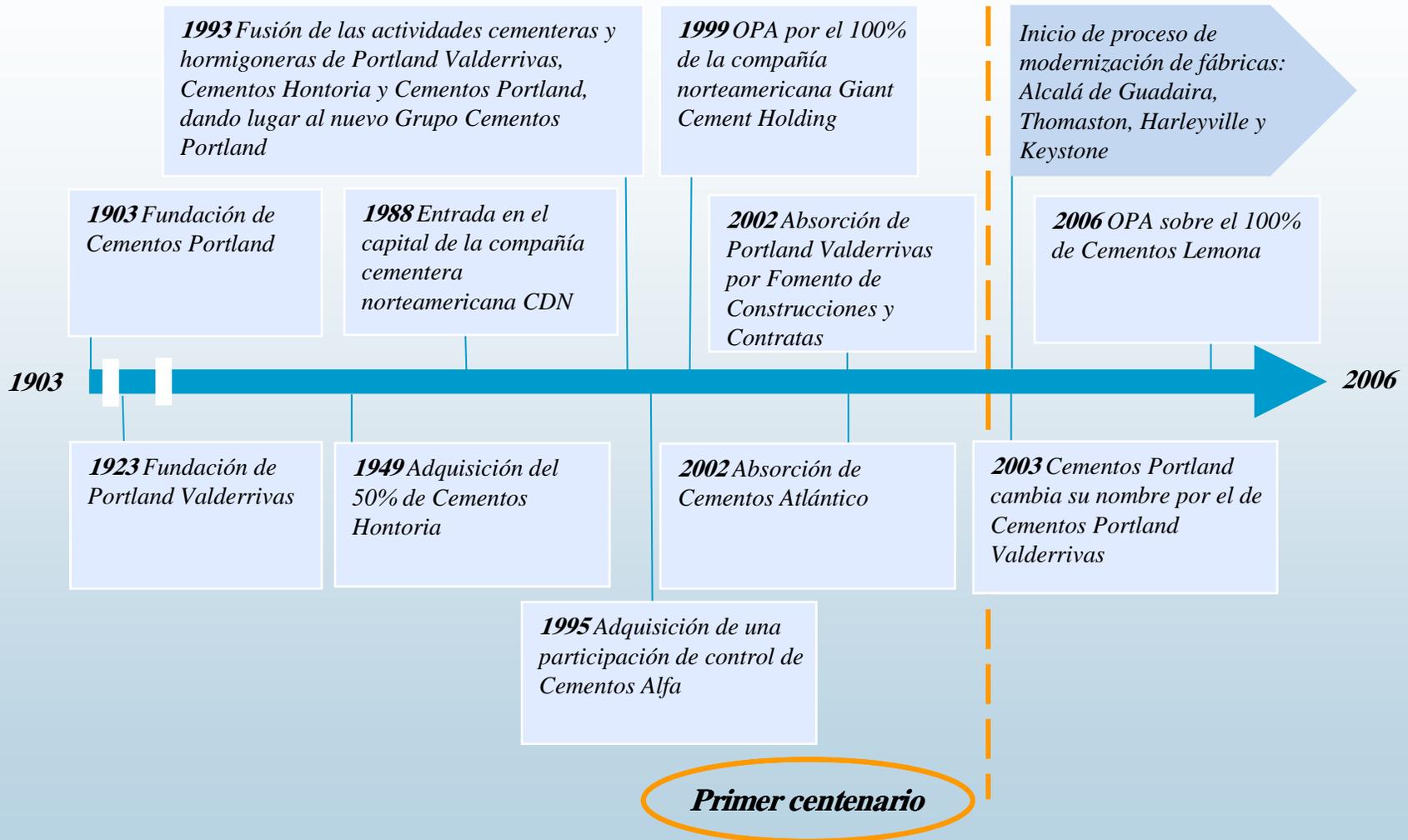


1. *Descripción de la operación*
2. *Grupo Cementos Portland Valderrivas*
3. *Grupo Uniland*
4. *Nuevo Grupo CPV*
5. *Análisis financiero de la operación*
6. *Conclusiones*



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

Evolución Histórica



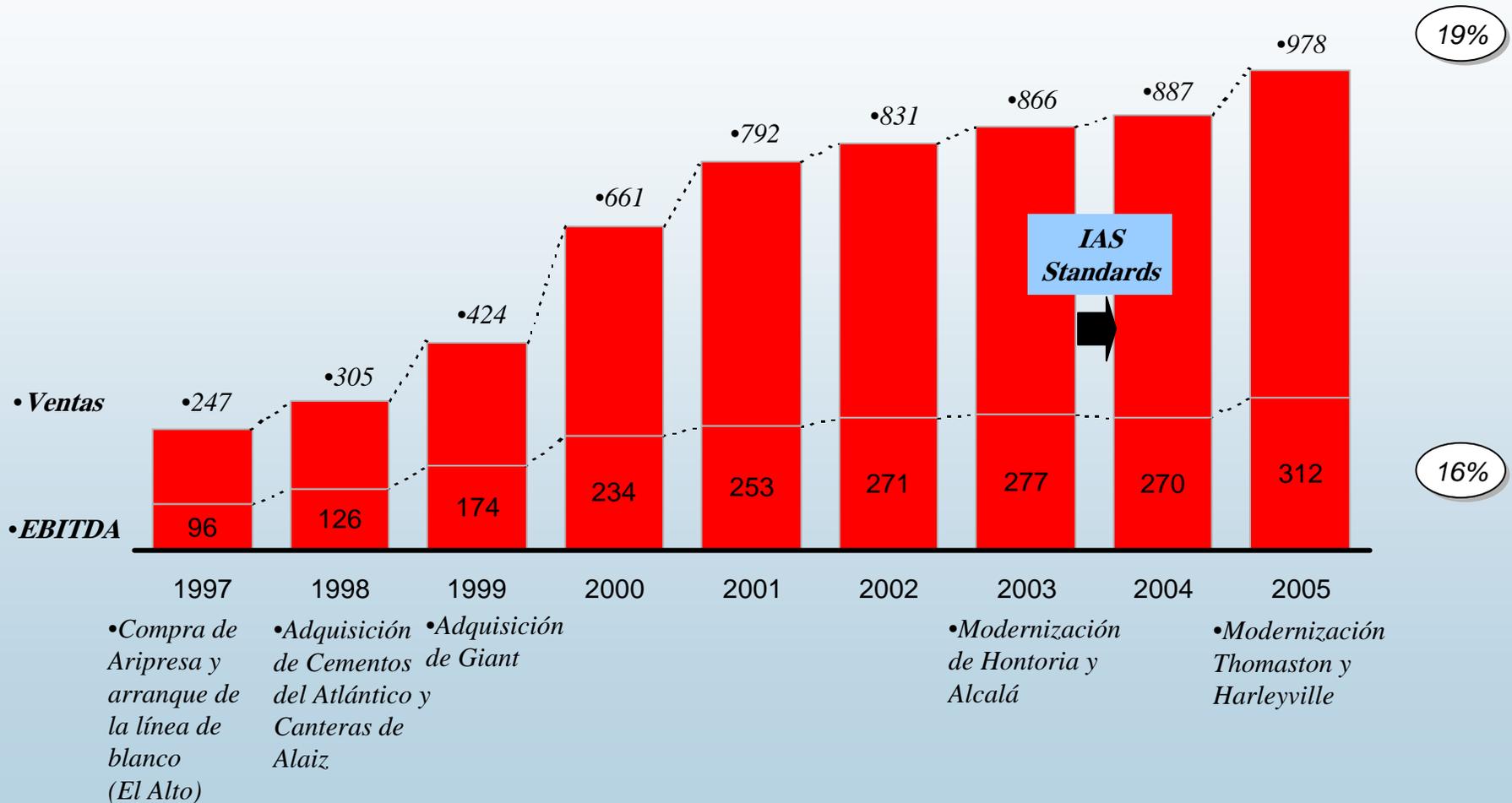
El origen del Grupo CPV se remonta a principios de siglo XX y, desde entonces, acumula una dilatada experiencia de compra y asimilación de nuevos activos...



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

... ha demostrado un sólida trayectoria de crecimiento rentable

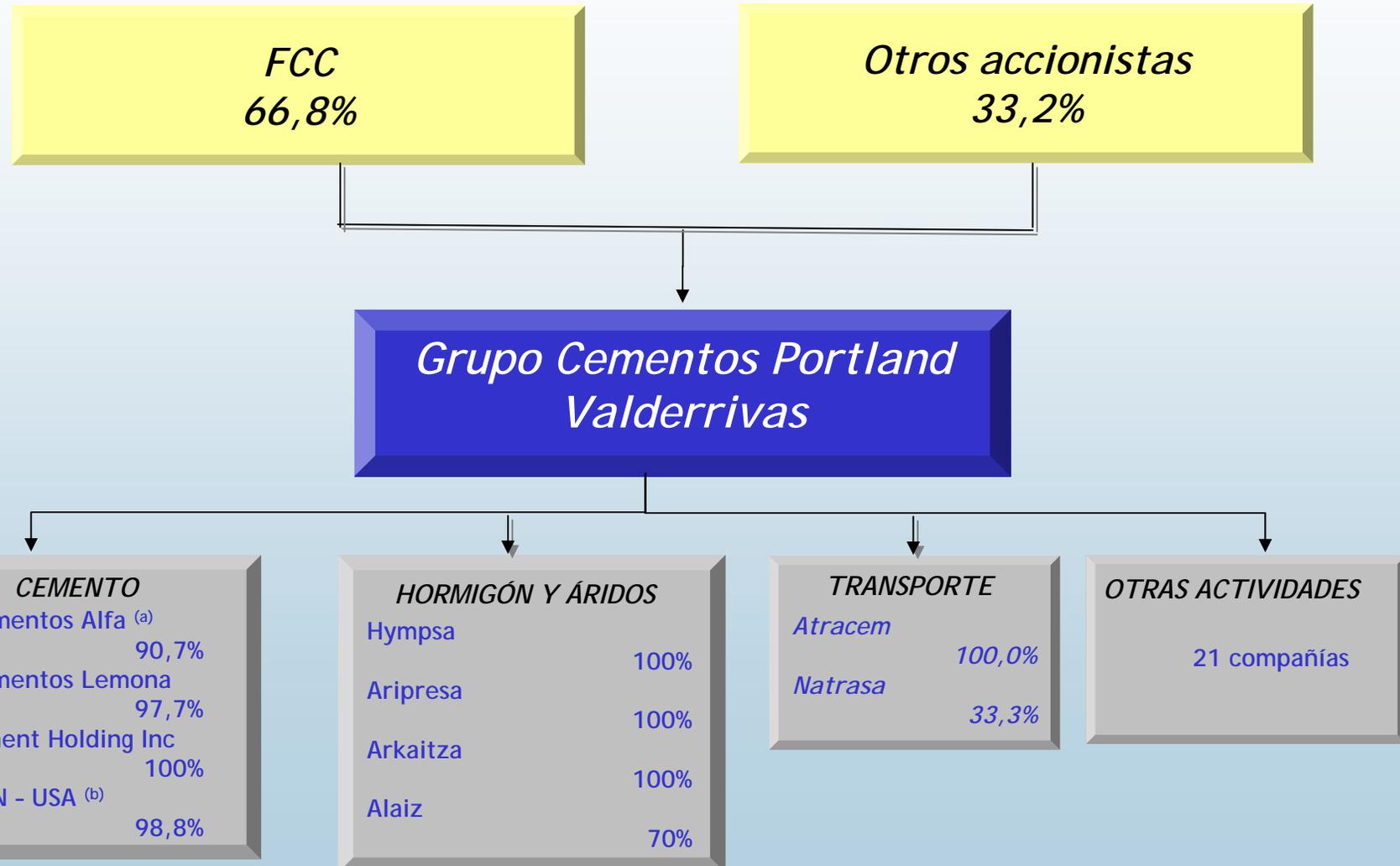
TACC





2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

El Grupo CPV está verticalmente integrado y forma una parte estratégica del negocio de FCC



(a) 76,8% directamente y 14,2% a través de Cementos Lemona

(b) 50% directamente y 48,8% a través de Cementos Lemona



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

Descripción de los negocios

- El Grupo CPV es el mayor grupo cementero de capital español. Está integrado verticalmente: además de la producción cementera, tiene plantas de hormigón y mortero seco, canteras de áridos, medios de transporte y tratamiento de residuos industriales
- El Grupo CPV dispone de centros de producción en Andalucía, Aragón, Cantabria, Castilla La-Mancha, Castilla y León, Extremadura, La Rioja, Levante, Madrid, Murcia, Navarra y País Vasco, así como en los Estados de Pensilvania, Carolina del Sur y Maine en Estados Unidos
 - 9 fábricas de cemento
 - 112 plantas de hormigón
 - 48 plantas de áridos
 - 8 plantas de mortero seco
 - 1 de tratamientos industriales
- Cuenta con 8 terminales terrestres y 8 marítimas en España (Algeciras, Bilbao, Santander y Sevilla), Estados Unidos (Boston, Norfolk y Newington) y Reino Unido (Sharpness)

2. Grupo Cementos Portland Valderrivas



Descripción de los negocios

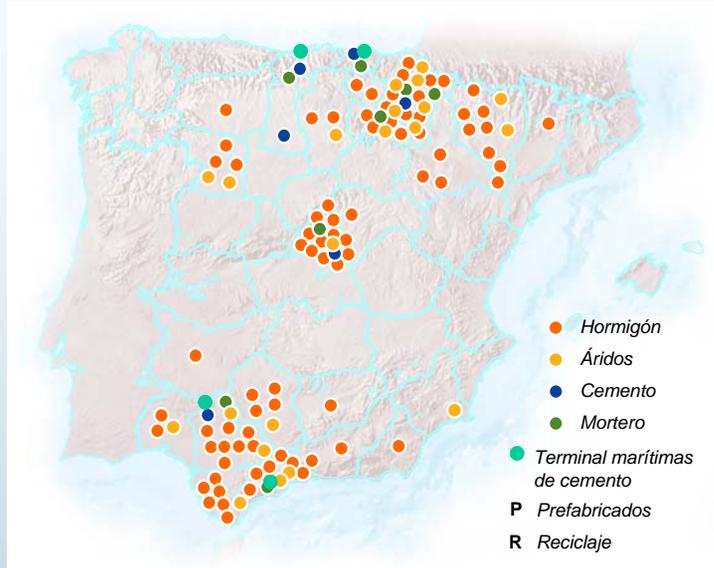
- A 31 de marzo de 2006, el Grupo CPV contaba con una plantilla de más de 3.000 empleados
- El valor total compañía, incluida la deuda, es de unos 3.000 M €
- Las acciones del Grupo CPV cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Madrid y de Bilbao.



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

La capacidad de producción de cemento es de 11,8 M de Tn.

España



Estados Unidos



Reino Unido



<i>Fábricas de cemento</i>	<i>Capacidad (M Tm)</i>
<i>Alcalá de Guadaira (Sevilla)</i>	<i>1,7</i>
<i>El Alto (Madrid)</i>	<i>3,1</i>
<i>Olazagutía (Navarra)</i>	<i>1,3</i>
<i>Lemona (Vizcaya)</i>	<i>1,3</i>
<i>Mataporquera (Cantabria)</i>	<i>1,0</i>
<i>Hontoria (Palencia)</i>	<i>1,0</i>
	<hr/>
	<i>9,4</i>

<i>Fábricas de cemento</i>	<i>Capacidad (M Tm)</i>
<i>Thomaston (Maine)</i>	<i>0,7</i>
<i>Keystone Bath (Pensilvania)</i>	<i>0,7</i>
<i>Giant Harleyville (Carolina del Sur)</i>	<i>1,0</i>
	<hr/>
	<i>2,4</i>

<i>Terminal de cemento</i>
<i>Sharpness (Gloucester)</i>



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

Un sólido crecimiento con amplios márgenes operativos

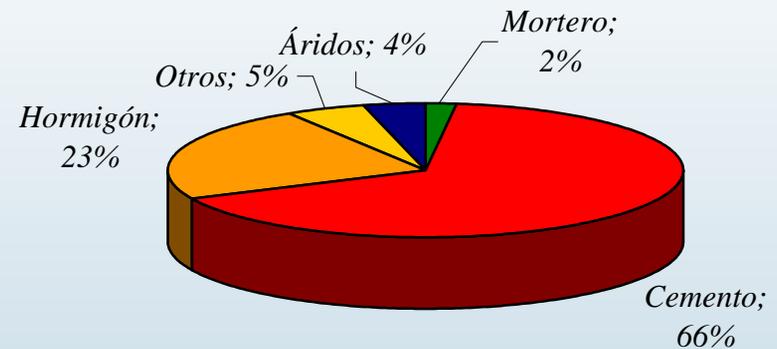
Datos Financieros ^(a)

(M €)	2003	2004	2005	1T 05	1T 06
Ventas	866	887	978	200	278
Crec. (%)		2%	10%		39%
EBITDA	277	270	312	57	91
Margen (%)	32%	30%	32%	29%	33%
EBIT	189	191	215	36	65
Margen (%)	22%	22%	22%	18%	23%
Beneficio Neto	148	127	137	21	40
Margen (%)	17%	14%	14%	11%	14%

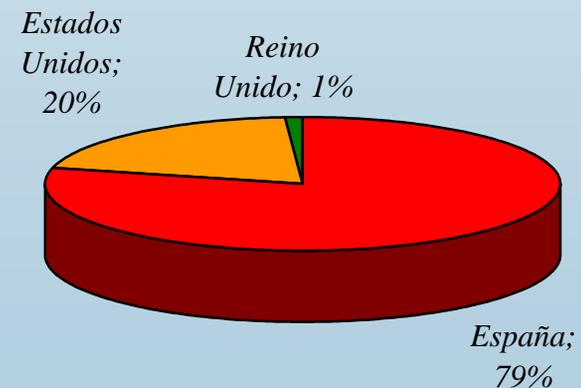
(a) Resultados 2003 bajo PGC, 2004 y 2005 bajo NIIC

Fuente: CPV

Ventas por negocios (2005)



Ventas por países (2005)



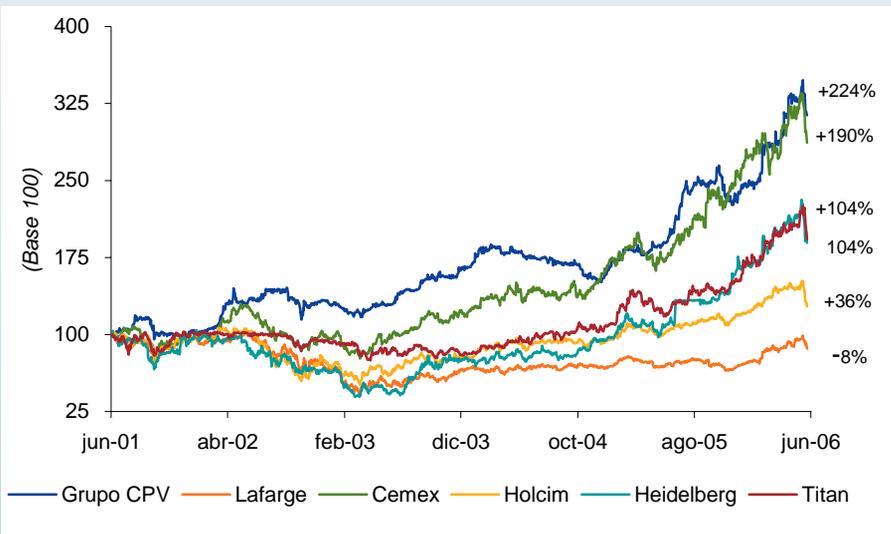


2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

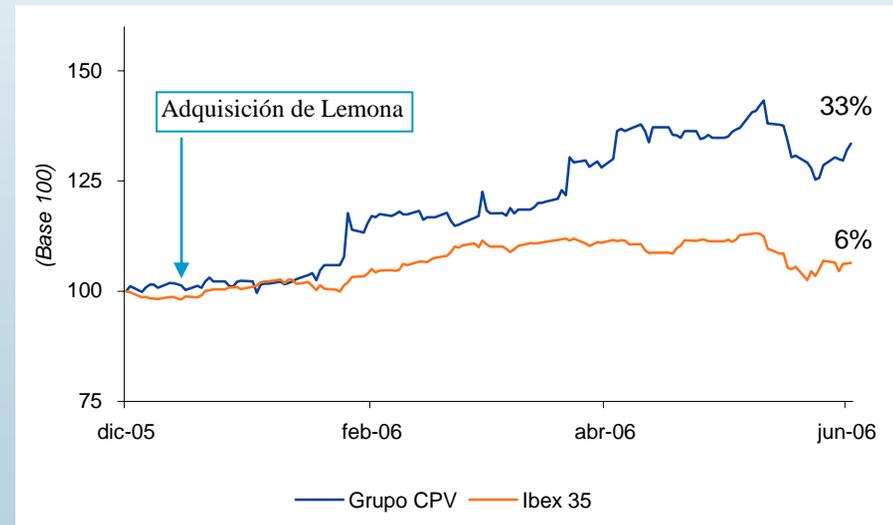
Revalorización de la acción superior al 200%, por encima del sector

Tras la compra de Lemona, el valor supera la evolución del Ibex

Cotización cementeras - Últimos 5 años



Cotización Grupo CPV- Últimos 6 meses



Fuente: Bloomberg (2 de junio 2006)



2. Grupo Cementos Portland Valderrivas

Consideraciones estratégicas

Afianzar la posición de mercado en España, a través de:

- País Vasco - Cementos Lemona
- Cataluña - Uniland

Desarrollar el negocio de la costa Este de Estados Unidos, a través de:

- Adquisición de Lemona que ha permitido obtener el control en CDN-USA
- Modernización tecnológica en las plantas de Maine y Carolina del Sur y Pensilvania

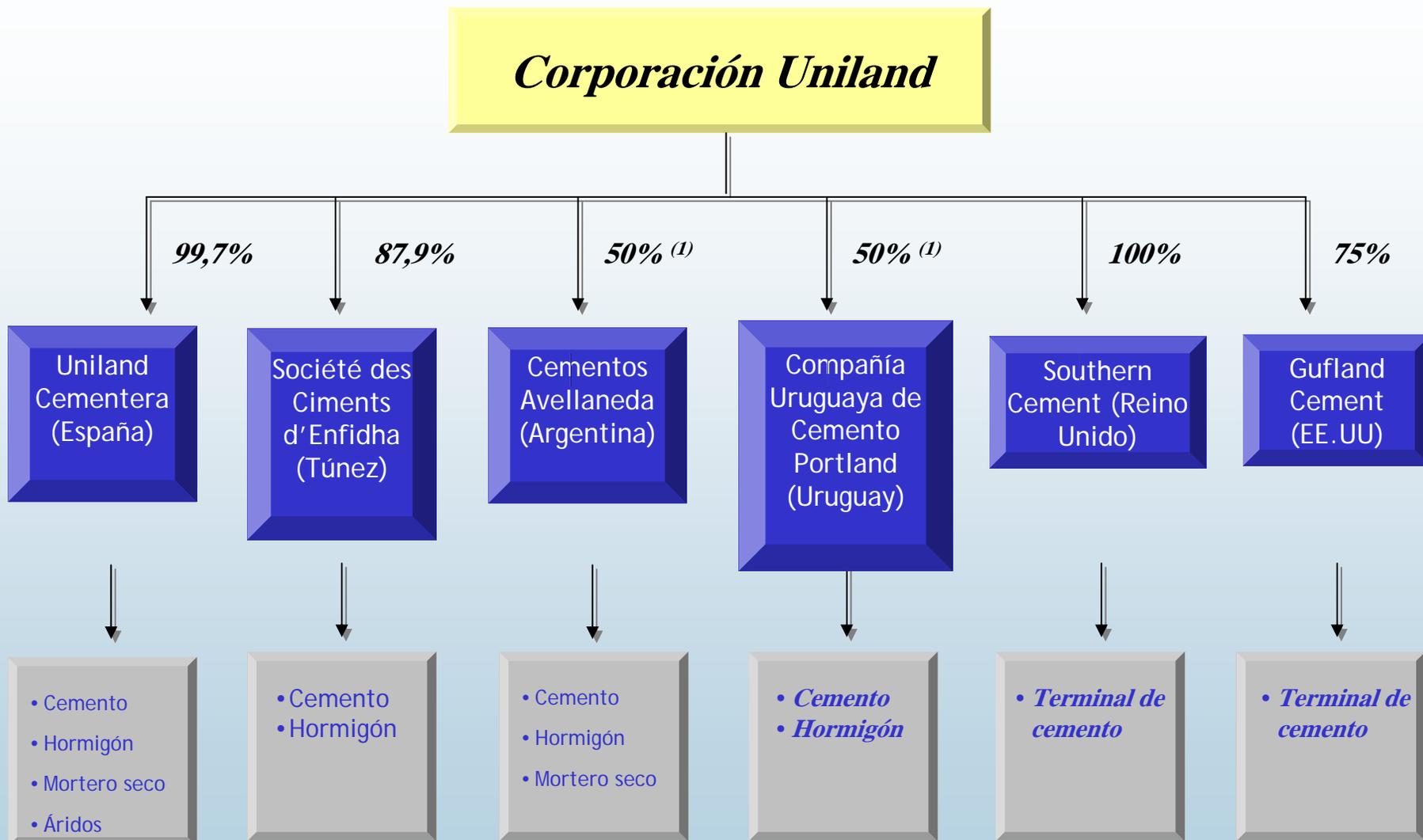
Incrementar el negocio en mercados internacionales, a través de:

- Impulsar la presencia en países en desarrollo
- Aumento de la actividad internacional en los mercados de importación / exportación



1. *Descripción de la operación*
2. *Grupo Cementos Portland Valderrivas*
3. *Grupo Uniland*
4. *Análisis financiero de la operación*
5. *Nuevo Grupo CPV*
6. *Conclusiones*

3. Grupo Uniland



(1) Al 50% con Cementos Molins

Nota: Uniland también cuenta con una terminal de *trading* en Holanda

3. Grupo Uniland



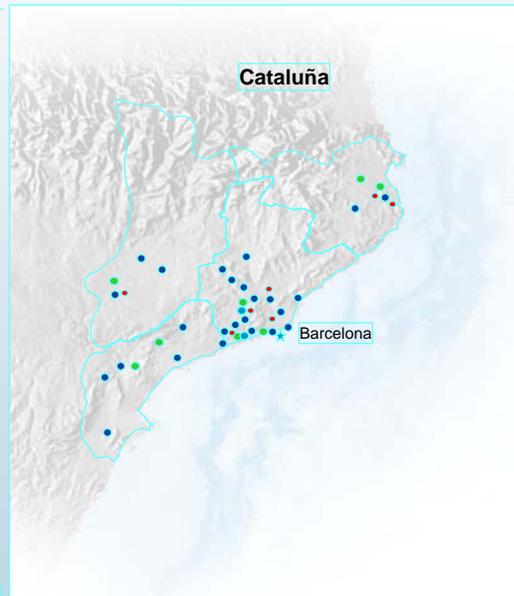
- Primer grupo cementero de **Cataluña**, integrado verticalmente:
 - Dos fábricas de cemento
 - 27 plantas de hormigón
 - 8 canteras
 - 7 plantas de áridos
- Tiene centros de producción en **Túnez, Argentina y Uruguay**:
 - 1 planta de cemento, 4 plantas de hormigón y 1 cantera en Túnez
 - 2 plantas de cemento, 6 plantas de hormigón y 2 canteras en Argentina
 - 1 planta de cemento, 4 plantas de hormigón y una cantera en Uruguay
- Terminales marítimas de cemento en el **Reino Unido** y en **Estados Unidos**
- Más de 1.600 empleados
- Ventas en 2005 de 473 millones de € y un EBITDA de 152 millones de €
- Capacidad de producción total de Uniland es de 7 millones de toneladas

3. Grupo Uniland



Europa

España



Reino Unido



- Plantas de mortero
- Plantas de hormigón
- ★ Terminal de cemento
- Plantas de cemento
- Canteras
- Terminal marítima de cemento

Fábricas de cemento

Vallcarca (Barcelona)

Els Monjos (Barcelona)

Capacidad (M Tm)

1,2

2,0

3,2

Terminal marítima de cemento

Ipswich

3. Grupo Uniland



Resto del mundo

Latinoamérica



Túnez



- Canteras
- Plantas de hormigón
- ★ Plantas de cemento
- Terminal marítima de cemento

Estados Unidos



Capacidad

Fábricas de cemento	Capacidad (M Tm)	Fábrica de cemento	(M Tm)	Terminal de cemento
<i>Uruguay (Montevideo)</i>	<i>0,3</i>	<i>Enfidha (Túnez)</i>	<i>2,3</i>	<i>Louisiana</i>
<i>Argentina (Olavarría, San Luis)</i>	<u><i>1,2</i></u>			
	<i>1,5</i>			



3. Grupo Uniland

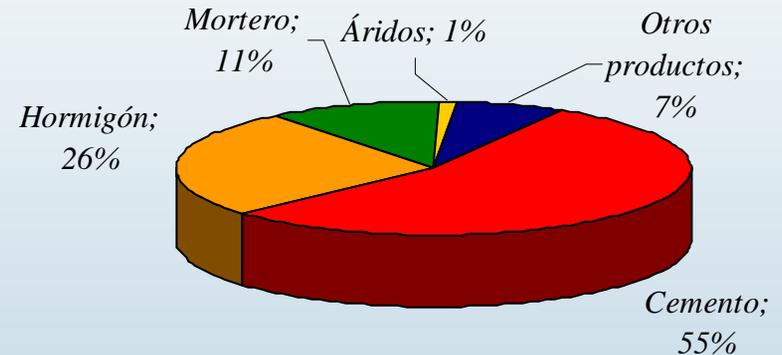
Crecimiento sostenido en los últimos años con capacidad para mejorar su rentabilidad operativa

Datos Financieros ^(a)

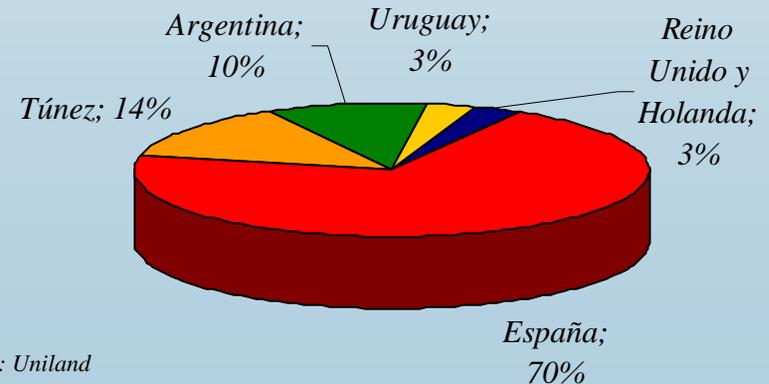
(M €)	2003	2004	2005	1T 05	1T 06
Ventas	373	423	473	98	127
Crec. (%)		13%	12%		30%
EBITDA	122	146	152	35	44
Margen (%)	34%	37%	32%	36%	34%
EBIT	91	111	114	26	35
Margen (%)	24%	26%	24%	27%	28%
Beneficio Neto	66	93	75	19	22
Margen (%)	18%	22%	16%	19%	17%

(a) Resultados 2003 bajo PGC, 2004 y 2005 bajo NIIC

Ventas por negocios (2005)



Ventas por países (2005)



Fuente: Uniland



Uniland representa una oportunidad única de inversión para CPV

- Es una compañía de gran prestigio y probada capacidad de gestión, avalada por su sólida posición en el mercado y su presencia internacional relevante
- Tiene una cartera de negocios equilibrada y un gran potencial de crecimiento en España y en los mercados internacionales
- Presencia geográfica en mercados en desarrollo, con atractivos márgenes operativos
- Acceso al mercado de exportación e importación a través del Mediterráneo
- El equipo gestor de Uniland supone un valor añadido



1. *Descripción de la operación*
2. *Grupo Cementos Portland Valderrivas*
3. *Grupo Uniland*
4. *Nuevo Grupo CPV*
5. *Análisis financiero de la operación*
6. *Conclusiones*



Tras la compra, CPV se sitúa como primer grupo cementero de España y uno de los primeros del mundo

Consolidación de la posición de liderazgo en España

- El encaje geográfico en España permitirá la generación de importantes eficiencias logísticas en beneficio del servicio a nuestros clientes
- En el entorno actual del desarrollo de infraestructuras, la combinación de Cataluña con nuestros mercados originales representa una garantía de crecimiento

Creación de una plataforma sólida para la internacionalización del Grupo

- El aumento en la dimensión en España permitirá al Grupo CPV potenciar su desarrollo internacional
- La complementariedad de los negocios internacionales fortalece su capacidad de '*trading*' y de optimización en un entorno globalizado

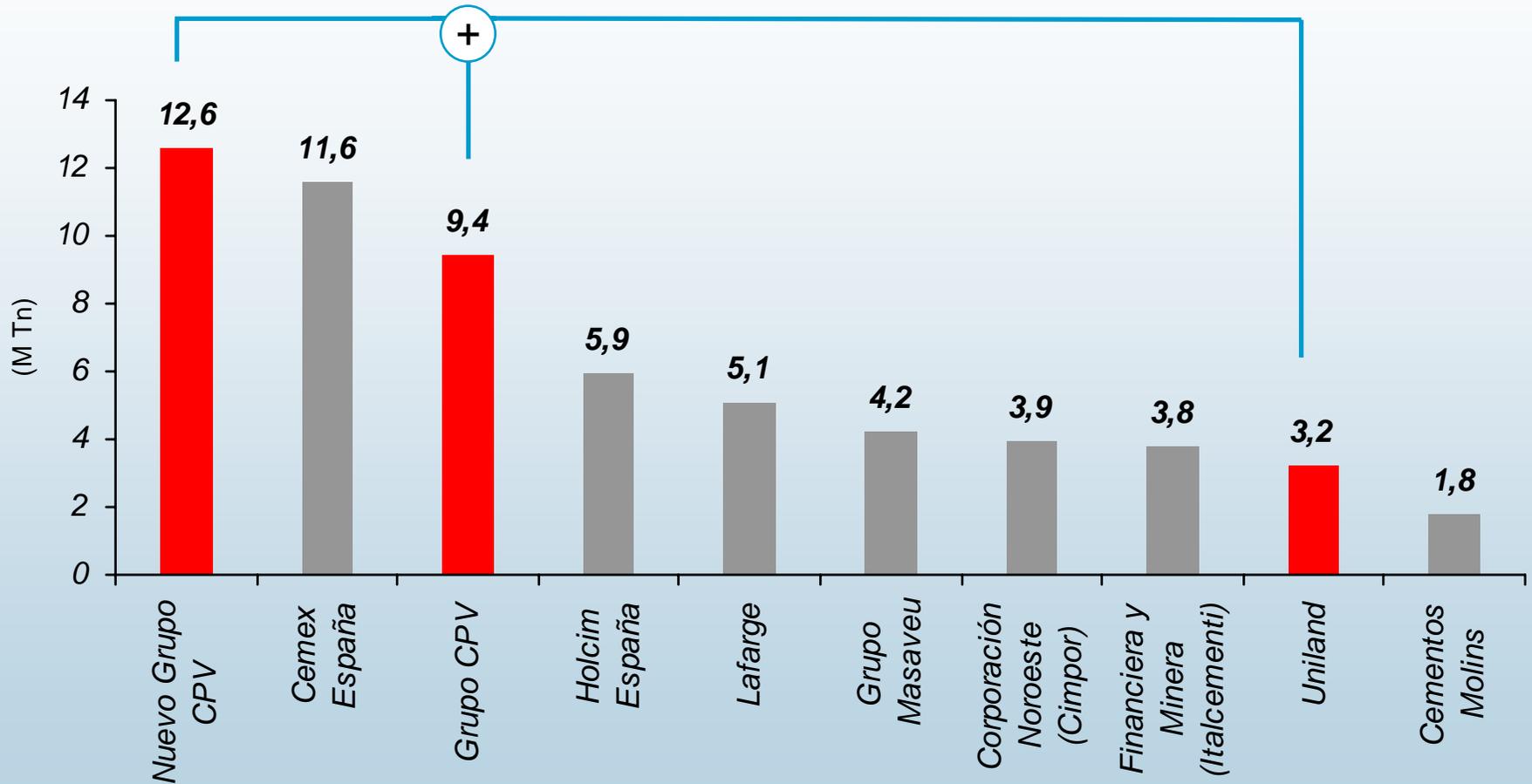
Compromiso de FCC con el nuevo Grupo CPV

- El Grupo FCC refuerza el desarrollo del sector cementero como una de sus áreas prioritarias del Plan Estratégico en curso
- El nuevo Grupo CPV proporciona una diferenciación estratégica dentro de su sector

4. Nuevo Grupo CPV



La combinación crea la mayor cementera de España ...



(*) Capacidad instalada en millones de toneladas

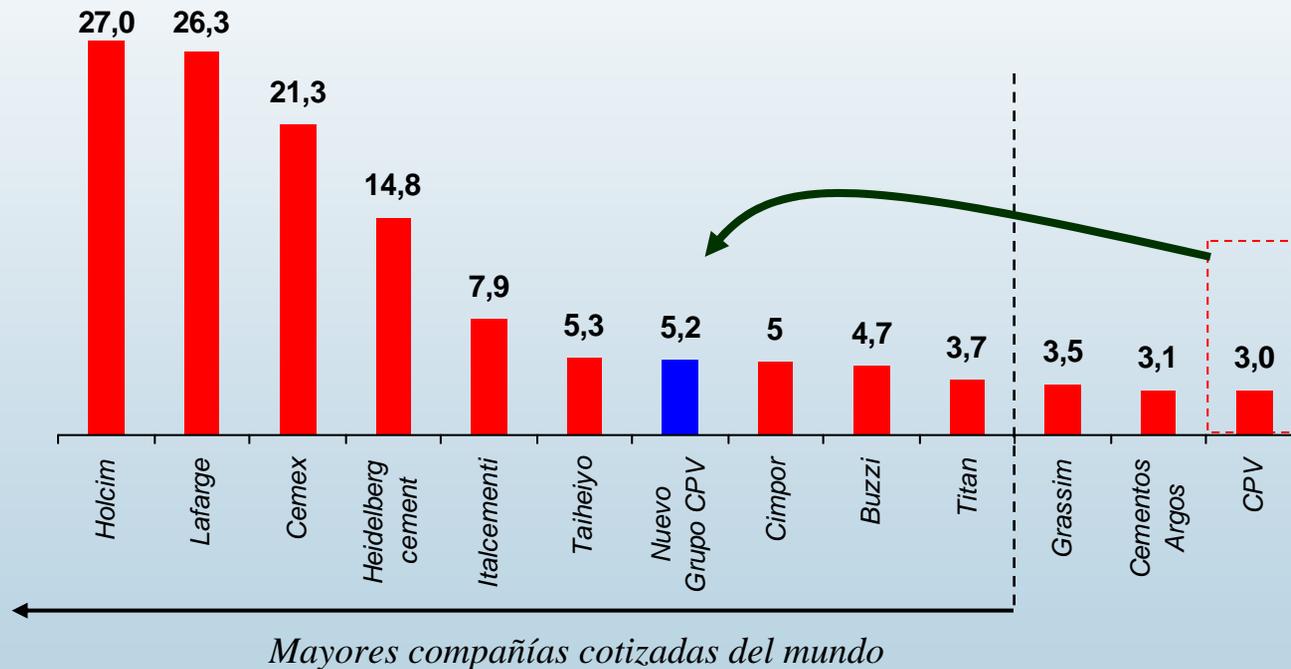
Fuente: Oficemen

4. Nuevo Grupo CPV



... y una de las mayores compañías cementeras del mundo

Valor Compañía (EV) 02/06/06 (M €)



4. Nuevo Grupo CPV



La apertura al Mediterráneo



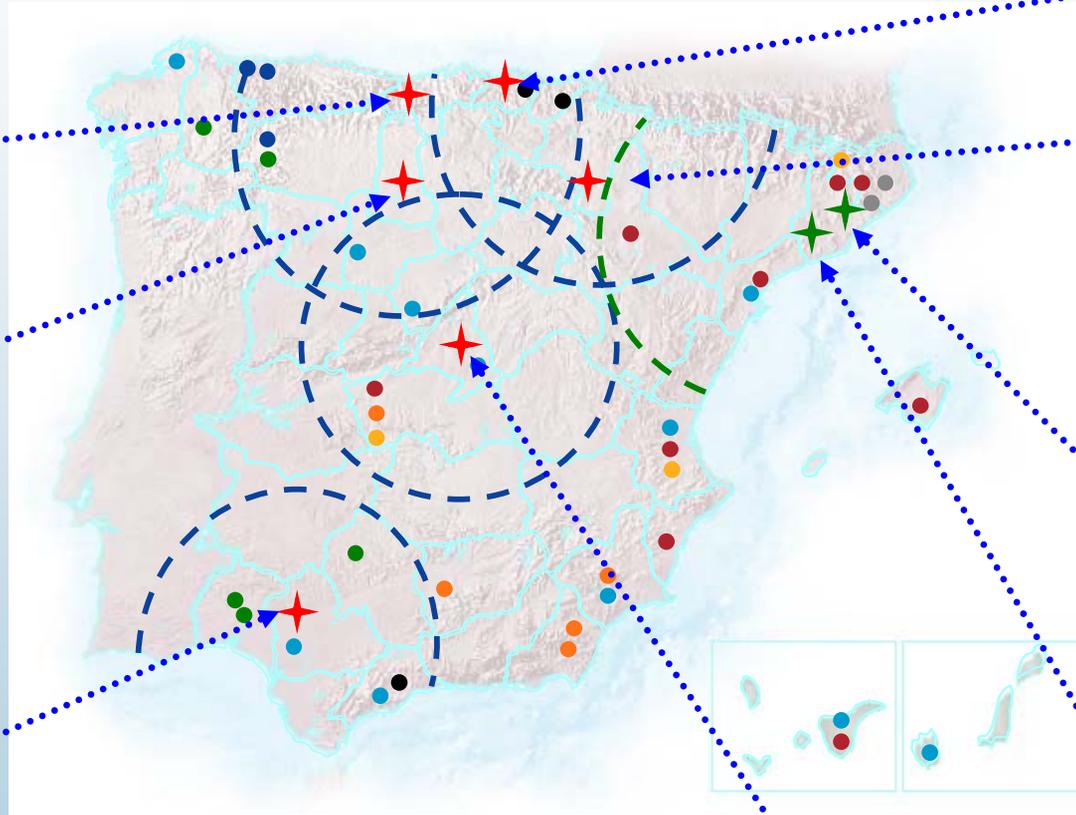
Alfa



Hontoria



Alcalá de Guadaira



- ★ Grupo CPV
- ★ Uniland
- Otros



Lemona



Olazagutía



Els Monjos



Vallcarca

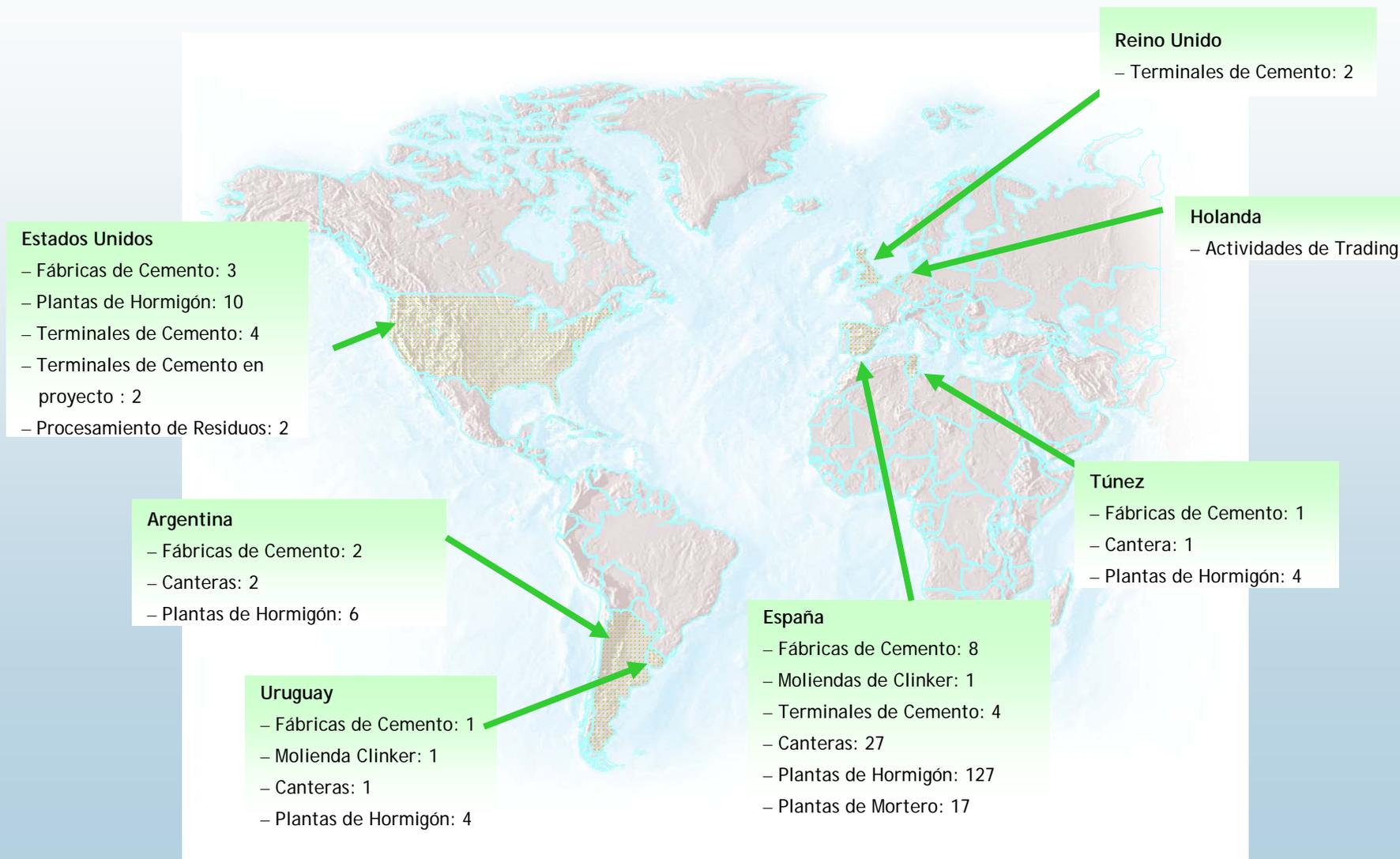


El Alto

4. Nuevo Grupo CPV



Acceso a mercados de alto potencial de crecimiento



4. Nuevo Grupo CPV



Se multiplica la dimensión industrial...

	GRUPO CPV		UNILAND				NUEVO GRUPO CPV
	España	EE UU	España	Túnez	Argentina ^(a)	Uruguay ^(a)	
<u>CEMENTO</u>							
Fábricas	6	3	2	1	2	1	15
Capacidad	9,3 M Tm	2,4 M Tm	3,2 M Tm	2,3 M Tm	1,2 M Tm	0,3 M Tm	18,8 M Tm
<u>HORMIGÓN</u>							
Plantas	108	10	28	4	6	4	170
Capacidad	5,4 M m3	0,2 M m3	2 M m3	0,3 M m3	0,4 M m3	0,3 M m3	8,6 M m3
<u>ÁRIDOS</u>							
Canteras	48	2	9	1	2	1	63
<u>MORTERO</u>							
Plantas	7		11				18
Capacidad	1 M Tm		2 M Tm				3 M Tm

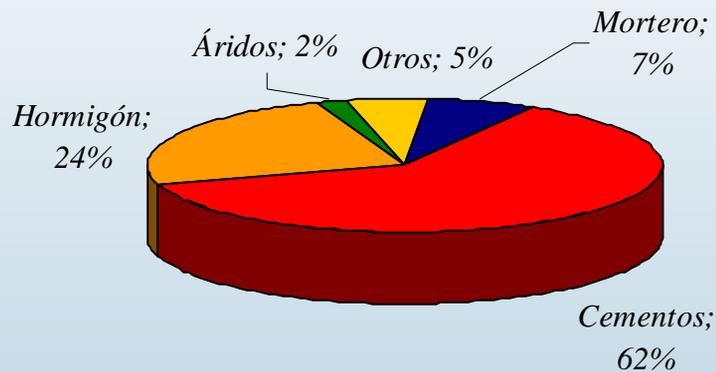
(a) Al 50% con Cementos Molins

4. Nuevo Grupo CPV

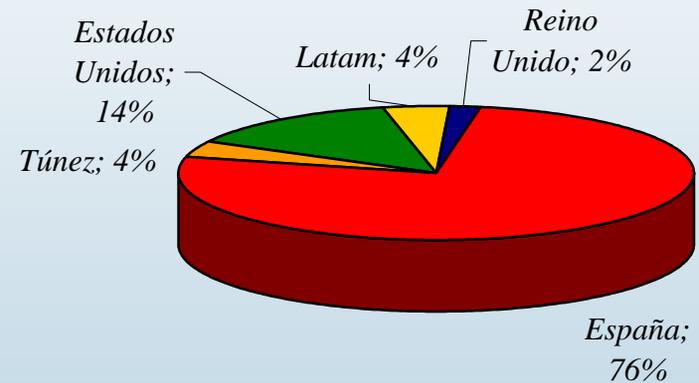


... con un buen 'mix' de negocio en mercados y productos

Ventas por productos (proforma 2005)



Ventas por mercados (proforma 2005)



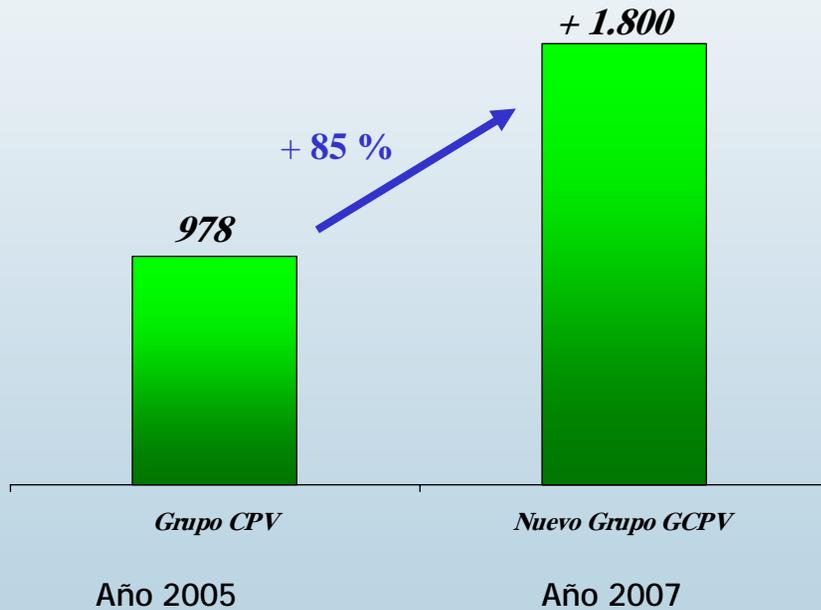
Total ventas 2005: 1.451 millones de €



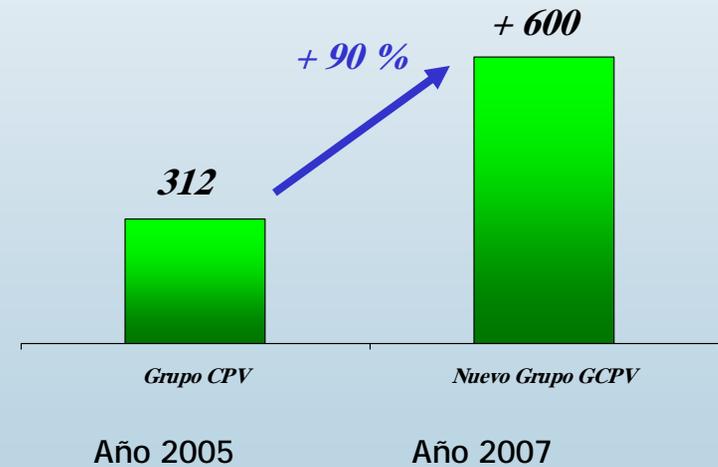
4. Nuevo Grupo CPV

Salto cuantitativo en el plan de crecimiento

VENTAS



EBITDA



Cifras en millones de euros

Fuente: Grupo CPV y Uniland



1. Descripción de la operación
2. Grupo Cementos Portland Valderrivas
3. Grupo Uniland
4. Nuevo Grupo CPV
5. Análisis financiero de la operación
6. Conclusiones



5. Análisis financiero de la operación

Los ahorros por sinergias se estiman en más de 20 M € anuales a partir del segundo año de operación

Sinergias estratégicas

- Flexibilidad para ajustar los desequilibrios de los mercados
 - Comercio exterior
 - Redistribución logística conjunta

Sinergias operativas

- Optimización conjunta de las actividades de España
 - Reducción de costes por optimización de procesos
 - Ahorros derivados de la mayor masa crítica
- Capacidad mejorada para hacer frente a los retos del Protocolo de Kyoto
- Transferencia de mejores prácticas
- Optimización comercial de todos los negocios

Sinergias financieras y fiscales

- Optimización de la estructura de balance y reducción del coste de capital
- Posibilidad de eficiencias fiscales derivadas de la creación del nuevo grupo

5. Análisis financiero de la operación



- La operación se financiará, al 100%, con deuda.
- Se aprovecha así la capacidad de endeudamiento y de generación de recursos del Grupo
- Se genera un fondo de comercio cercano a los 900 M €, que se aplicará en su mayoría a los activos
- Tras la adquisición, la deuda neta del Grupo CPV asciende a 1.470 M €

Deuda neta Grupo CPV (a)	420
Deuda neta Uniland (b)	(42)
Deuda por adquisición	1.092
Deuda neta resultante	1.470
Deuda neta/EBITDA	2,6 X

(a) A 31 de marzo de 2006

(b) Estimado a 31 de mayo de 2006

5. Análisis financiero de la operación



Los múltiplos implícitos de la operación tienen en cuenta los resultados alcanzados en los primeros meses del año 2006, incluidas las sinergias previstas

	2006 (€)
EV/Ventas	3,9 X
EV/EBITDA	10,9 x
PER	22,3 x
EV/capacidad instalada (a)	275 €/Tn.
EV/capacidad instalada ajustado (b)	231 €/Tn.

^(a) Valoración del negocio de producción de cemento sobre capacidad de producción de cemento

^(b) Valoración antes de sinergias del negocio de producción de cemento sobre capacidad de producción de cemento



- 1. Descripción de la operación*
- 2. Grupo Cementos Portland Valderrivas*
- 3. Grupo Uniland*
- 4. Nuevo Grupo (CPV - Uniland)*
- 5. Análisis financiero de la operación*
- 6. Conclusiones*



Salto cuantitativo y cualitativo del Grupo en el escenario internacional

Complementariedad geográfica única en España

Acceso al importante mercado cementero catalán de la mano del número uno

Relevante acceso a mercados en desarrollo con alto potencial de crecimiento

Creación de un grupo con una facturación, en 2007, superior a 1.800 M € y un EBITDA de más de 600 M €

Optimización de la estructura de balance que permite una reducción del coste de capital



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS