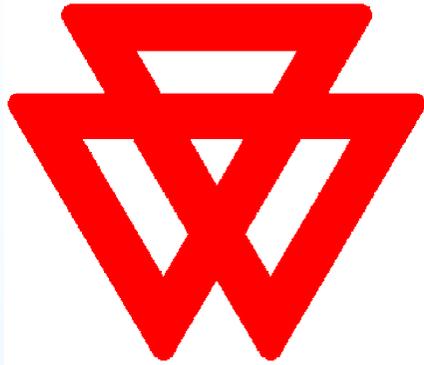




Madrid, 5 de diciembre de 2005



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

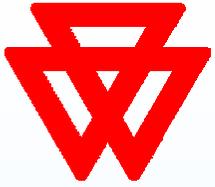
Oferta pública de adquisición sobre Cementos Lemona

5 de diciembre de 2005



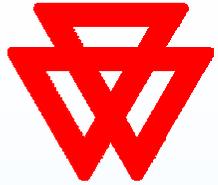
Índice

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



Índice

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

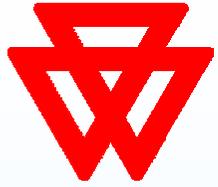


1. Operación propuesta

Adquisición de Cementos Lemona por CP Valderrivas

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
 - Valderrivas 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

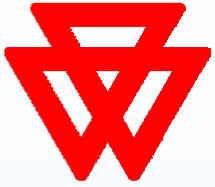


1. Operación propuesta

Adquisición de Cementos Lemona por CP Valderrivas

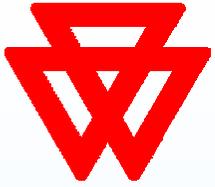
Resultados esperados de la operación

- 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:
 - Mejora de los beneficios con un incremento porcentual de dos dígitos en el EBITDA.
 - Con la consecuente creación de valor para el accionista



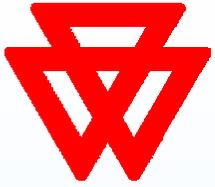
Índice

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



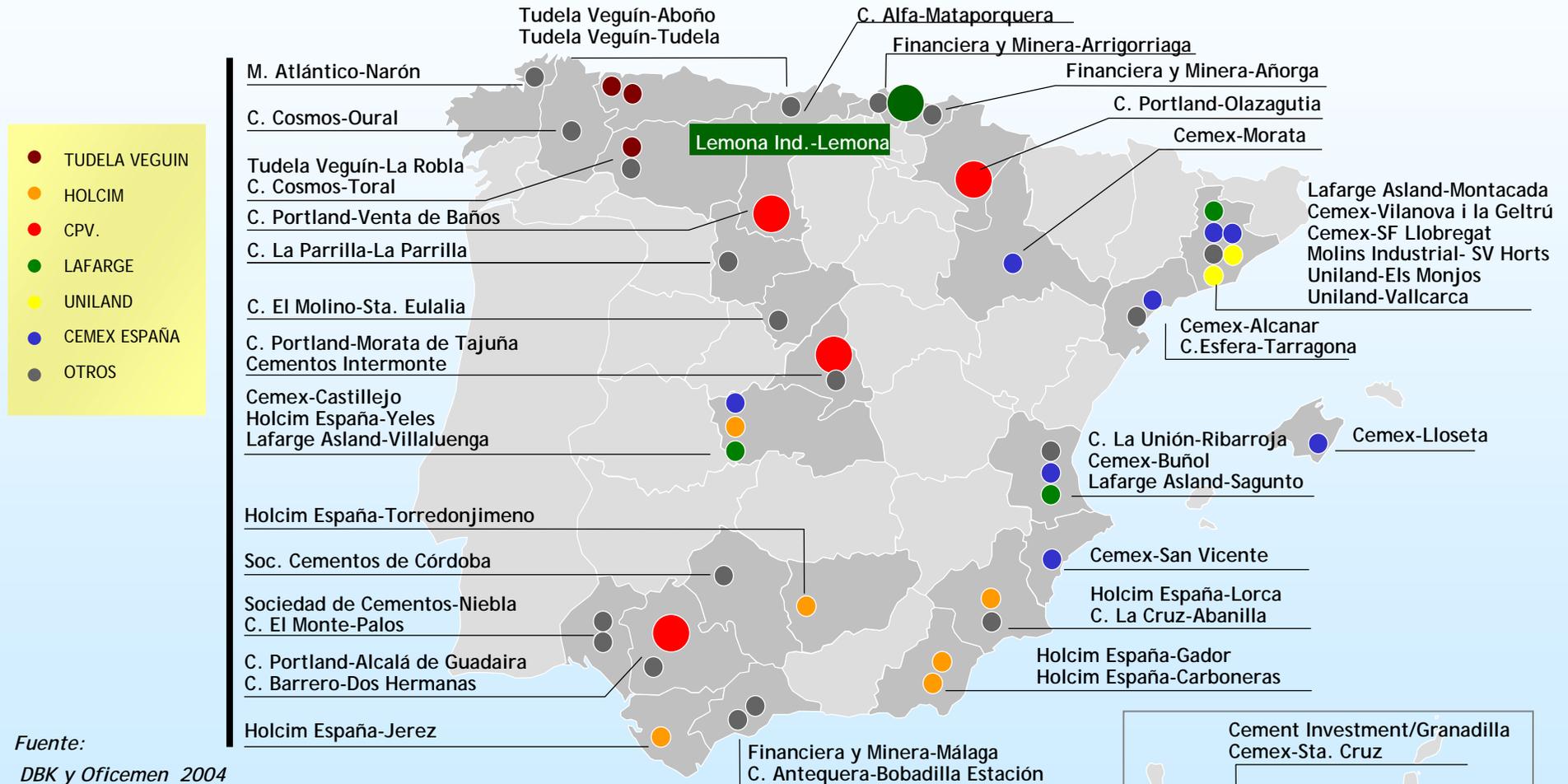
Índice

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



2. El sector en España

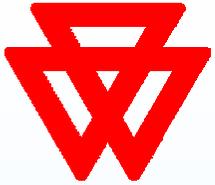
Número total de plantas: 49



Fuente:

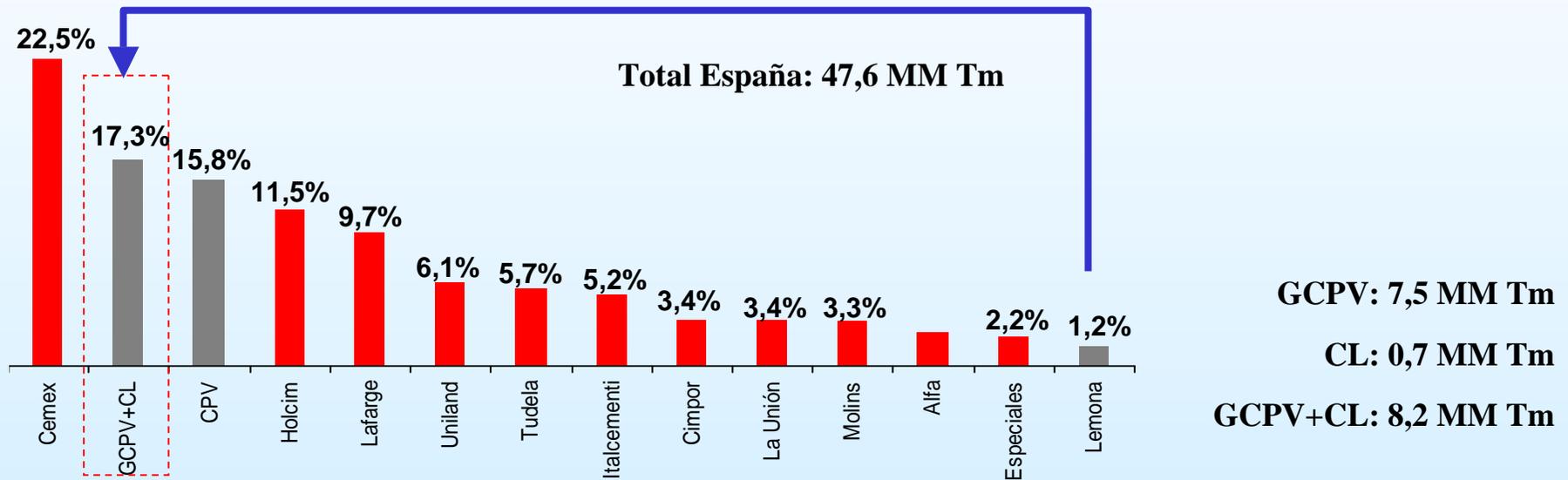
DBK y Oficemen 2004

LEMONA OPERA UNA ÚNICA PLANTA EN ESPAÑA



2. El sector en España

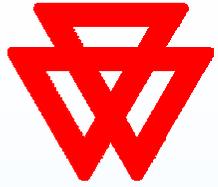
Producción en España 2004 (mill. Tm, Cuota %)



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



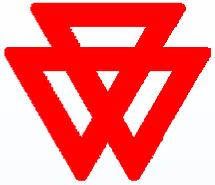
Índice

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



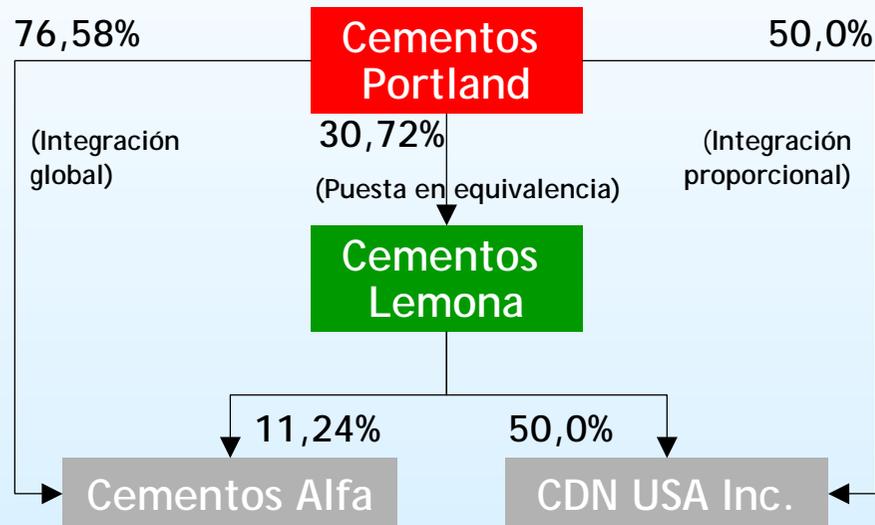
Índice

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



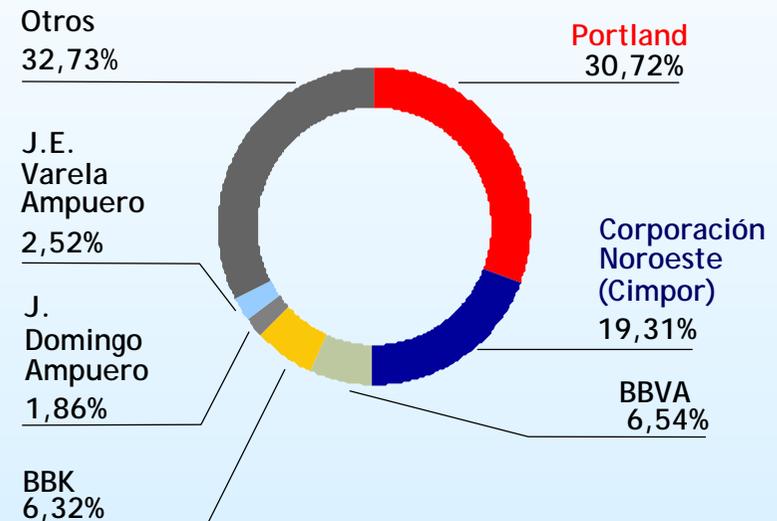
2. Cementos Lemona

Estructura de propiedad y consolidación



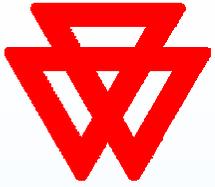
Fuente: CPV

Accionariado Cementos Lemona



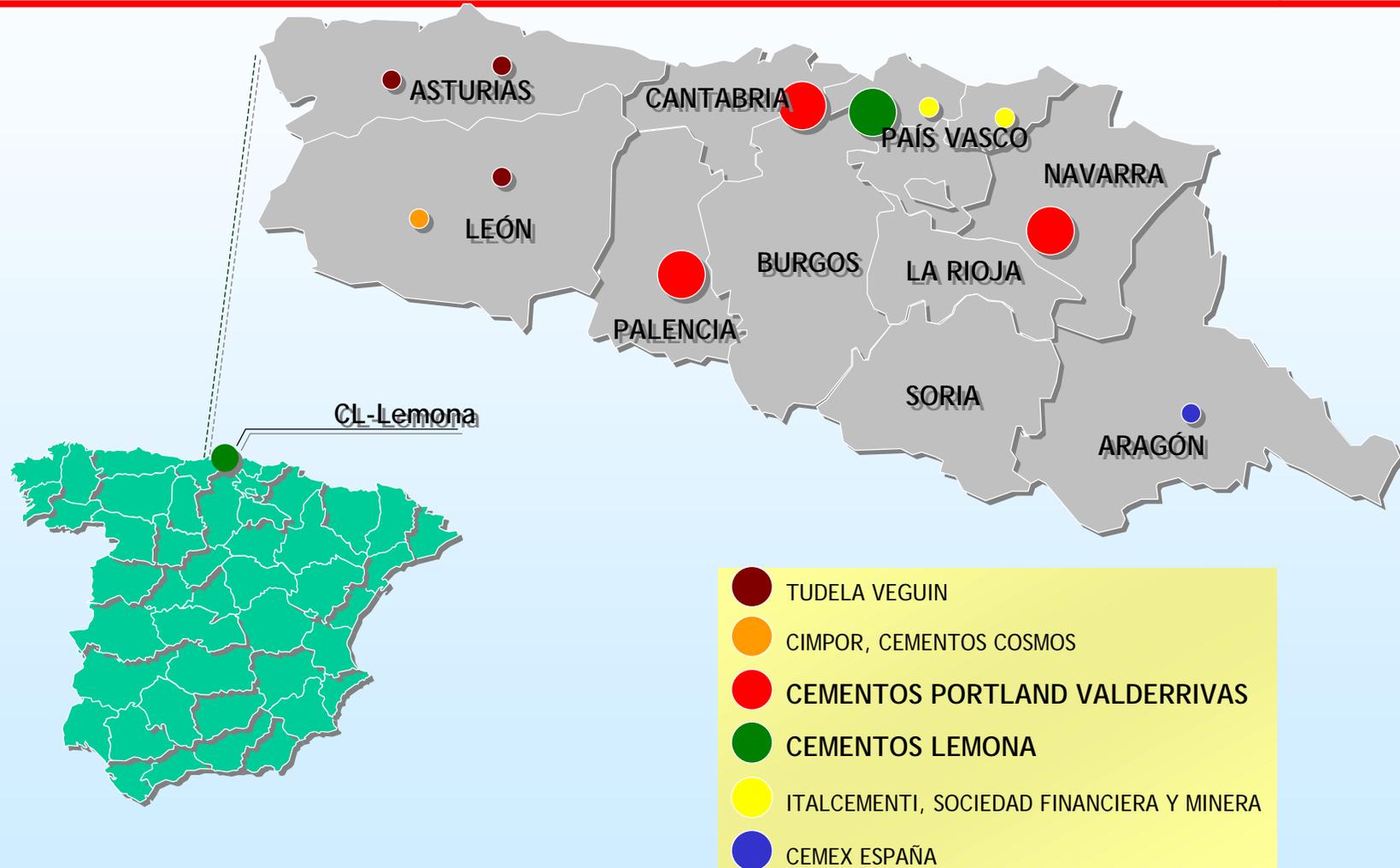
Fuente: CPV

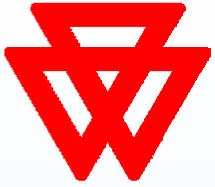
LEMONA ES ACTUALMENTE UNA PARTICIPADA DE CPV QUE CONSOLIDA POR PUESTA EN EQUIVALENCIA Y CON LA QUE PARTICIPA, AL 50%, EN CDN-USA



2. Cementos Lemona

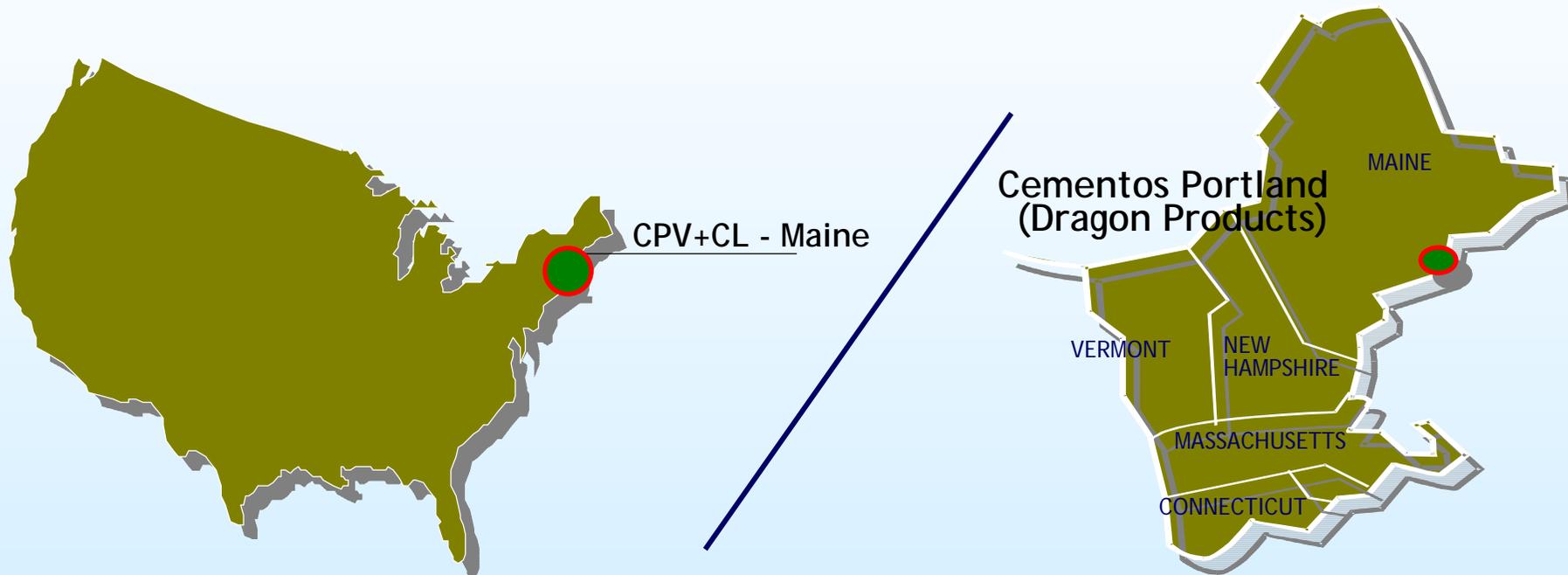
Fábricas de cemento en el Norte de España





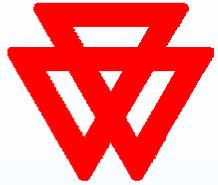
2. Cementos Lemona

Fábrica de cemento en EE.UU.



MERCADO NATURAL: ÁREA DE NUEVA INGLATERRA

CEMENTOS LEMONA CONTROLA EL 50% DE LA FÁBRICA DE THOMASTON (MAINE) DE 700.000 Tm



2. Cementos Lemona

Un activo para CPV...

	Cementos Lemona	
	ESPAÑA	EEUU
CEMENTO Fábricas Capacidad	1 1,25 MM Tm	(*) 1 (al 50%) 0,7 MM Tm
HORMIGÓN Plantas Capacidad	8 250.000 m ³	(*) 10 (al 50%) 200.000 m ³
ÁRIDOS Canteras Capacidad TM	5 2,2 MM Tm	(*) 1 (al 50%) 0,2 MM Tm
MORTERO Plantas Capacidad (m3)	2 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

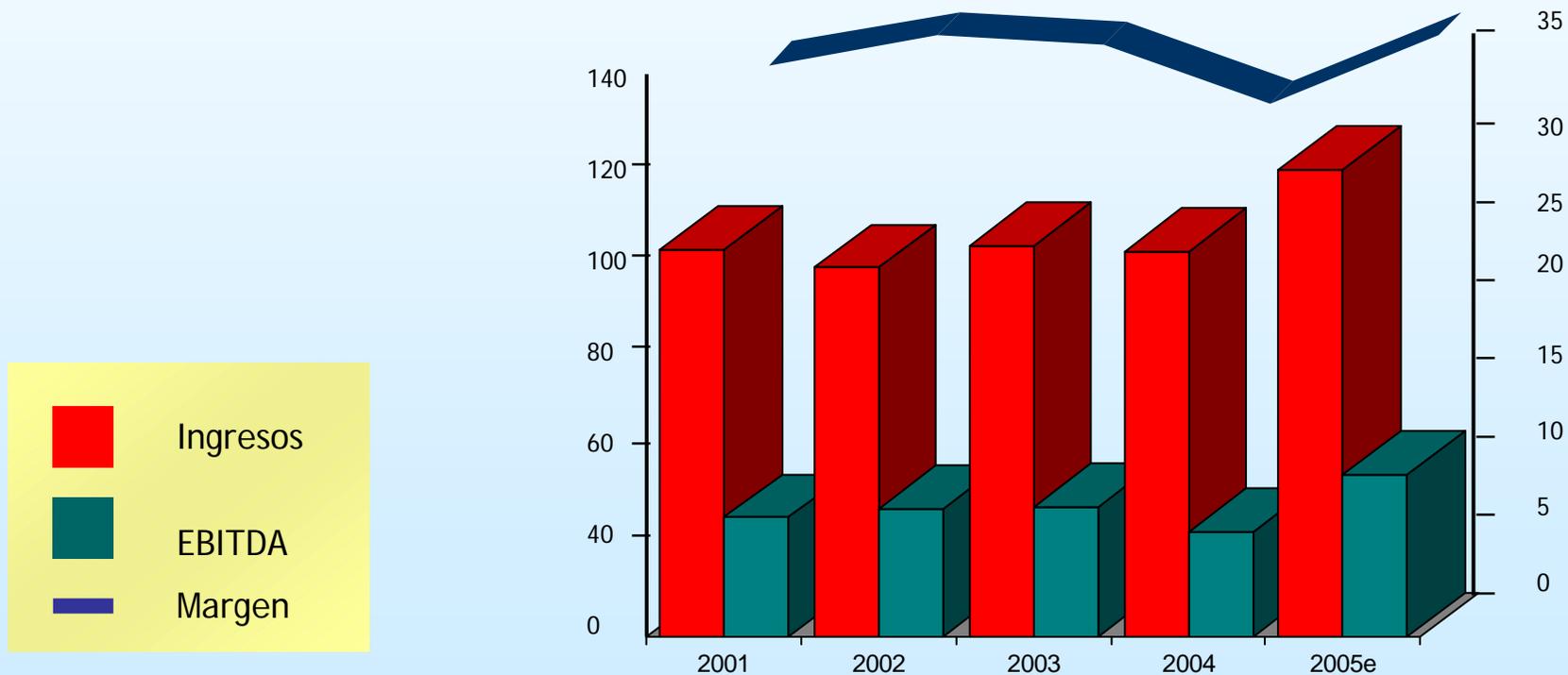
* CPV y CL al 50%

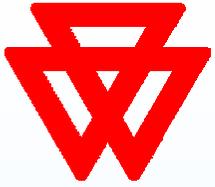


2. Cementos Lemona

...con una rentabilidad atractiva...

Principales magnitudes financieras (MM Euros)



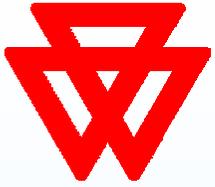


2. Cementos Lemona

...y un Plan de Inversiones recién ejecutado

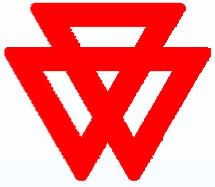
70 millones de Euros invertidos en 2003-2004 que
empiezan a generar beneficios

- 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)



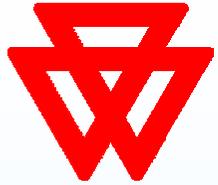
Índice

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



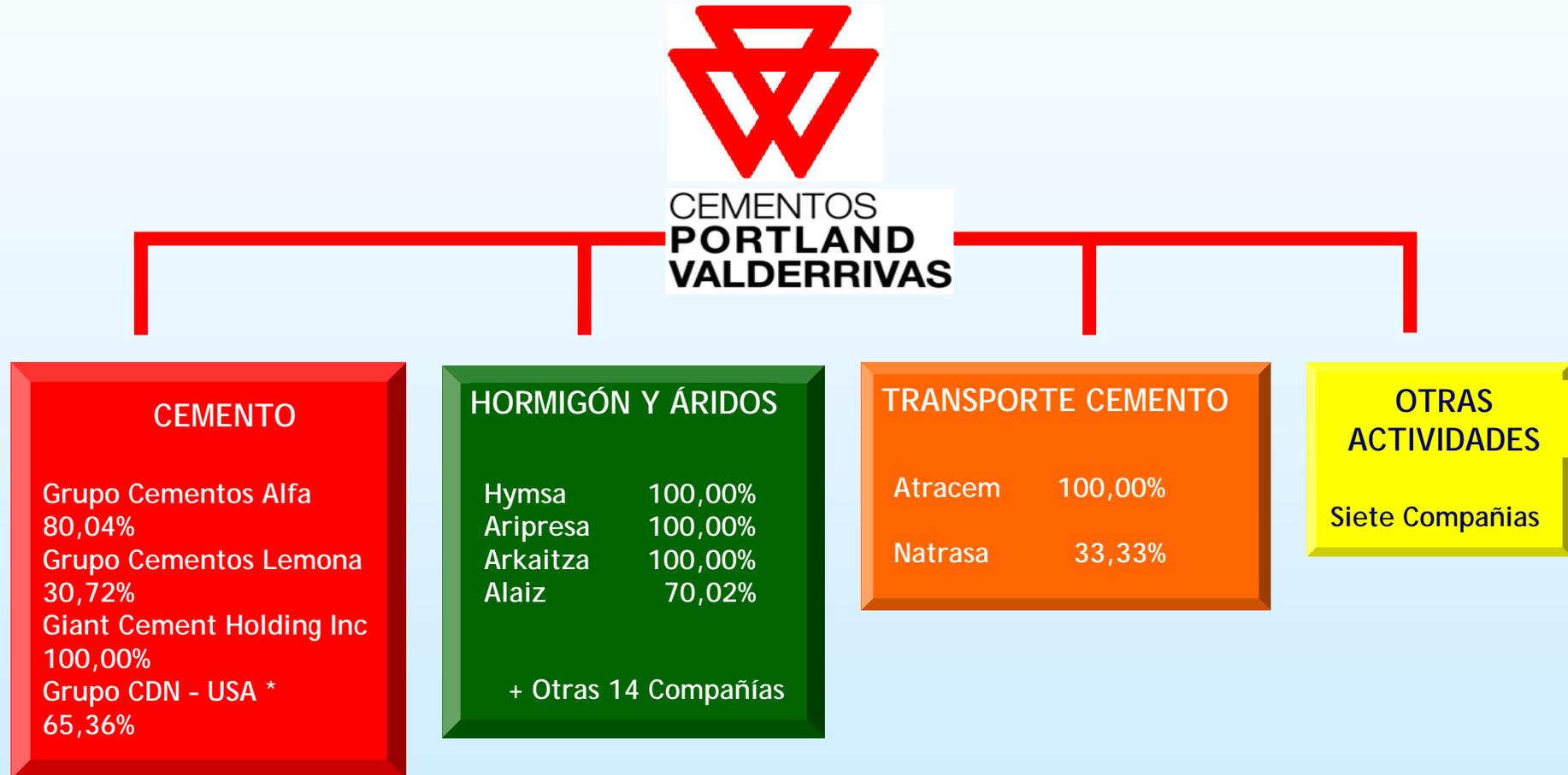
Índice

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



3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Estructura de participaciones



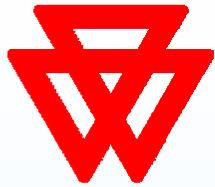
* 50,00% directamente y 15,36% a través de Cementos Lemona quien posee el otro 50% restante



3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Estructura de participaciones





3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Lemona, una oportunidad de crecimiento para CPV

MILL. Euros	GCPV		LEMONA		Nuevo GCPV+CL*		
	España	EE UU	España	EE UU	España	EE UU	TOTAL
<u>Cemento</u> Fábricas Capacidad	5 8 MM tm	3 (1 al 50%)* 2,4 MM tm	1 1,25 MM tm	1 (al 50%)* 0,7 MM tm	6 9,25 MM tm	3 2,4 MM tm	9 11,65 mill./ Tm
<u>Hormigón</u> Plantas Capacidad	100 5,1 MM m3	10 (al 50%)* 0,2 MM m3	8 0,25 MM m3	10 (al 50%)* 0,2 MM m3	108 5,35 MM m3	10 0,2 MM m3	118 5,55 mill. M ³
<u>Áridos</u> Canteras	42	2 (1 al 50%)*	6	1 (al 50%)*	48	2	50
<u>Mortero</u> Plantas Capacidad	5 0,9 MM tm		2 (al 54%) 0,1 MM tm		7 1,0 MM tm		7 1 mill./ 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 NUEVO GCPV COMO JUGADOR DESTACADO EN EL MERCADO ESPAÑOL Y LA COSTA ESTE DE EE UU



3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Instalaciones productivas en España y Reino Unido



Alfa



Hontoria



Alcalá de Guadaira

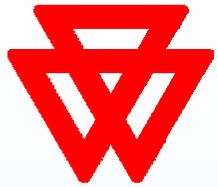


Olazagutía



El Alto

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



3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Instalaciones productivas en España y Reino Unido



Dragon ALFA

Ubicación: Sharpness

(Condado de Gloucester)



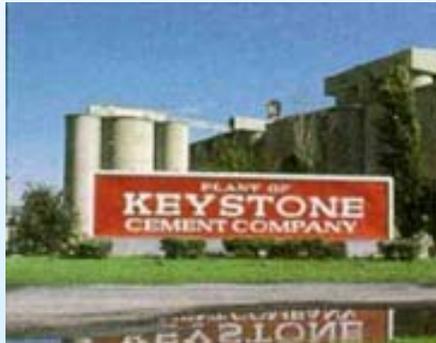


3. El nuevo Grupo: CPV + Lemona

Instalaciones productivas en EE UU



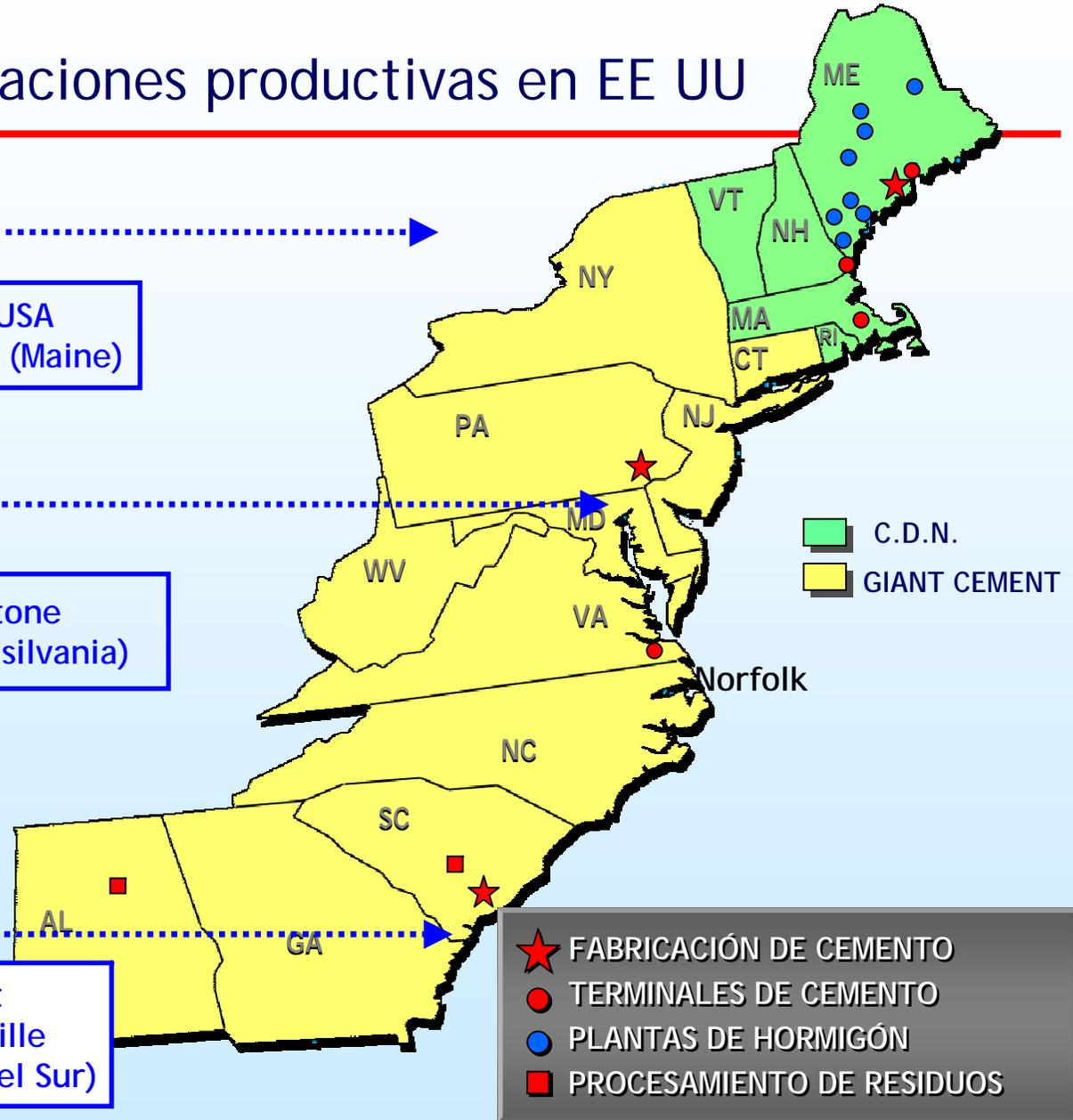
CDN - USA
Thomaston (Maine)

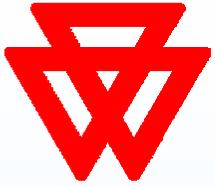


Keystone
Bath (Pensilvania)



Giant
Harleyville
(Carolina del Sur)

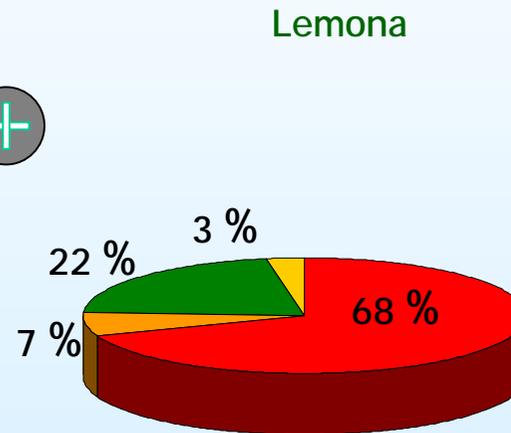
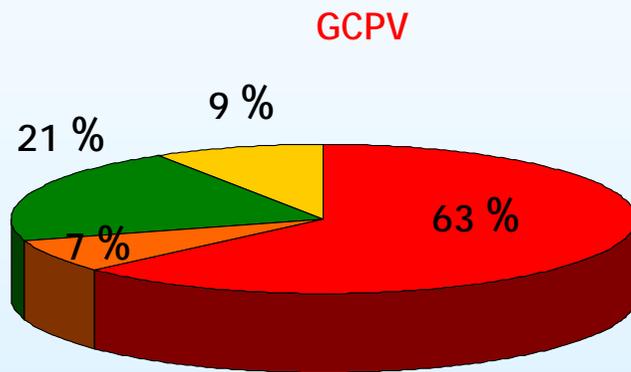




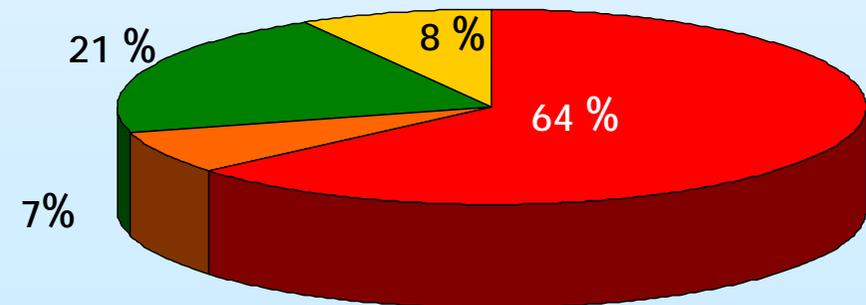
3. El nuevo Grupo

Aportación a los ingresos 2004 por negocios

Estructura de negocios



NUEVO GRUPO

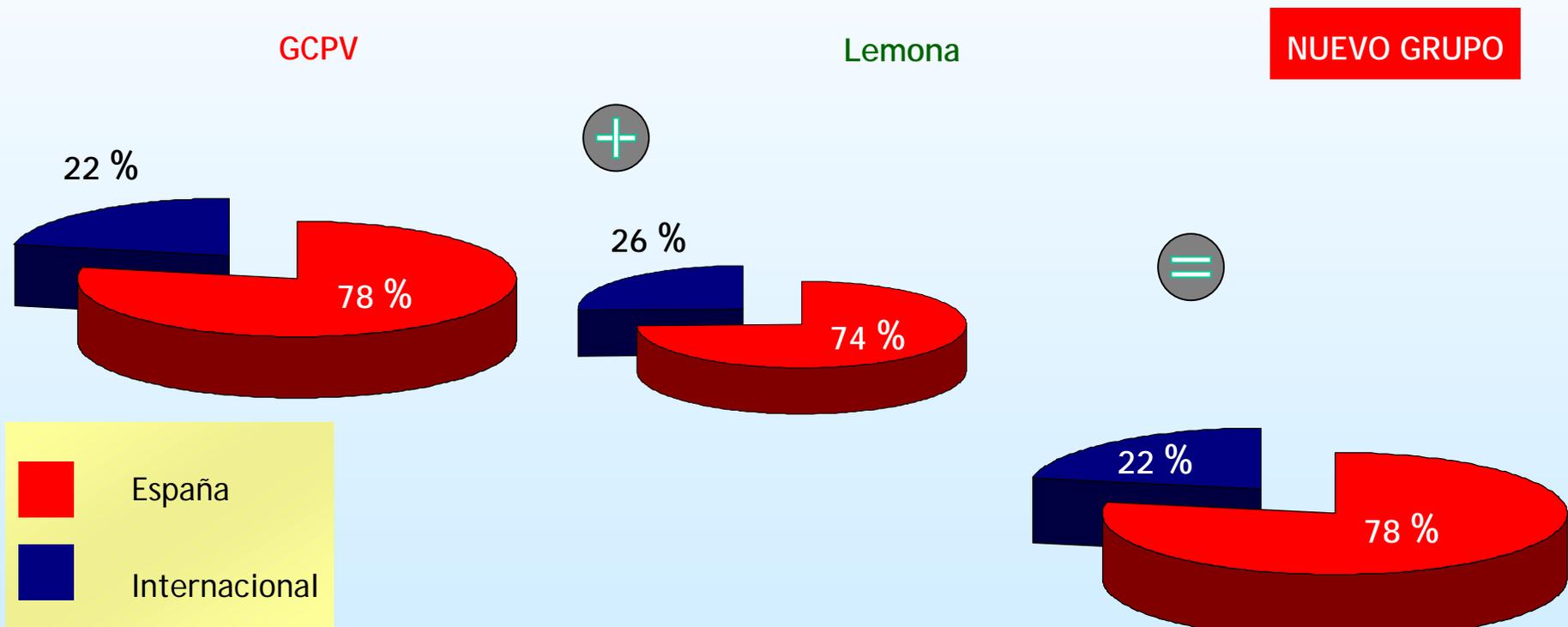




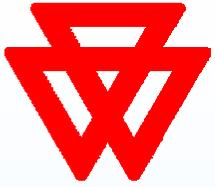
3. El nuevo Grupo

Aportación a los ingresos 2004 por mercados

Estructura geográfica



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

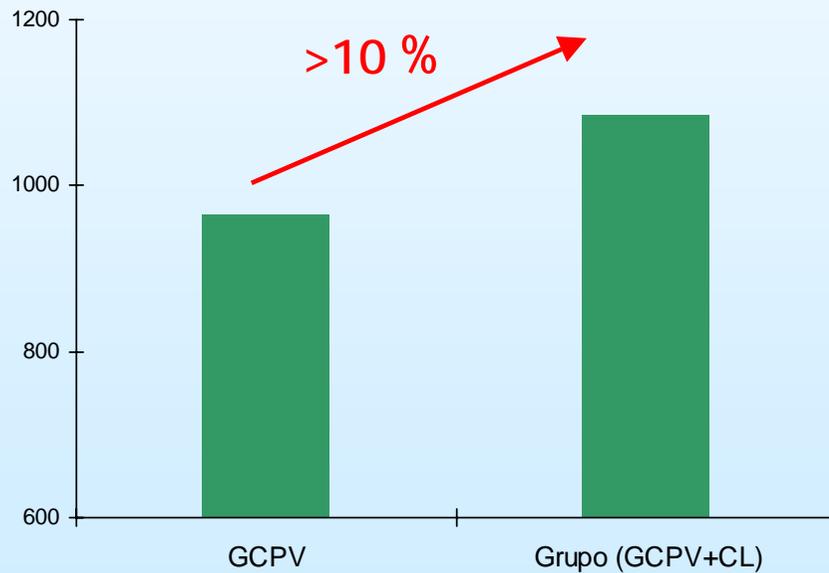


3. El nuevo Grupo

Proyección de resultados 2005 del nuevo Grupo (proforma)

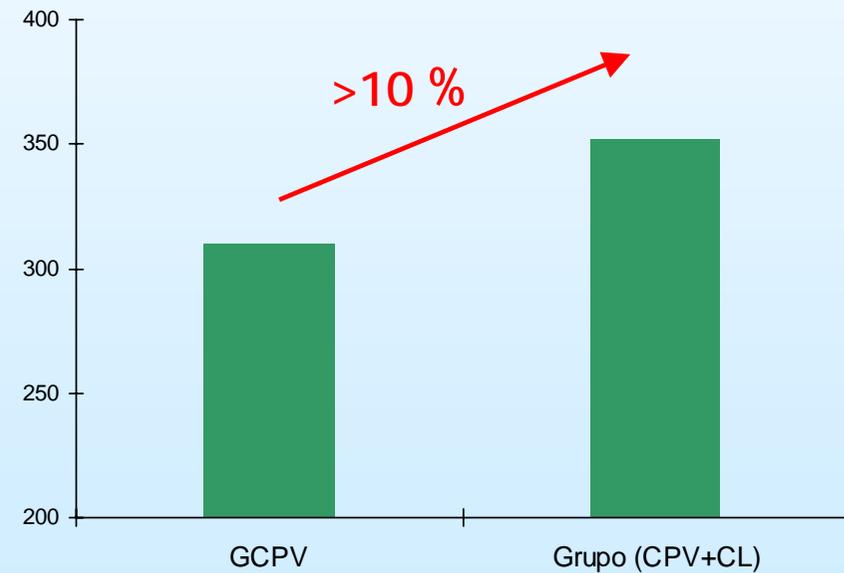
Cifra de negocio

MM Euros



EBITDA

MM Euros

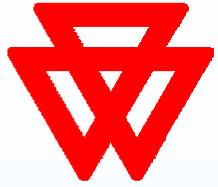




-
1. Operación propuesta
 2. Cementos Lemona
 3. Grupo (GCPV+CL)
 4. Análisis de la operación
 5. Impacto financiero de la operación



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



4. 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

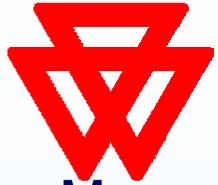
- Control efectivo de la gestión de CL
- Aplicación de las mejores prácticas de gestión entre Cementos Portland Valderrivas y Lemona



4. Análisis de la operación

Sector cementero en proceso de concentración

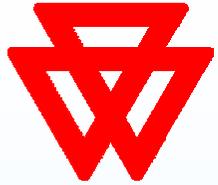
- En el marco de la globalización industrial, el sector está asistiendo a un claro proceso de concentración, mediante transacciones con montos crecientes en los últimos años
- Compañías globales (Lafarge, Holcim o Cemex) refuerzan su liderazgo con nuevas adquisiciones.



4. Análisis de la operación

Mayor visibilidad de la inversión de CPV al controlar la gestión

- Con el éxito de la OPA, 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 situación actual de puesta en equivalencia implica:
 - Ingreso financiero proporcional al 30,7% del Beneficio Neto de CL
 - Acceso al flujo de caja de CL únicamente por los dividendos recibidos



4. Análisis de la operación

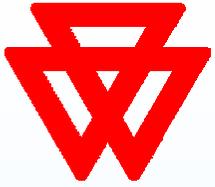
Sinergias estratégicas

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

Sinergias operativas

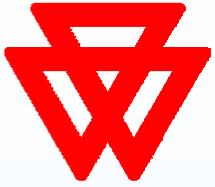
- Optimización conjunta de las actividades de España:
 - Optimización logística
 - Economías de escala en compras
- Consolidación de la posición de CPV en EE UU y 'captura' de sinergias:
 - Costes de estructura
 - Aprovechamiento de créditos fiscales en EE UU

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



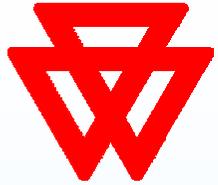
Índice

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



Índice

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



5. 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.
- Se genera un fondo de comercio superior a los 200 millones de Euros, que se aplicará en su mayoría a los activos
- La aportación a los resultados del nuevo Grupo (GCPV+CL) será positiva desde el primer año y creciente en los sucesivos, lo que supondrá mayor valor para el accionista



5. 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