



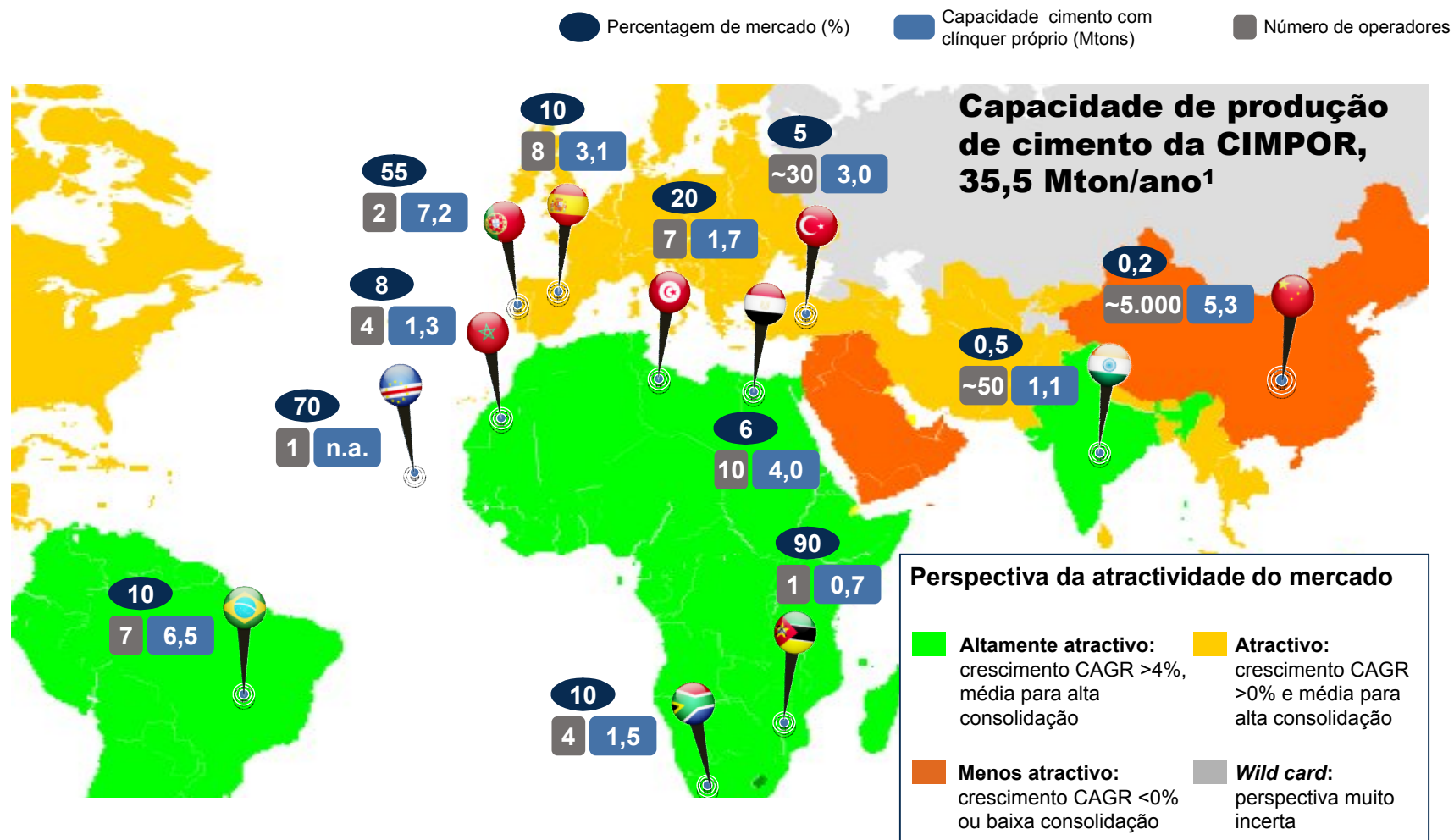
CIMPOR na China



João Salgado | Março de 2011



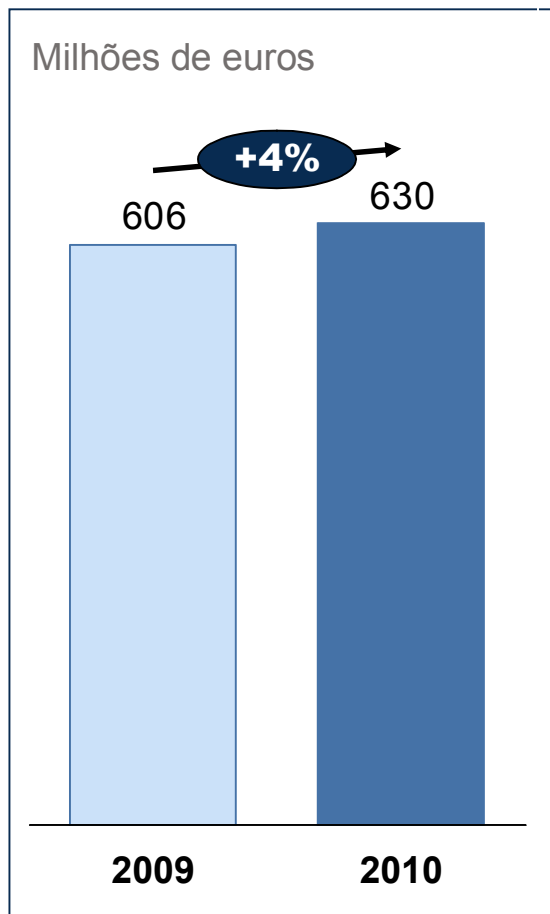
Perspectiva da CIMPOR: Portfólio de mercado, robusto e emergente, conseguido através da captura das melhores oportunidades de crescimento



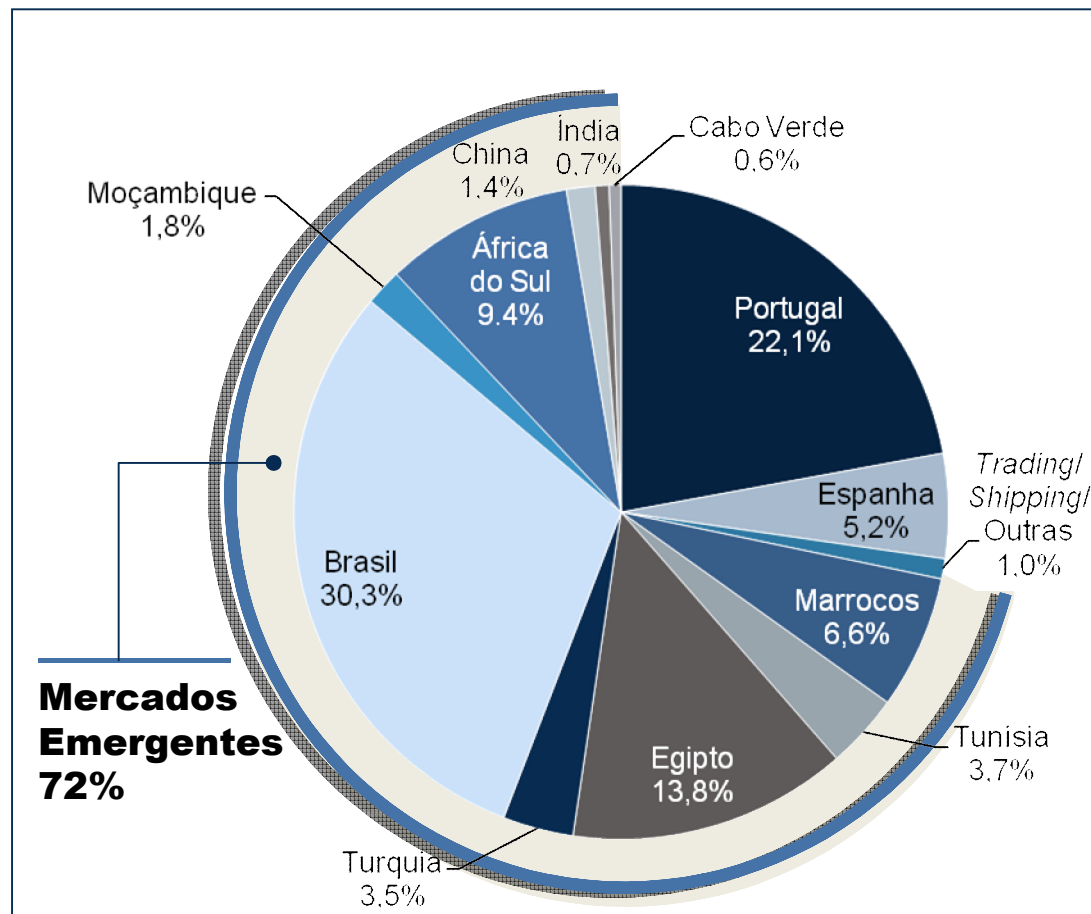
Números chave: Melhores resultados de sempre em 2010, com um contributo impressionante dos mercados emergentes

Aumento da *EBITDA* em 23,9 M.Euros

Maior *EBITDA* de sempre

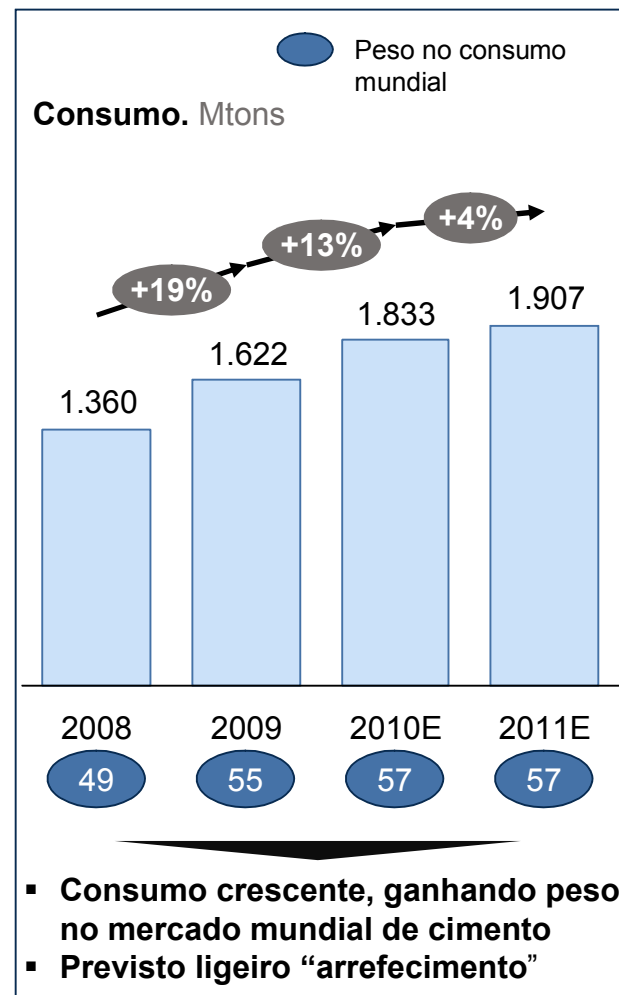


Contribuição para EBITDA 2010



China – Maior mercado do mundo, detendo 2/3 da capacidade cimenteira global

Mercado de Cimento na China

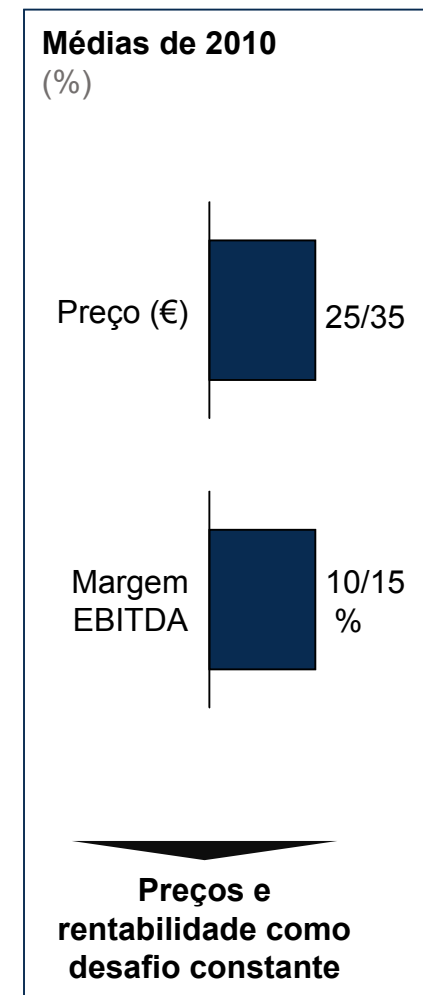


Principais Players/capacidade

Player	Capacidade (Mtons)	Quota mercado (%)	
Locais	CNBM ⁽¹⁾	131	12
	Conch	98	10
	Jidong	41	3
	Sinoma	37	3
	Huaxim	31	3
	Shanshui	28	3
Globais	Lafarge	24	2
	Holcim	20	2
	Heidelberg	14	1
	CRH	8	1
	CIMPOR	5,5	<1
	Italcementi	2	<1

Mercado pouco consolidado, com total capacidade instalada ~2 bilhões de toneladas (~4.500 players)

Preços e margens



CIMPOR na China

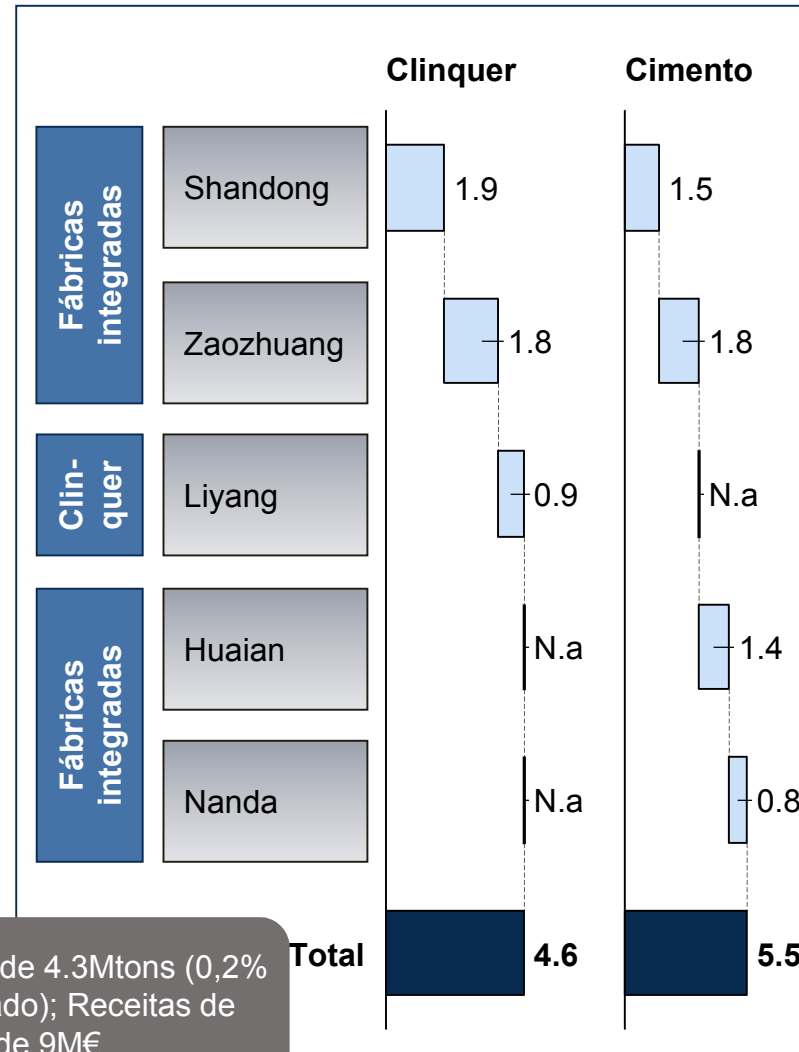
Presença na zona Oriental

A CIMPOR na China



Em 2010; Vendas de 4.3Mtons (0,2% de quota de mercado); Receitas de 105M€ e EBITDA de 9M€

Capacidades produtivas (Mtons)



Aquisição – Indicadores-chave e *key learnings* para investimentos na China

A aquisição representou um esforço financeiro moderado para a realidade do mercado cimenteiro

- **Total de investimento de 170 M€** (aquisição e aumento de capacidade)
- **Múltiplo EV/ton (EV por tonelada de cimento) de 31 Euros** (total de 5,5 Mtons) - vs ~150€ na Turquia; ~150/200 na Índia; ~200/250 no Brasil

Key learnings

- 1 Investimento na China deverá ser em **parceria com investidores locais com boas relações institucionais**, mitigando alguns riscos típicos de investimentos de elevada incerteza
- 2 Pós-investimento, é crítico garantir um **elevado grau de controlo** sobre os activos e as operações, garantindo a captura efectiva dos *cash-flows*

Processo de entrada – Entrada progressiva e segura, garantindo sucesso nas várias fases

