



A CIMPOR - Cimentos de Portugal, SGPS, S.A.
informa sobre recomendação para
rejeição da Oferta da CSN

(Toda a informação contida neste documento foi já hoje enviada à CMVM para publicação como parte integrante do Relatório Actualizado do Conselho de Administração da CIMPOR sobre a oportunidade e as condições da Oferta da CSN)

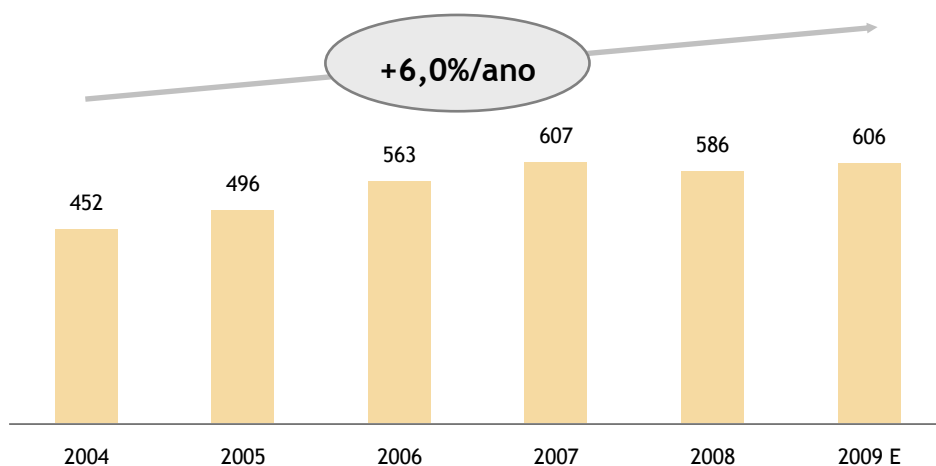
Sede: Rua Alexandre Herculano, número 35, Lisboa
Capital Social: € 672.000.000,00
Pessoa Colectiva número 500 722 900; registada na

Conservatória de Registo Comercial de Lisboa sob o mesmo número

Porque devem os Accionistas da CIMPOR rejeitar a Oferta da CSN

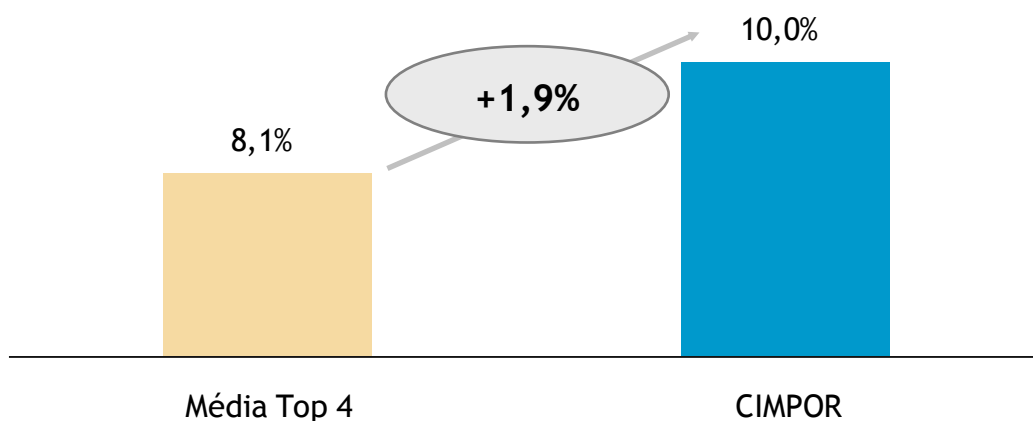
1. A performance histórica da CIMPOR é notável ...

... apresentou uma taxa de crescimento média anual do EBITDA no período 2004-2009 de 6,0% ...



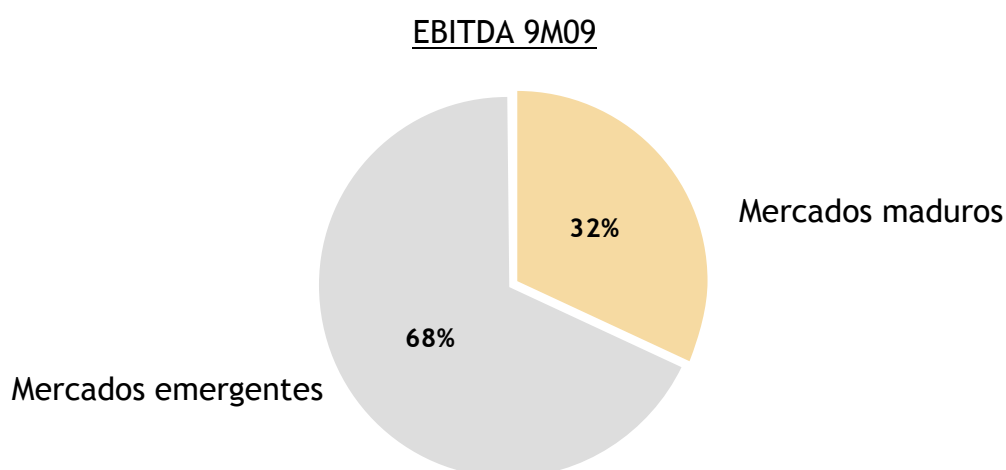
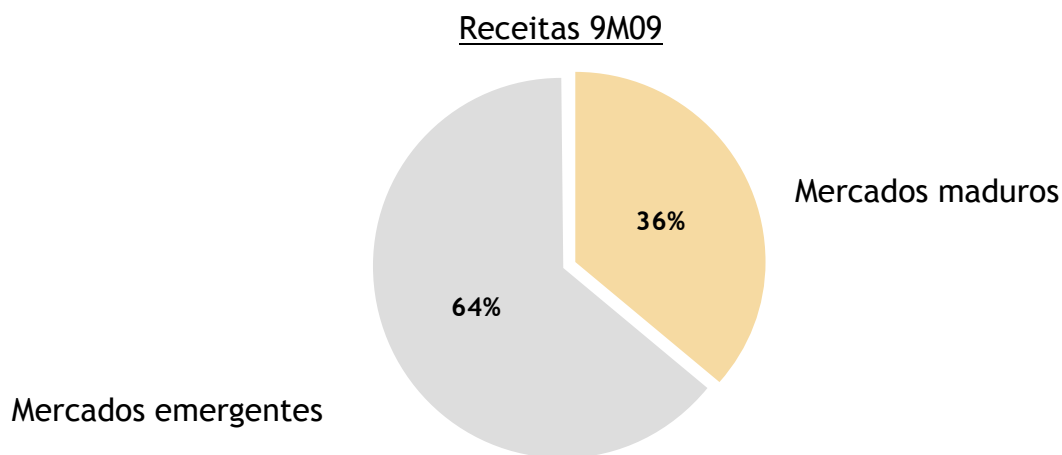
... é uma empresa mais rentável do que as *Top 4* cimenteiras internacionais comparáveis ...

Retorno sobre o capital empregue (2004-2008)



Nota: Média *Top 4* inclui as empresas: Heidelberg Cement, Cemex, Holcim e Lafarge

... dispõe de um portfólio equilibrado com elevada exposição a mercados emergentes, ...



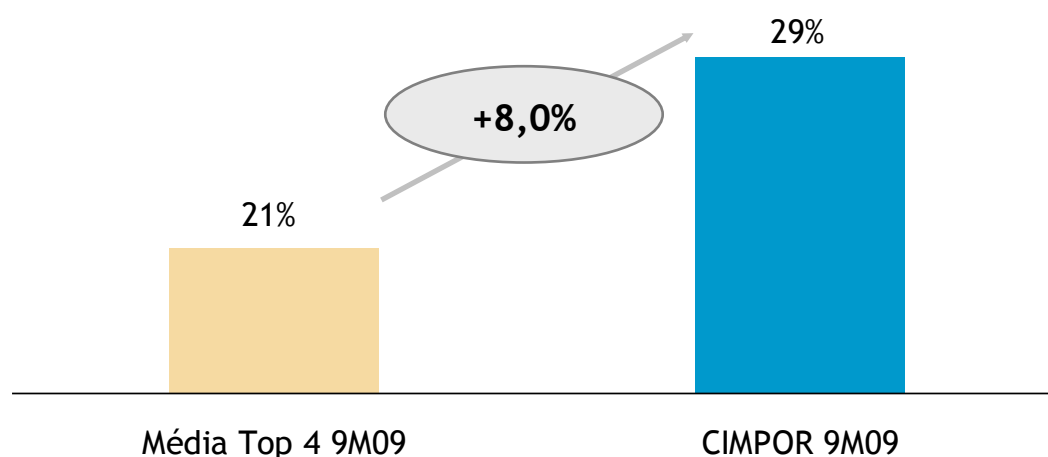
... com posições de liderança na generalidade dos mercados em que opera e com uma estrutura de custos competitiva, ...

... com perspectivas de crescimento significativas, atendendo à evolução acumulada estimada de 25% entre 2009 e 2012 do consumo de cimento nos mercados emergentes onde opera ...

... ao mesmo tempo que se perspectiva a retoma e a recuperação de resultados nos mercados maduros.

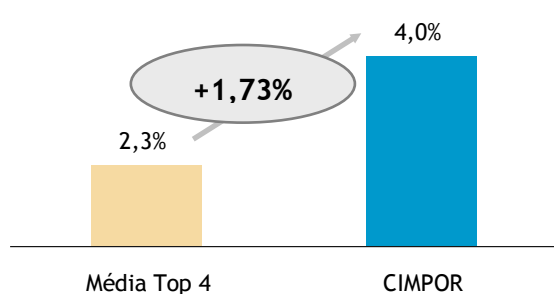
2. A CIMPOR é uma das cimenteiras globais mais rentáveis ...

... o que é claramente demonstrado por uma margem EBITDA superior às *Top 4* cimenteiras internacionais comparáveis...

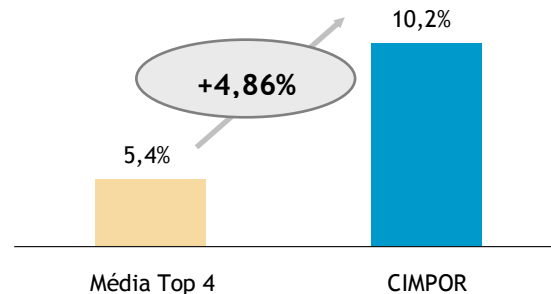


... o que se tem traduzido em *dividend yields* e retornos totais para os Accionistas mais elevados nos últimos anos.

Dividend yield 2004-2008

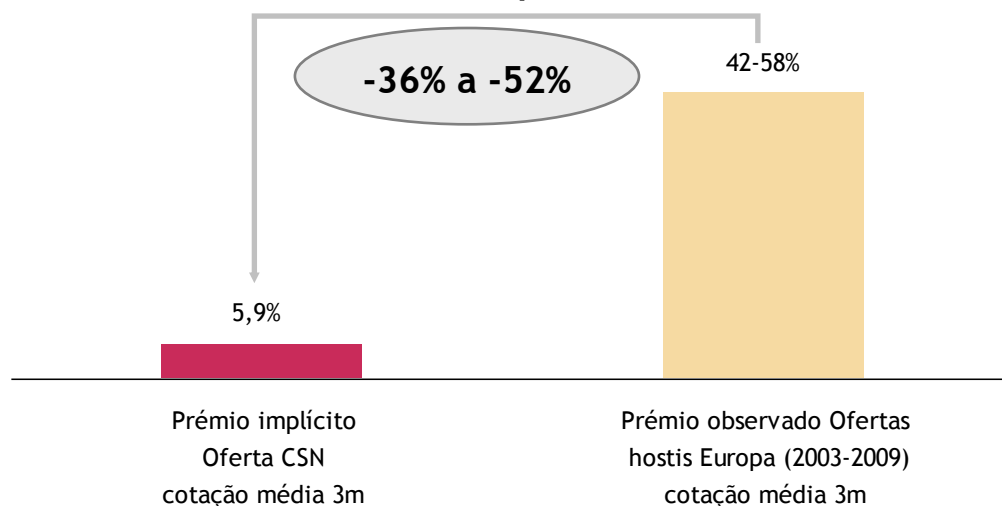


Retorno total 31.12.04-17.12.09

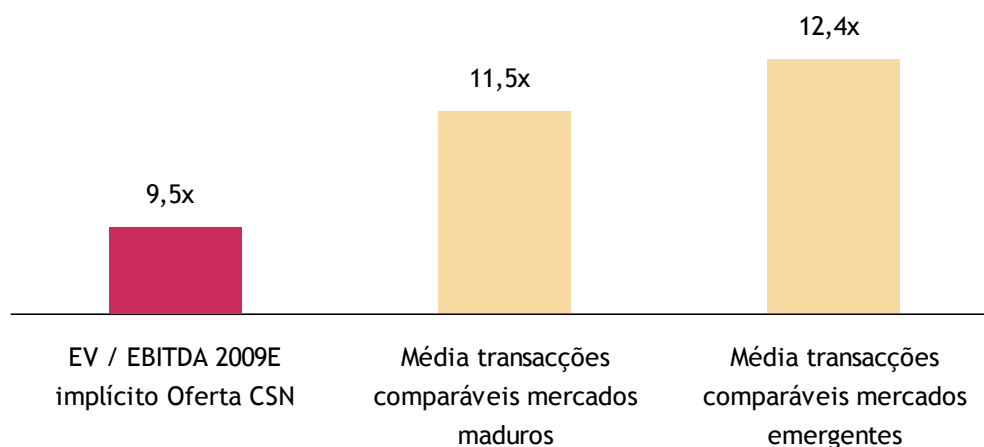


3. A Oferta da CSN subavalia significativamente a CIMPOR ...

... na medida em que incorpora um desconto sem precedentes face a anteriores ofertas na Europa...



... e a múltiplos de transacções comparáveis ...



... representando, em termos de preço por acção, um desconto de 24% face a múltiplos de transacção de empresas do sector em mercados maduros e um desconto de 32% face a múltiplos de transacção de empresas de cimento em mercados emergentes.

Adicionalmente, a Oferta da CSN deverá ser considerada oportunística, uma vez que foi lançada num ciclo desfavorável de resultados no sector e não considera a expectável forte recuperação dos mercados onde a CIMPOR opera...

Total do EBITDA da CIMPOR, Heidelberg Cement, Holcim, Cemex e Lafarge (€Bn) 2007 - 2011E



... o que claramente enfatiza que o preço oferecido pela CSN é muito baixo, atendendo ao excelente portfólio de activos da CIMPOR e às suas perspectivas de crescimento.

4. A Oferta não foi conduzida no melhor interesse dos Accionistas da CIMPOR, em especial...

O Oferente lançou a Oferta sem as autorizações legalmente exigíveis

Transacção exposta a riscos regulatórios

O Oferente não efectuou o depósito da contrapartida nem apresentou garantia bancária

Transacção exposta a riscos legais e de execução

O Oferente não explicita cabalmente os termos do financiamento da aquisição

Falta de informação para avaliar:

- (i) a estrutura financeira da operação
- (ii) o impacto na CIMPOR

O Oferente não concretizou os seus planos estratégicos para a CIMPOR

Falta de informação para avaliar:

- (i) o impacto na CIMPOR
- (ii) como o “grupo CSN-CIMPOR” se tornará o 5º maior grupo cimenteiro e o 1º em rentabilidade

5. O prazo da Oferta foi estabelecido em três semanas, o que é insuficiente e inferior ao verificado noutras ofertas hostis em Portugal...

... A CMVM registou a Oferta antes de a CIMPOR se poder pronunciar sobre os seus termos e condições, em particular sobre a renúncia às condições de lançamento e sobre o período da Oferta ...

... O período da Oferta prejudica a discussão e negociação de alternativas no melhor interesse da CIMPOR e dos seus Accionistas ...

... O período da Oferta limita a possibilidade de outros interessados apresentarem transacções criadoras de valor para os Accionistas da CIMPOR.

O processo da Oferta foi estruturado de forma a tentar adquirir o controlo da CIMPOR por um preço demasiado baixo.

**O Conselho de Administração da CIMPOR
rejeita a Oferta e recomenda aos seus
Accionistas que não vendam as suas acções
a “preço de saldo”.**

Lisboa, 3 de Fevereiro de 2010