

Das Wachstum zum richtigen Zeitpunkt beschleunigen



**Übernahme der Italcementi Group
Heidelberg, 28. Juli 2015**

HEIDELBERGCEMENT

Disclaimer

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen. Zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen sind Aussagen, die keine historischen Tatsachen darstellen und sich nicht auf in der Vergangenheit liegende, sondern auf zukünftige Ereignisse beziehen. Sie beinhalten Aussagen über unsere Einschätzungen und Erwartungen sowie die ihnen zugrunde liegenden Annahmen. Diese Aussagen und Informationen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die dem Management von HeidelbergCement derzeit zur Verfügung stehen. Zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen gelten deshalb nur an dem Tag, an dem sie gemacht werden. Wir übernehmen keine Verpflichtung, diese Aussagen und Informationen angesichts neuer Informationen und künftiger Ereignisse zu aktualisieren.

Aufgrund ihrer Art unterliegen zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen einer Reihe von Risiken und Unsicherheiten. Eine Vielzahl von Faktoren, von denen zahlreiche außerhalb des Einflussbereichs von HeidelbergCement liegen, können dazu führen, dass tatsächliche Ergebnisse wesentlich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen oder Informationen ausdrücklich oder implizit enthaltenen Ergebnissen abweichen. Für HeidelbergCement ergeben sich solche Ungewissheiten unter anderem aufgrund von Änderungen der allgemeinen wirtschaftlichen und geschäftlichen Lage in Deutschland, Europa, den Vereinigten Staaten und andernorts, wo wir einen wesentlichen Teil unserer Erträge erzielen und wo wir einen wesentlichen Teil unserer Vermögenswerte halten; der Möglichkeit, dass Preise aufgrund anhaltend ungünstiger Marktbedingungen stärker sinken als derzeit vom Management von HeidelbergCement angenommen; von Entwicklungen an den Finanzmärkten einschließlich Schwankungen bei Zinssätzen und Währungskursen, Waren- und Aktienpreisen, Kreditrisikozuschlägen (credit spreads) sowie der Werte von Finanzanlagen im Allgemeinen; einer anhaltenden Volatilität und eines weiteren Verfalls der Kapitalmärkte; einer Verschlechterung der Rahmenbedingungen für das Kreditgeschäft und insbesondere einer fortgesetzten Unsicherheit in Bezug auf die Hypotheken-, Finanzmarkt- und Liquiditätskrise; des Ausgangs von anhängigen Rechtsstreitigkeiten und laufenden Ermittlungen sowie der Maßnahmen, die sich aus den Ergebnissen dieser Ermittlungen ergeben, sowie verschiedener anderer Faktoren. Sollten sich eines oder mehrere dieser Risiken oder Unsicherheiten realisieren oder sollte sich erweisen, dass zugrunde liegende Annahmen nicht korrekt waren, können die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von denjenigen Ergebnissen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen oder Informationen als erwartete, vorhergesehene, geplante, angestrebte oder geschätzte Ergebnisse genannt worden sind.

Soweit nicht anders angegeben, wurden die hierin zur Verfügung gestellten Finanzinformationen gemäß International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt.

HeidelbergCement und Italcementi – eine ideale Kombination

Einzigartige Gelegenheit zur Beschleunigung des Wachstums und der Erreichung der Mittelfristziele

Erwerb moderner Werke mit komplementärer geografischer Präsenz

HEIDELBERGCEMENT



Italcementi
Italcementi Group

Richtiger Zeitpunkt um vom Aufwärtstrend in wichtigen Märkten zu profitieren

Erhebliches Wertschaffungspotenzial durch Synergien und Effizienzsteigerungen im operativen Geschäft

Transaktion passt zur im Juni angekündigten Strategie mit Fokus auf beschleunigtem Wachstum und steigenden Erträgen für Aktionäre

HEIDELBERGCEMENT

Inhalt

	Seite
1. Italcementi im Überblick	4
2. Transaktion und Zeitplan	14
3. Vorteile des Zusammenschlusses	18
4. Finanzkennzahlen und Wertschaffung	29
5. Zusammenfassung	39

Italcementi im Überblick

Bedeutender globaler Baustoffhersteller

- Seit 150 Jahren im Familienbesitz
- Umsatz von mehr als 4 Mrd. €
- 71 Mio. Tonnen Zementkapazität
- Aktivitäten in 22 Ländern

Starke Marktpositionen

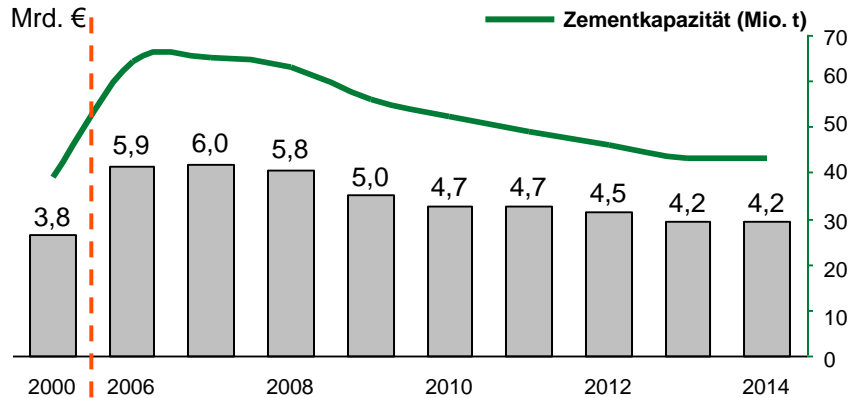
- **Etablierte Märkte:** Frankreich, Italien, USA, Kanada, Spanien
- **Schwellenländer:** Indien, Ägypten, Marokko, Thailand, Kasachstan
- **Urbane Zentren:** Paris, Mailand, Chennai, Kairo, Bangkok

Werke, Marken und Expertise mit hoher Qualität

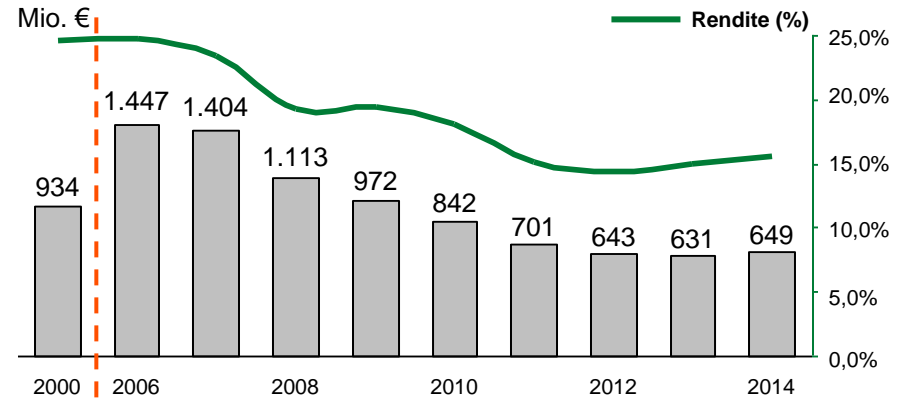
- Kein Investitionsstau
- Etablierte lokale Marken
- Zentrale IT-Plattform
- Anerkannte F&E-Kompetenz

Italcementi: wesentliche Finanzkennzahlen

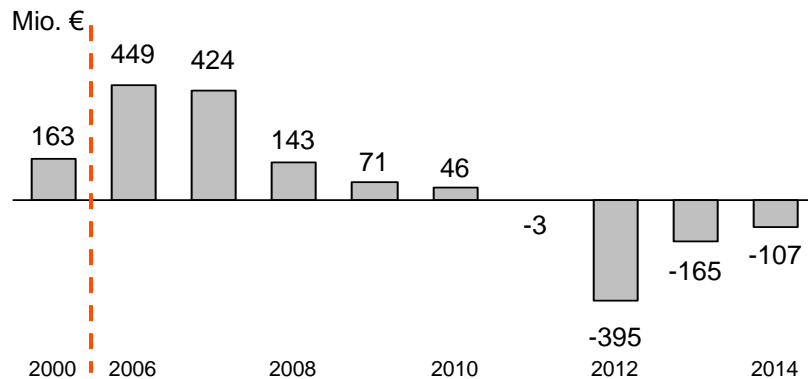
Umsatz



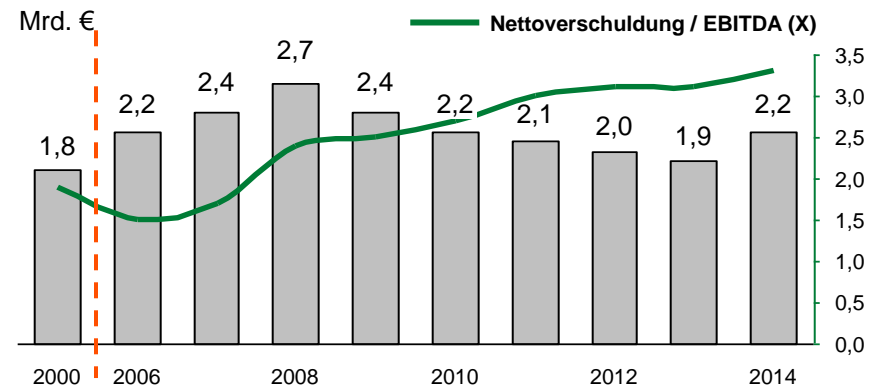
Bereinigtes EBITDA



Konzernüberschuss

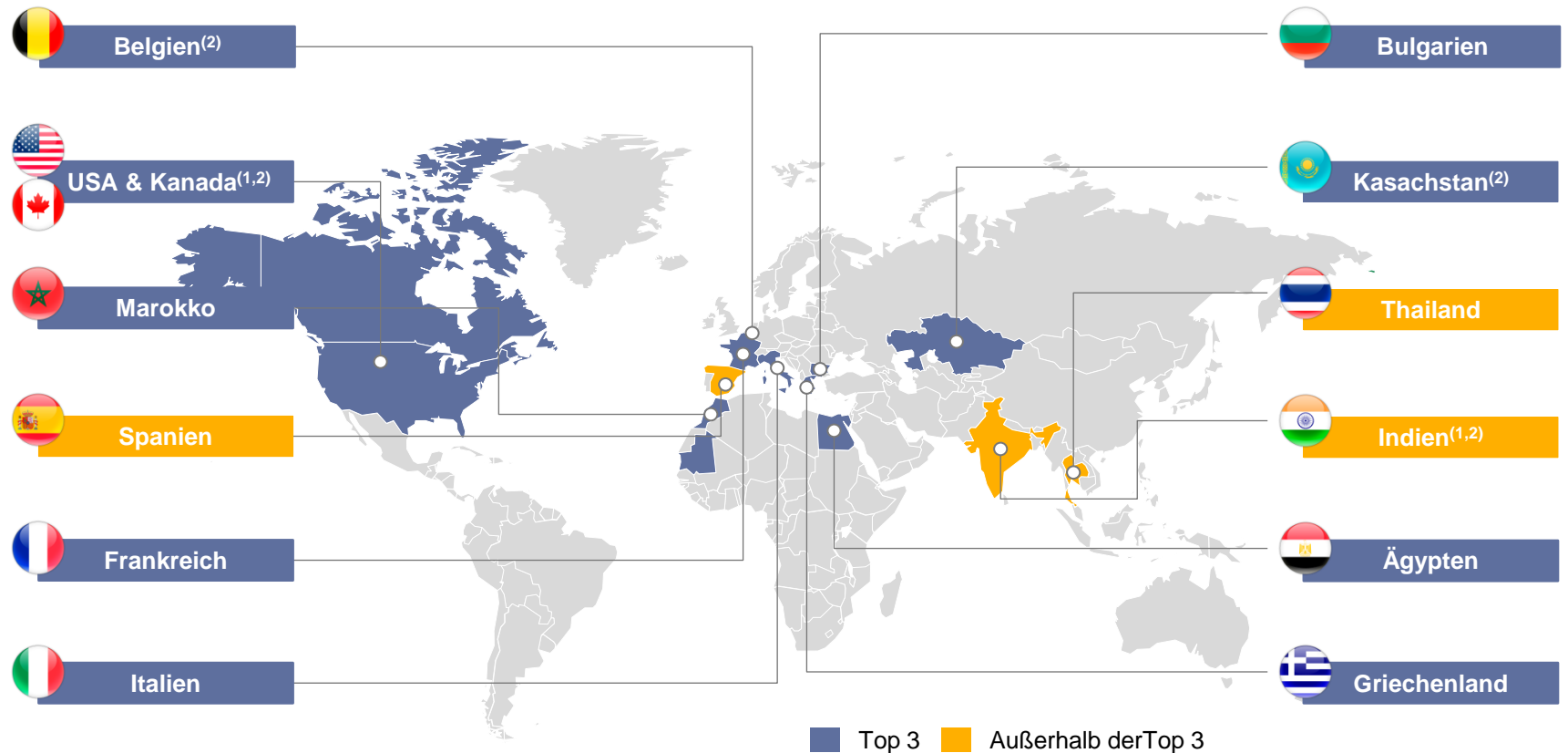


Nettoverschuldung



Deutliches Aufwärtspotenzial vorhanden

Starke Marktpositionen in Schwellenländern und in Ländern mit erkennbarer Markterholung



**Strategisches Portfolio führender Marktpositionen
in sich erholenden Märkten und in Schwellenländern**

1) Angaben beziehen sich auf regionale Marktanteile
2) Kombinierte Position

Südeuropäische Märkte schwenken auf Wachstumskurs

Akquisition am Tiefpunkt des Zyklus

Italien



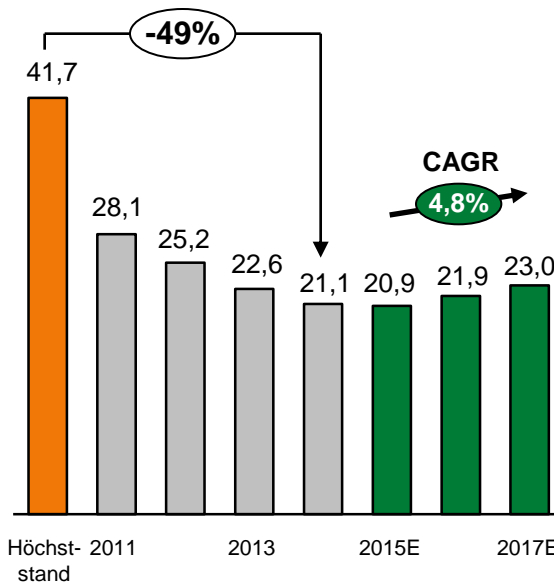
Frankreich



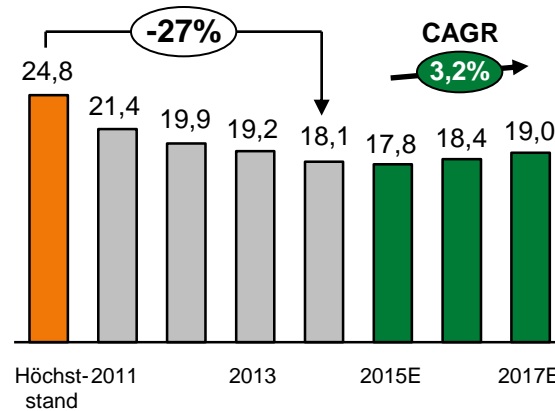
Spanien



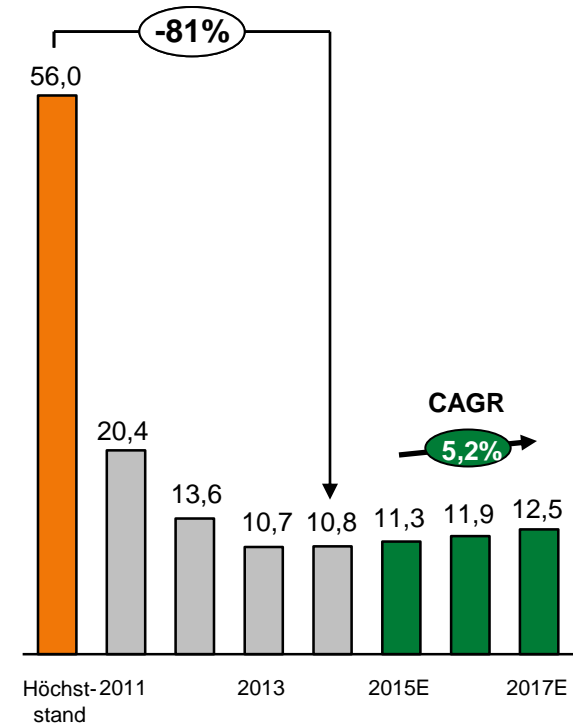
Zementverbrauch (Mio. t)



Zementverbrauch (Mio. t)



Zementverbrauch (Mio. t)



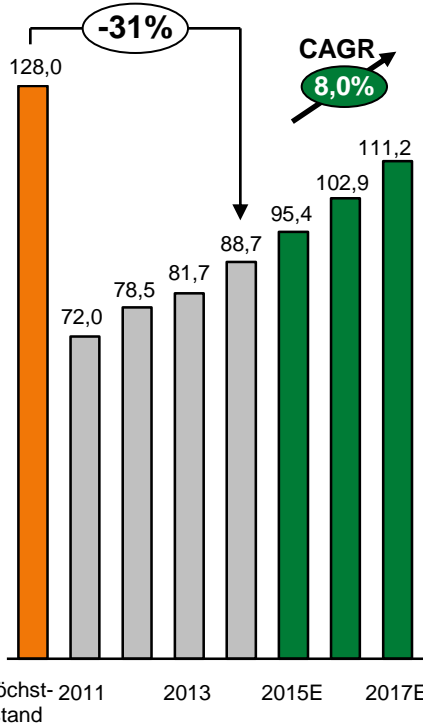
Frühe und ermutigende Zeichen der Markterholung

Wachstumspotenzial durch Erholung in den USA und positive Entwicklung in Schwellenländern

USA



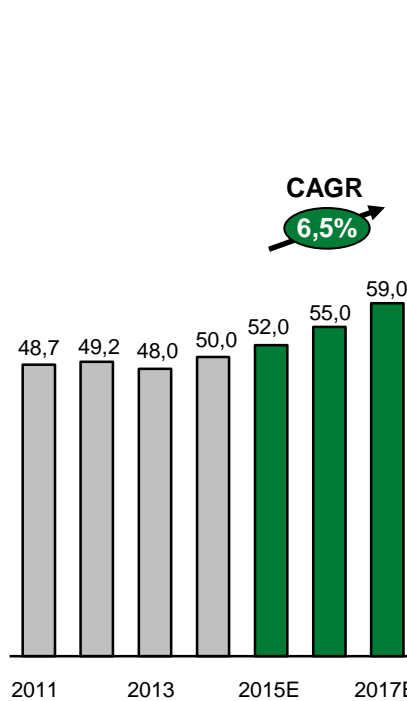
Zementverbrauch (Mio. t)



Ägypten



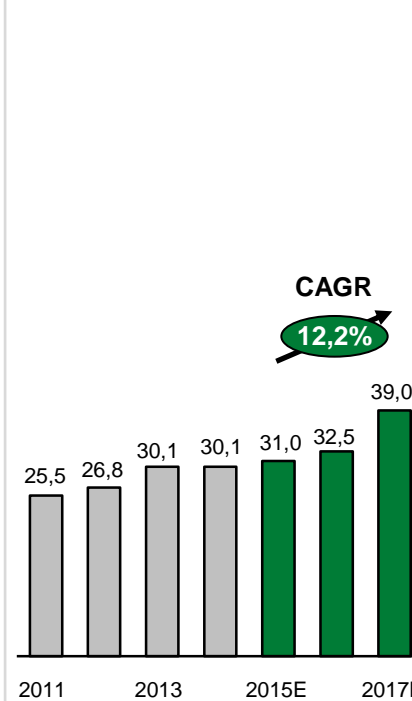
Zementverbrauch (Mio. t)



Thailand



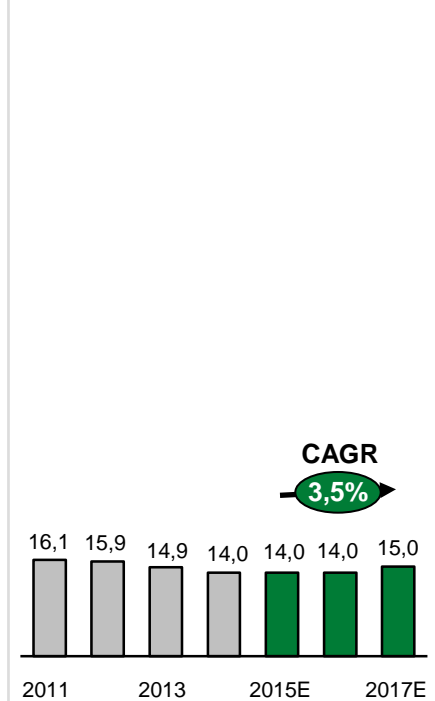
Zementverbrauch (Mio. t)



Marokko



Zementverbrauch (Mio. t)



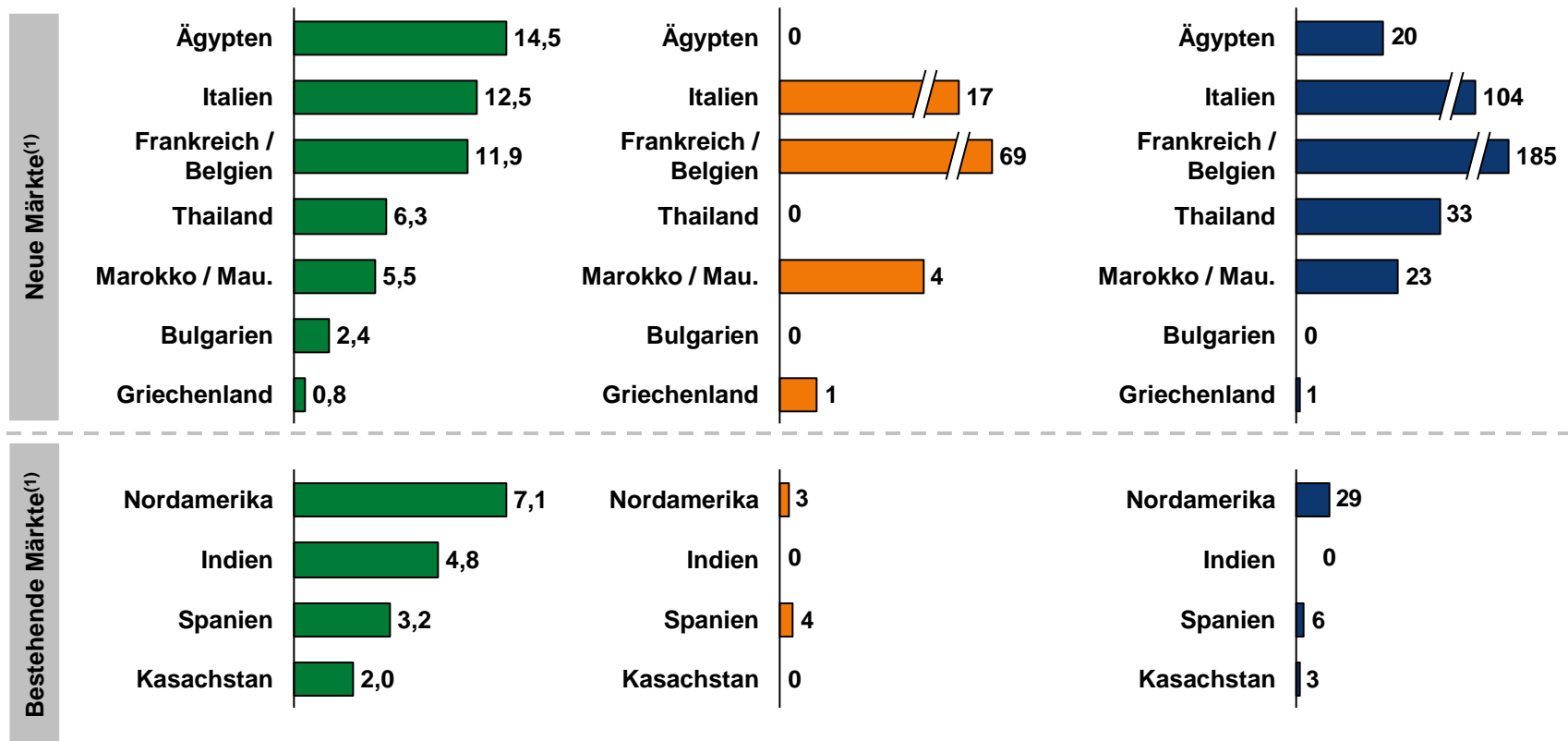
Nordamerika und Schwellenländer stehen vor robustem und nachhaltigem Wachstum

Globales Portfolio von erstklassigen Werken

Zementkapazität (Mio. t) / Gesamt: 71

Zuschlagstoffwerke / Gesamt: 98

RMX-Werke / Gesamt: 417



Einzigartige Chance zum Erwerb eines globalen Portfolios erstklassiger Werke und zur Stärkung aller geografischen Cluster von HeidelbergCement

Hinweis: Alle Kennzahlen aus 2014 und exkl. Handelsaktivitäten

1) Für HC

Moderne Werke an strategischen Standorten – Investitionen von rund 3,5 Mrd. € in den letzten Jahren

Rezzato – Italien

- 1,3 Mio. t Zementkapazität
- Eines der effizientesten Zementwerke in Europa
- 75% der Emissionen und 30% der variablen Kosten reduziert



Ait Baha – Marokko

- 2,2 Mio. t Kapazität
- Mit Concentrated Solar Power (“CSP”) ausgerüstet
- Seit 2011 in Betrieb

Devnya – Bulgarien

- 1,5 Mio. t Zementkapazität
- Fixe und variable Kosten um mehr als 30% verringert
- Erhebliche Reduktion der Emissionen

Solapur-Werk – Indien

- 1 Mio. t/Jahr Zementmahlanlage
- Standort Maharashtra
- Inbetriebnahme in H2 2015 erwartet

Shymkentcement – Kasachstan

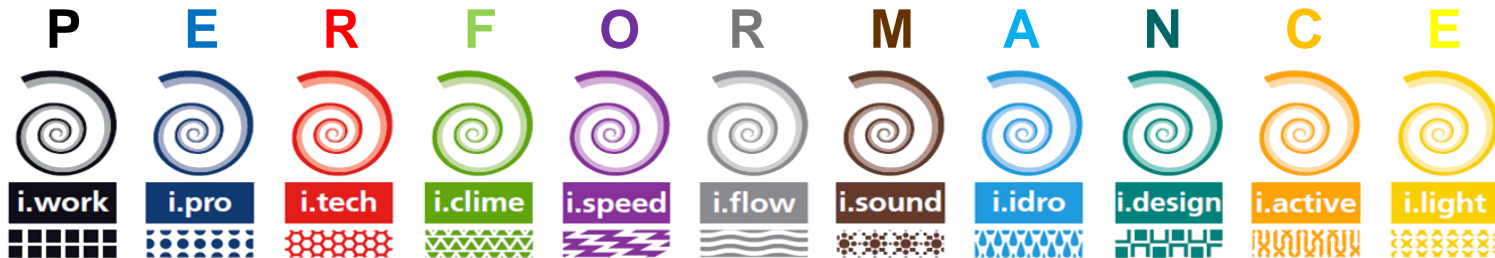
- 1,2 Mio. t Zementkapazität
- Aktuell vier Nass-Öfen durch einen modernen Trocken-Ofen ersetzt
- Erhebliche Verbesserung der Effizienz

Stark in Forschung und Entwicklung

Effizientere Produktionsprozesse

Hochleistungs- und technologisch fortgeschrittene Materialien

i.nova



**Palazzo Italia,
italienischer Pavillon auf der Expo 2015**

Mit biodynamischem Zement erbaut, einer innovativen Lösung der Italcementi Group

HEIDELBERGCEMENT

Etablierte lokale Marken in wichtigen Märkten



Italcementi
Italcementi Group

Italien:



Frankreich:



USA & Kanada:



Thailand:



Indien:



Marokko:



Ägypten:



Kasachstan:



HEIDELBERGCEMENT

Inhalt

	Seite
1. Italcementi im Überblick	4
2. Transaktion und Zeitplan	14
3. Vorteile des Zusammenschlusses	18
4. Finanzkennzahlen und Wertschaffung	29
5. Zusammenfassung	39

Wesentliche Eckdaten der Transaktion

Zweistufige Transaktion: Akquisition einer 45%-Beteiligung mit anschließendem Pflichtangebot an die übrigen Aktionäre

- Vereinbarung über den Erwerb einer Beteiligung von 45% von Italmobiliare S.p.A.
- 10,60 € je Aktie; Kombination aus Barzahlung und HeidelbergCement Aktien
- Höchstens 10,5 Mio. HeidelbergCement Aktien werden zu einem Preis ausgegeben, der dem höheren Wert aus der Untergrenze von 72,50 € und dem Aktienkurs beim Closing entspricht⁽¹⁾
- Übliche Vorbehalte und Garantien
- Öffentliches Pflichtangebot zum Erwerb aller weiteren ausstehenden Aktien zu einem Angebotspreis von ~10,60 € je Aktie in bar nach Vollzug des Erwerbs der 45%-Beteiligung

Eigenkapital mit 3,7 Mrd. € bewertet

Unternehmenswert von 6,7 Mrd. €⁽²⁾

EV/EBITDA-Multiple von 7.9x⁽³⁾

Zementkapazitäten mit ~85 US\$/t bewertet

1,0 Mrd. € Mittelzufluss aus Veräußerung von Aktivitäten erwartet

1) Die neuen Aktien sollen zu 72,50 € oder zum Durchschnittskurs über die 30 Tage vor Vollzug ausgegeben werden, sofern der letzte Wert höher ist.

2) Basierend auf der Nettoverschuldung von Italcementi 2,2 Mrd. € und dem Saldo aus Minderheiten, Beteiligungen und Pensionsverpflichtungen von 0,8 Mrd. € zum 31. Dezember 2014

3) Basierend auf dem aktuellen EBITDA-Konsensus von 675 Mio. € für 2015 und den erwarteten jährlichen Synergien.

Veräußerungen tragen signifikant zur Finanzierung der Transaktion bei

Veräußerung von Randgeschäften

Veräußerung von nicht zum Kerngeschäft zählenden Aktivitäten in den Bereichen IT und Energie sowie einer Immobilie an Italmobiliare bereits vereinbart

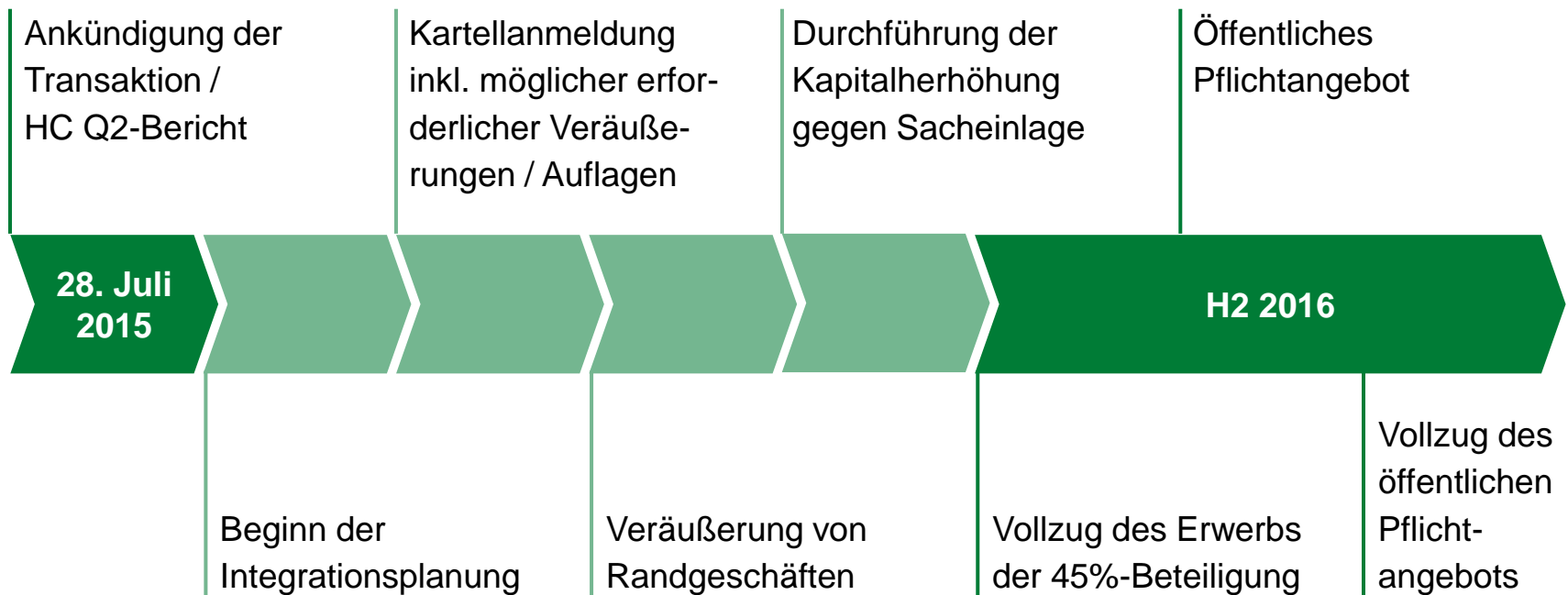
Veräußerung einzelner Werke

Fokus auf geografische Überschneidungen

Veräußerungen sollen 1 Mrd. € Barmittel generieren

Zeitplan und Transaktionsstruktur im Überblick

Vollzug der Transaktion aus heutiger Sicht für H2 2016 erwartet



Inhalt

	Seite
1. Italcementi im Überblick	4
2. Transaktion und Zeitplan	14
3. Vorteile des Zusammenschlusses	18
4. Finanzkennzahlen und Wertschaffung	29
5. Zusammenfassung	39

Vorteile des Zusammenschlusses

Hervorragende geografische Ergänzung

Erhebliches Synergiepotenzial

Größere Plattform zur Implementierung der branchenweit führenden Effizienzprogramme von HeidelbergCement

Stärkung von Forschung & Entwicklung durch Kombination der hochmodernen Ressourcen von HeidelbergCement und Italcementi

Wertschaffung und höheres Wachstumspotenzial bei Ergebnis und Cashflow

Hervorragende geografische Ergänzung

Präsenz von HeidelbergCement in Europa und Nordamerika wird komplettiert

■ HeidelbergCement ■ Italcementi
■ HeidelbergCement und Italcementi

Attraktive neue Marktpositionen in schnell wachsenden Märkten

Ausbau der Marktpositionen in wichtigen Märkten

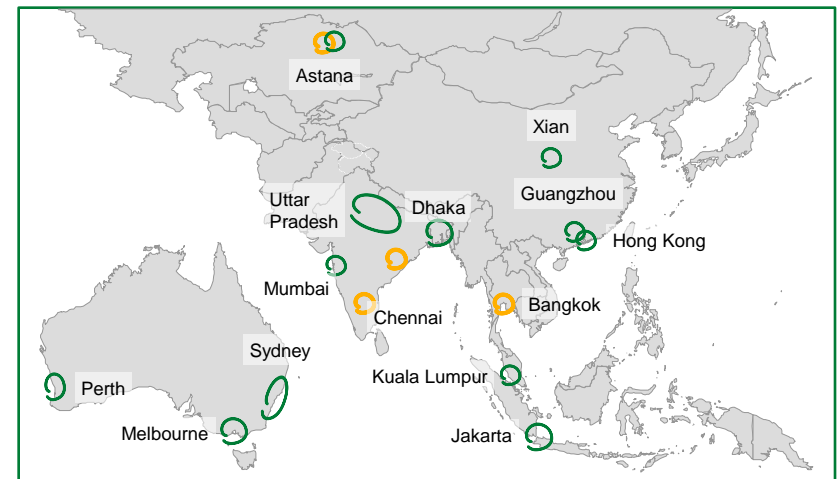
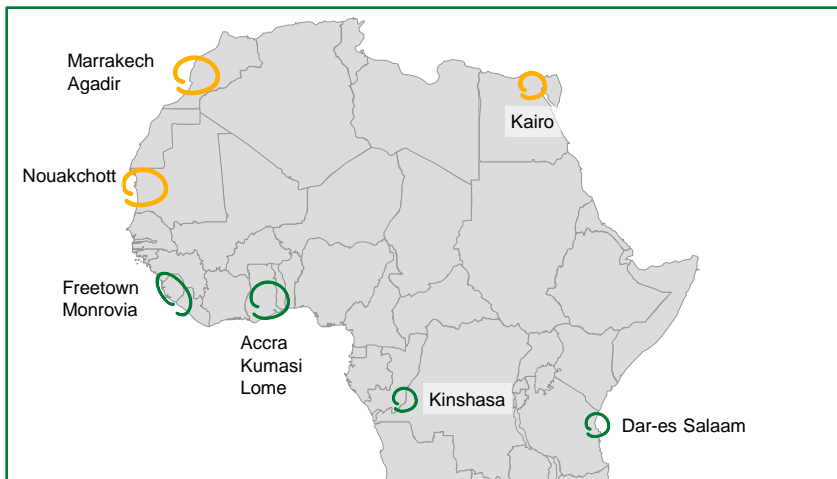
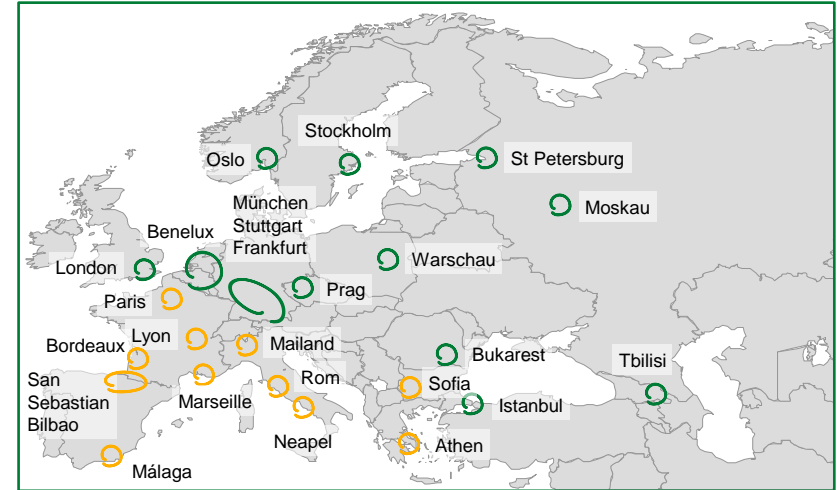
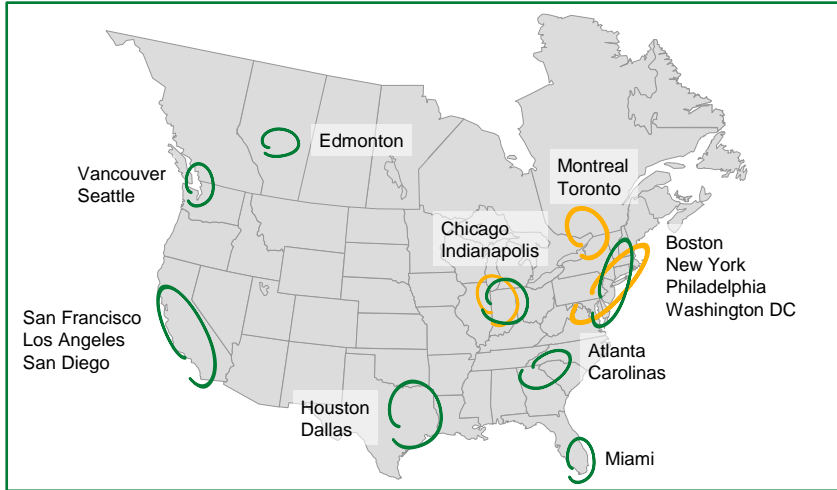
Starke Marktposition im Mittelmeerraum kommt neu hinzu

Hochgradig komplementäre Standort-Portfolios

HEIDELBERGCEMENT

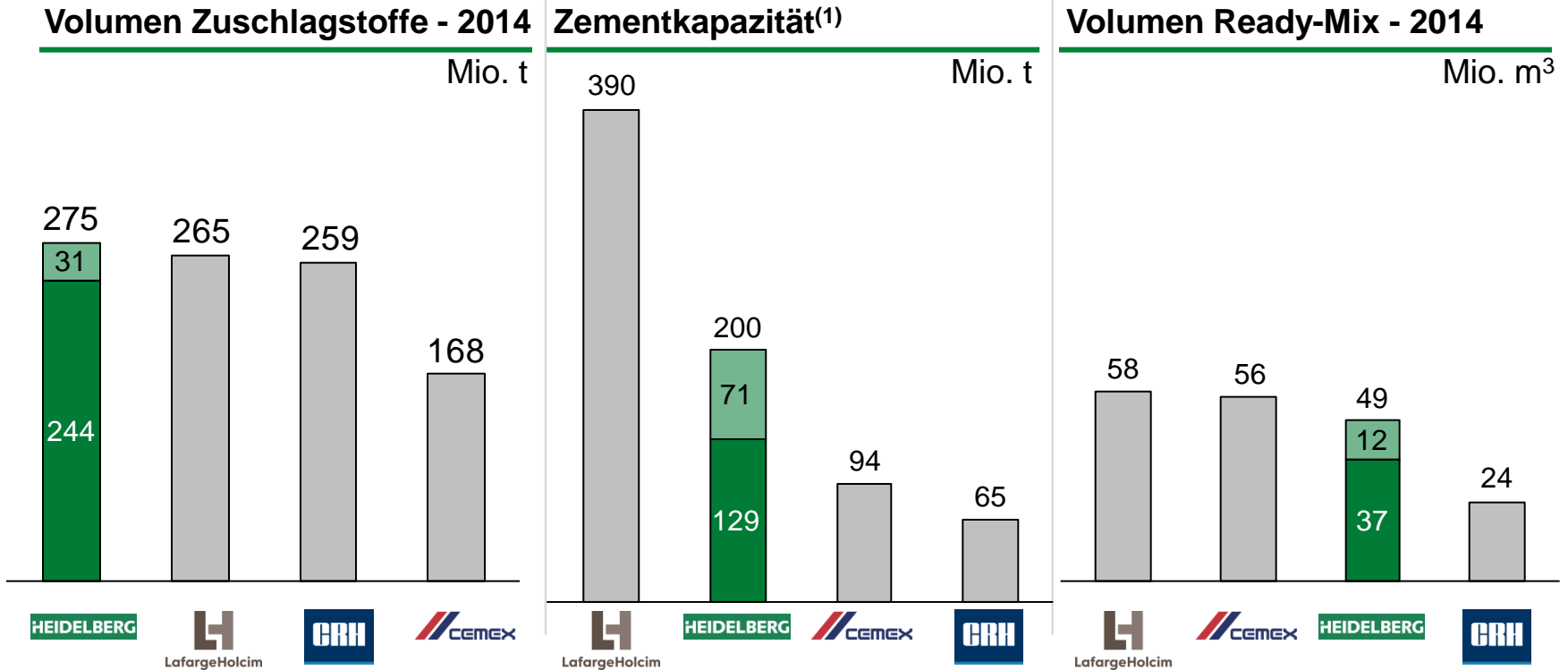
Starke Position in urbanen Zentren

Von der zunehmenden Urbanisierung profitieren



○ Wichtigste urbane Zentren mit Standorten von HeidelbergCement
 ○ Ausbau der Präsenz durch Italcementi

Ausbau der starken Marktpositionen



**Zusammenschluss schafft globale Nr. 1 bei Zuschlagstoffen,
Nr. 2 bei Zement und Nr. 3 bei Ready-Mix**

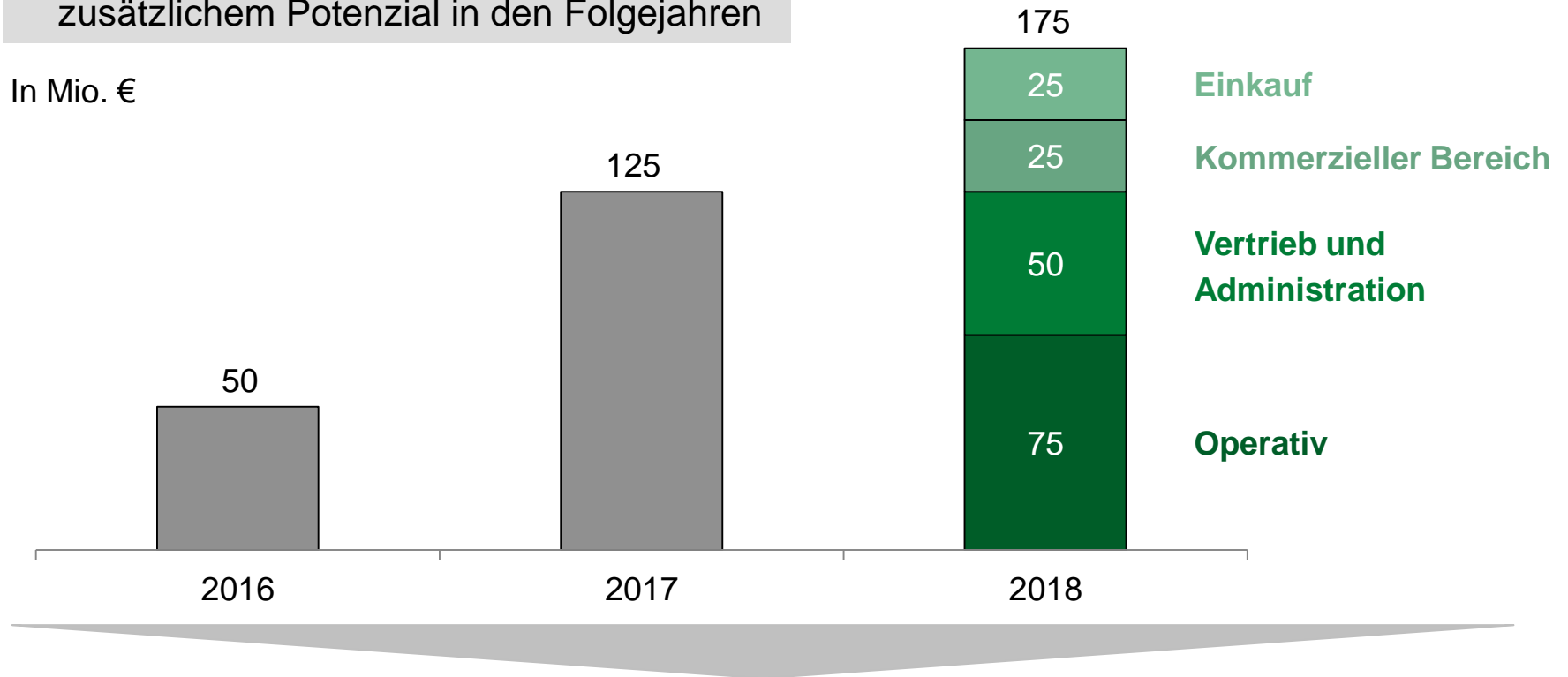
1) Alle Kennzahlen aus 2014 mit Ausnahme der Kapazitäten von CRH, die den zuletzt veröffentlichten Daten entsprechen, inkl. Minderheiten

Erhebliches Synergiepotenzial

Jährliche Synergien

Jährliche Synergien von mindestens 175 Mio. € bis 2018 angestrebt mit zusätzlichem Potenzial in den Folgejahren

In Mio. €



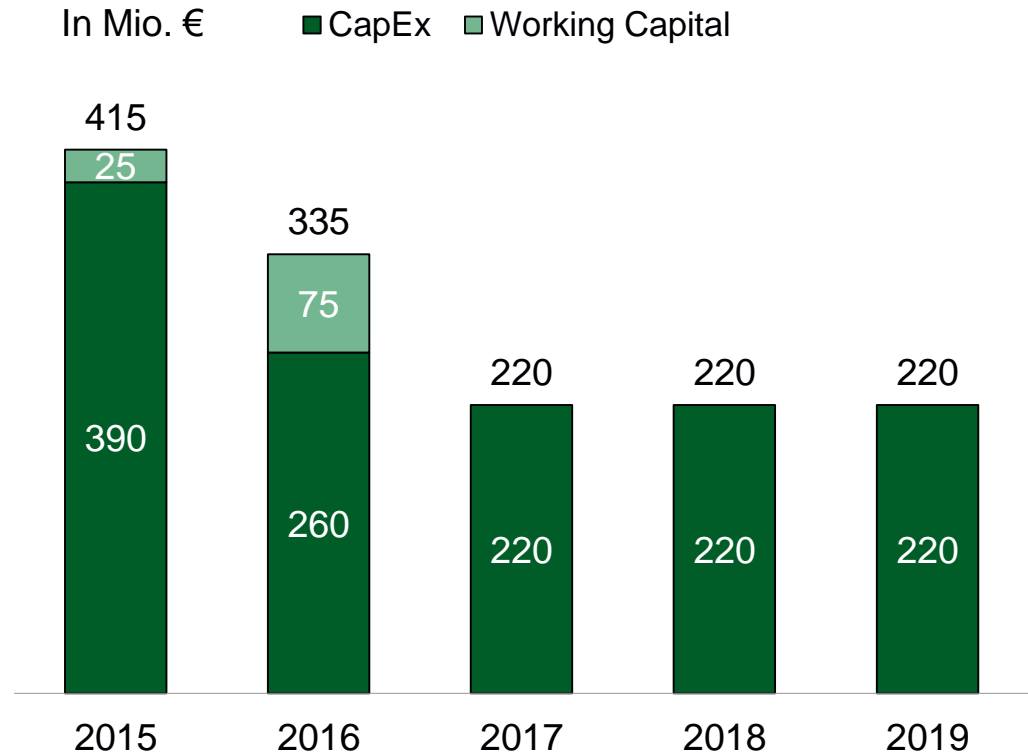
Ca. 30% der angestrebten jährlichen Synergien sollen bereits 2016 realisiert werden

Deutliche Einsparungen untermauern finanzielle Logik

750 Mio. € cash-wirksame
Einsparungen bis Ende
2016

Insgesamt um 1,3 Mrd. €
reduzierte CapEx über fünf
Jahre

100 Mio. € Einsparungen bis
2016 durch effizientes
Working Capital-
Management



**Erhebliche Einsparungen aus effizienterem Einsatz von Kapital und CapEx
zusätzlich zu Kostensynergien**

Erfahrenes Managementteam mit starkem Fokus auf operativer Exzellenz

Vorstand



Dr Bernd Scheifele

CEO

- Strategy and Development
- Group HR
- Comm. & IR
- Legal
- Compliance
- Internal Audit

Seit 2005 bei HC



Dr Lorenz Näger

CFO

- Finance, Acc., Controlling, Taxes
- Insurance & CRM
- IT
- Shared Service Center
- Logistics

Seit 2004 bei HC



Dr Dominik von Achten

North America, (Deputy Chairman)

- Purchasing
- Competence Center Materials (AGG und RMC)

Seit 2007 bei HC



Daniel Gauthier

NW Europe, Africa Mediterranean

- Environmental Sustainability
- Group Services (CO₂, Fuels, Trading)

Seit 1982 bei HC



Andreas Kern

Central Europe Central Asia

- Sales and Marketing
- Secondary cementitious materials

Seit 1983 bei HC



Dr Albert Scheuer

Asia Oceania

- Heidelberg Technology Center Cement

Seit 1992 bei HC

Umfangreiche Integrationserfahrung



Vorstand mit exzellentem Track Record bei der Erreichung operativer und finanzieller Integrationsziele

HEIDELBERGCEMENT

HeidelbergCement mit sehr guter Erfolgsbilanz in der Wertschaffung

Integration excellence

Erfolgreiche Integration von Hanson und einzigartige Organisationsstruktur

Operational excellence

Erkennbare Margenverbesserungen durch planmäßig umgesetzte Programme

Commercial excellence

Exzellenz im Vertrieb und Umsatzwachstum über alle Unternehmensbereiche

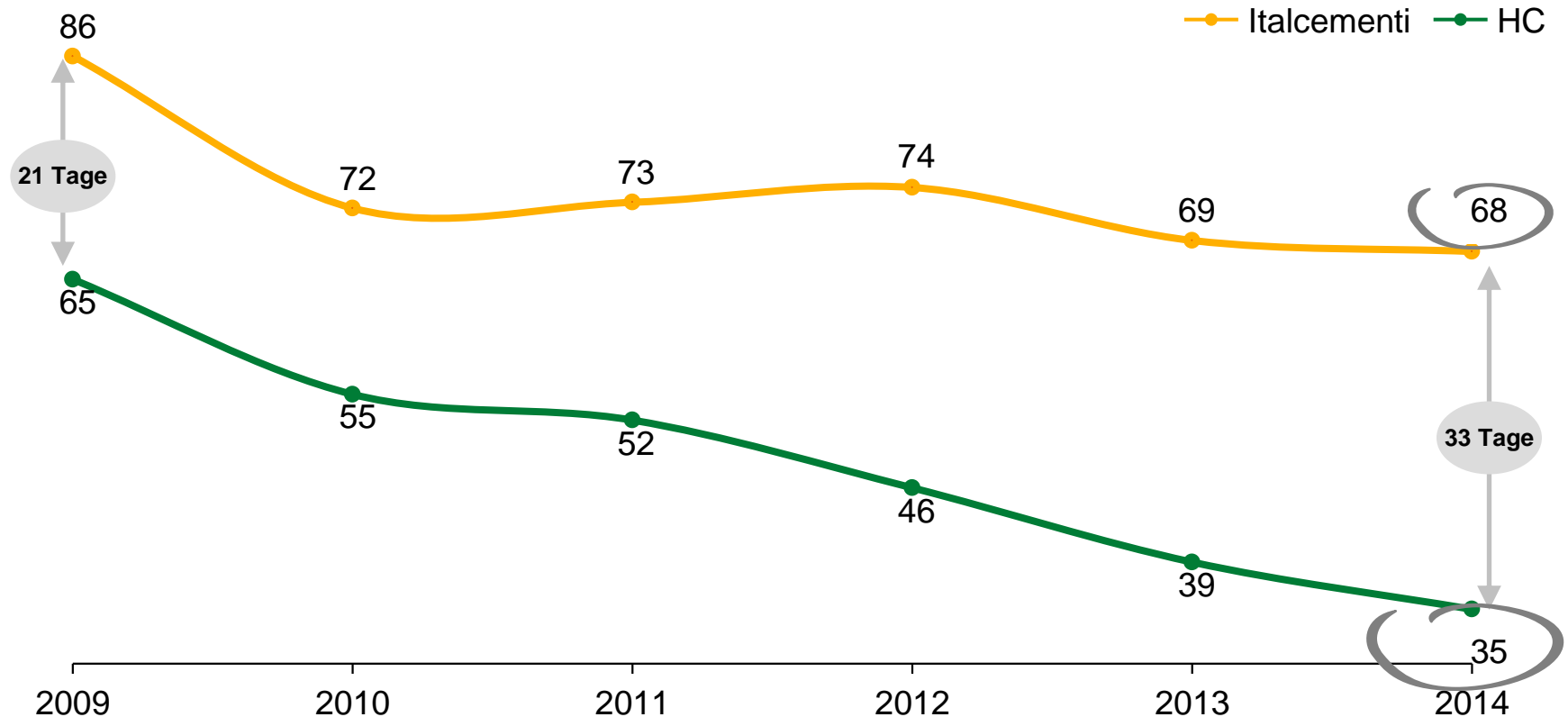
Financial excellence

Deutlicher Erfolg im Working Capital-Management und finanzielle Disziplin

Erhebliches Potenzial für verbesserte Ergebnisse und Wertsteigerungen aus den Werken von Italcementi

Erhebliches Potenzial zur Verringerung des gebundenen Working Capital

Working Capital (Tage)



Gemessen an bisheriger Performance von HeidelbergCement weitere Einsparungen beim Working Capital erwartet

HEIDELBERGCEMENT

Vorteile durch hochmoderne F&E-Bereiche

HEIDELBERGCEMENT



Easycrete®
Powercrete®
Chronocrete®
CemFlow



i.design
i.active
i.drain
i.light
i.clime



Optimierung von
Produktionsprozessen

Neue Produkte mit innovativen
Funktionalitäten

Kundenorientierte Lösungen

Innovative Konzepte für
Bindemittel

Zusammenführung der F&E-Bereiche nach Evaluierung

HEIDELBERGCEMENT

Inhalt

	Seite
1. Italcementi im Überblick	4
2. Transaktion und Zeitplan	14
3. Vorteile des Zusammenschlusses	18
4. Finanzkennzahlen und Wertschaffung	29
5. Zusammenfassung	39

Finanzielle Logik

Faires Multiple auf das Ertragspotenzial

Implizite Annahmen zum Multiple

Erwerb von 45% gegen Barzahlung und Aktien	1,7 Mrd. €
Übernahmeangebot an Streubesitz	2,0 Mrd. €
Bewertung des Eigenkapitals	3,7 Mrd. €
Nettoverschuldung	2,2 Mrd. €
Saldo aus Minderheiten, Pensionen & Beteiligungen	0,8 Mrd. €
Unternehmenswert	6,7 Mrd. €
2015E EBITDA + erwartete jährliche Synergien	~850 Mio. €

= 7,9x EV/EBITDA Transaktions-Multiple

Weitere Werttreiber nicht im Transaktions-Multiple reflektiert

Zusätzliche Wertsteigerung durch diszipliniertes Management der modernen Werke

Lokale Marken mit starker Kundenbasis, insbes. in Schwellenländern

Eingeführte IT-Plattform und Zentrum für Innovation und technische Lösungen

Finanzielle Logik

Qualitativ hochwertige Werke in attraktiven Märkten zum fairen Preis

Illustrative Analyse

	Ersatzkosten (in Mrd. €)		Impl. Bewertung von Italcementi (in Mrd. €)	
Zement	11,4	Zement	5,4	
Zementkapazität in US\$/t	~178 US\$/t	Zementkapazität in US\$/t	~85 US\$/t	53% Discount
Ready-Mix	0,7	Ready-Mix	0,7	
Zuschlagstoffe	0,6	Zuschlagstoffe	0,6	
Unternehmenswert	12,7	Unternehmenswert	6,7	
Impliziter Wert d. Eigenkap.	9,7	Eigenkap.-Wert d. Angebots	3,7	62% Discount

Attraktiver Kaufpreis auf Basis der Ersatzkosten-Analyse

Finanzielle Logik

Transaktionsfinanzierung gesichert – klar definierter Refinanzierungsplan

Finanzierung der Transaktion zunächst durch Barmittel und für 36 Monate bereitgestellte Fremdfinanzierung

0,8 Mrd. € cash-wirksame Einsparungen bis Dezember 2016, v.a. durch Einsparungen bei CapEx und Working Capital

1,0 Mrd. € aus der Veräußerung von Randgeschäften und evtl. Werken an Standorten mit Überschneidungen

Ausgabe von bis zu 10,5 Mio. neuen Aktien an Italmobiliare

Anleiheemissionen zur Ablösung weiterer Verbindlichkeiten

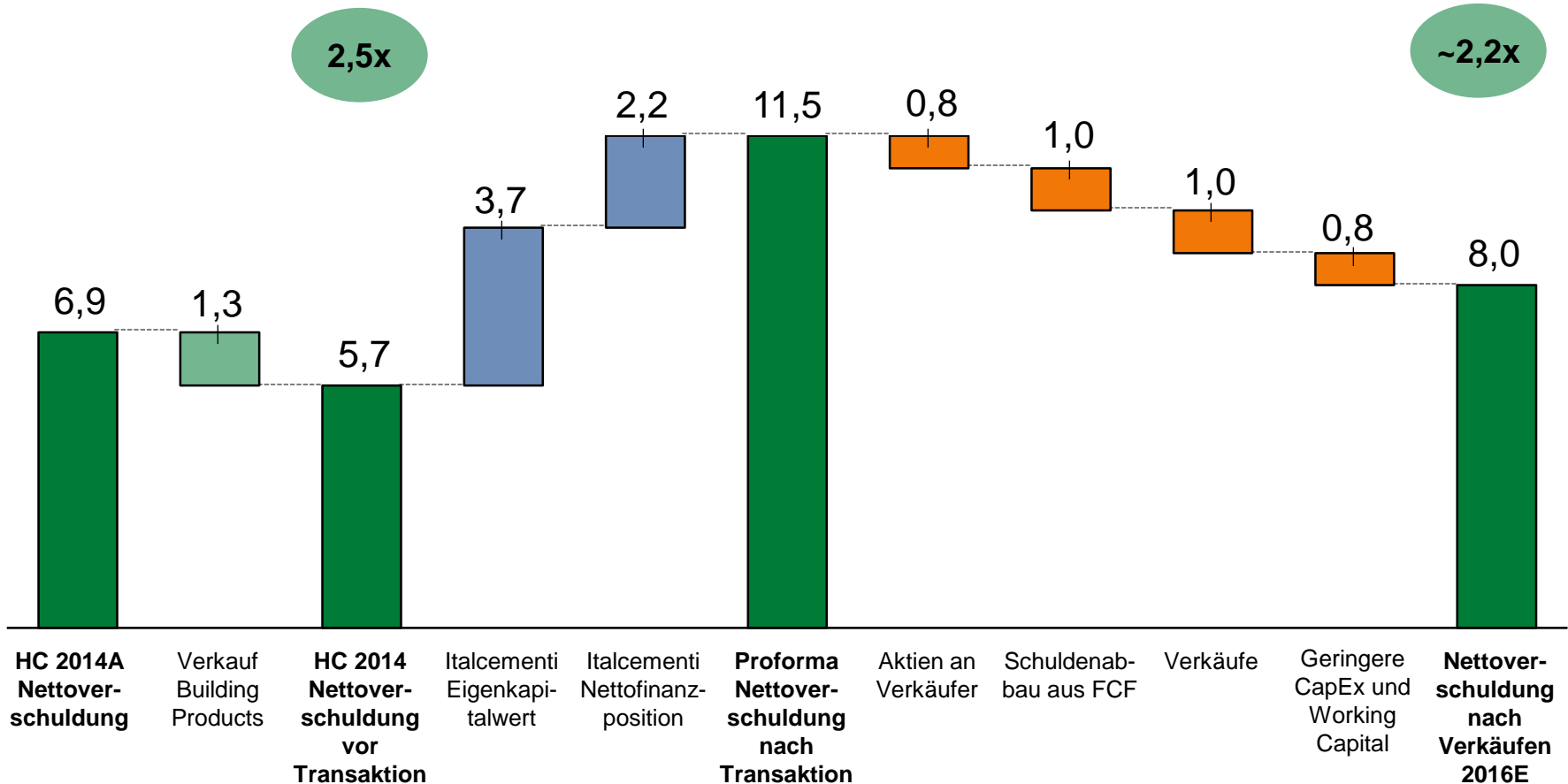
**Proforma-Leverage
von < 2,5x Ende 2016**

**Keine Änderungen
bei Dividenden-
ziel und -strategie**

Auswirkung auf die Nettoverschuldung

Proforma-Kennzahlen nach Vollzug entsprechen aktuellen Verschuldungskennziffern

In Mrd. €



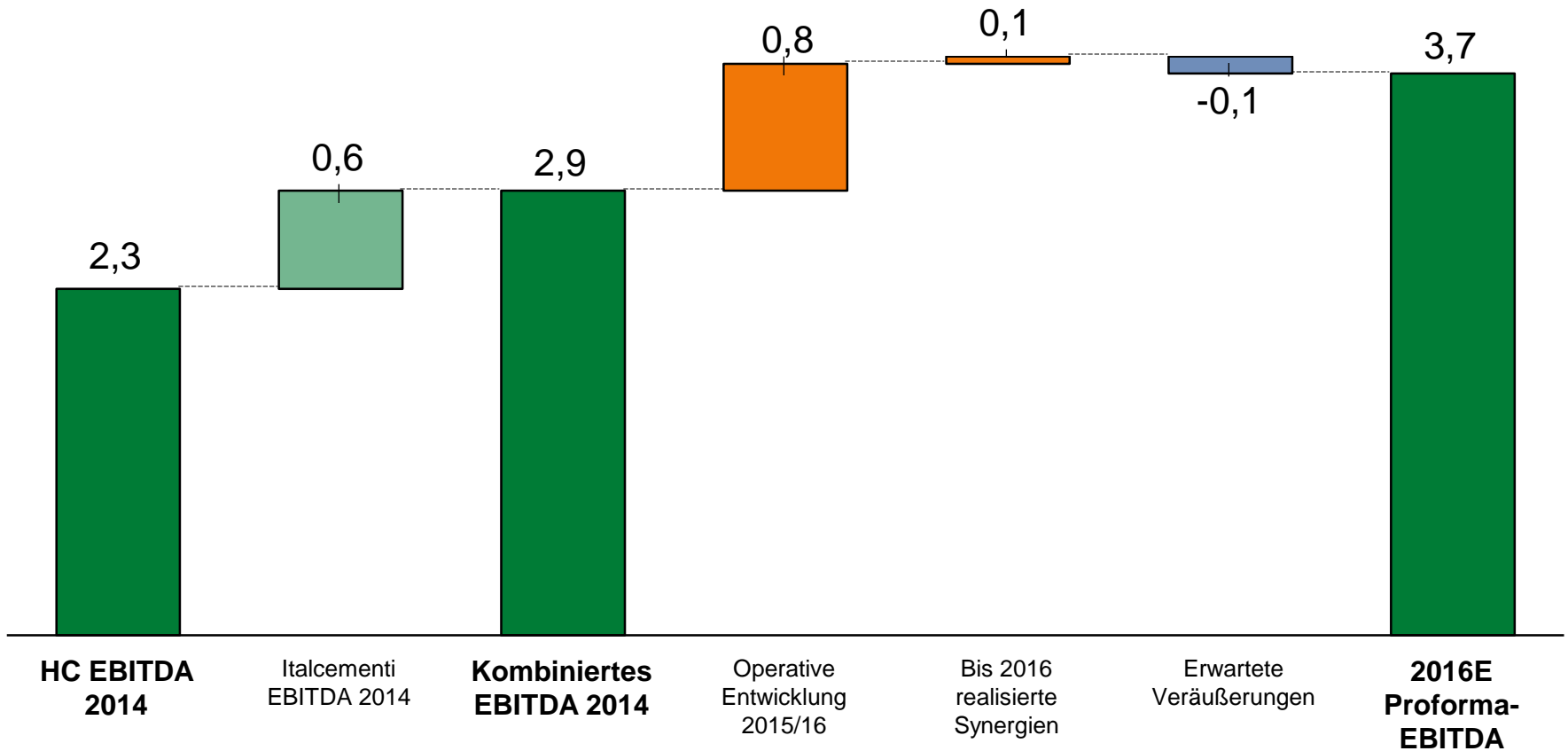
Nettoverschuldung/ EBITDA

Hinweis: Mögliche Pflichtangebote für Minderheiten sind in den Zahlen nicht berücksichtigt, da der Prozess bis Abschluss der Transaktion andauern wird. Zahlen unterliegen Rundungsdifferenzen.

HEIDELBERGCEMENT

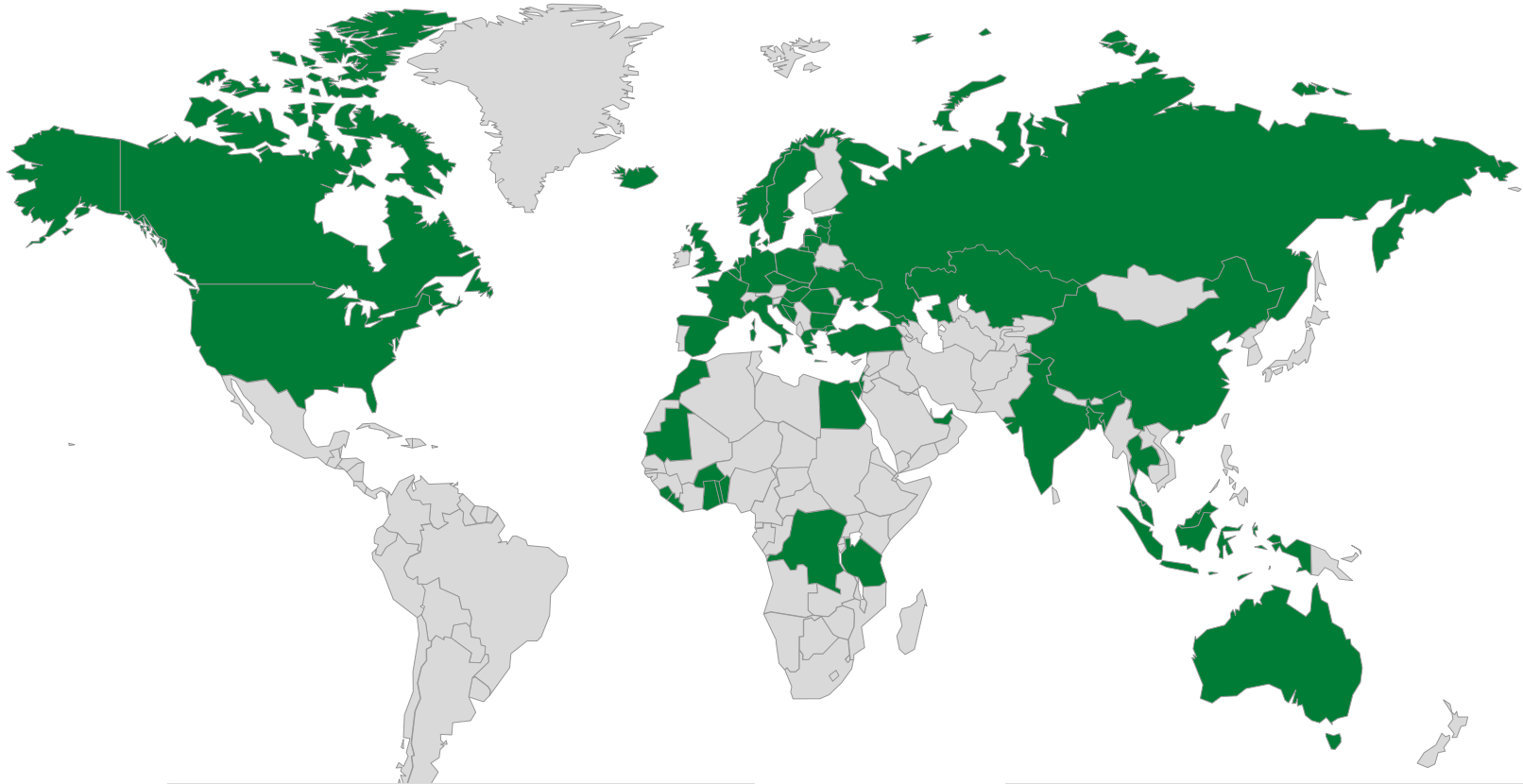
Proforma-Konzern-EBITDA nach Zusammenschluss

In Mrd. €



Zusätzliches Potenzial durch Portfolio-Management

Präsenz in > 60 Ländern ermöglicht aktiveres Portfolio-Management



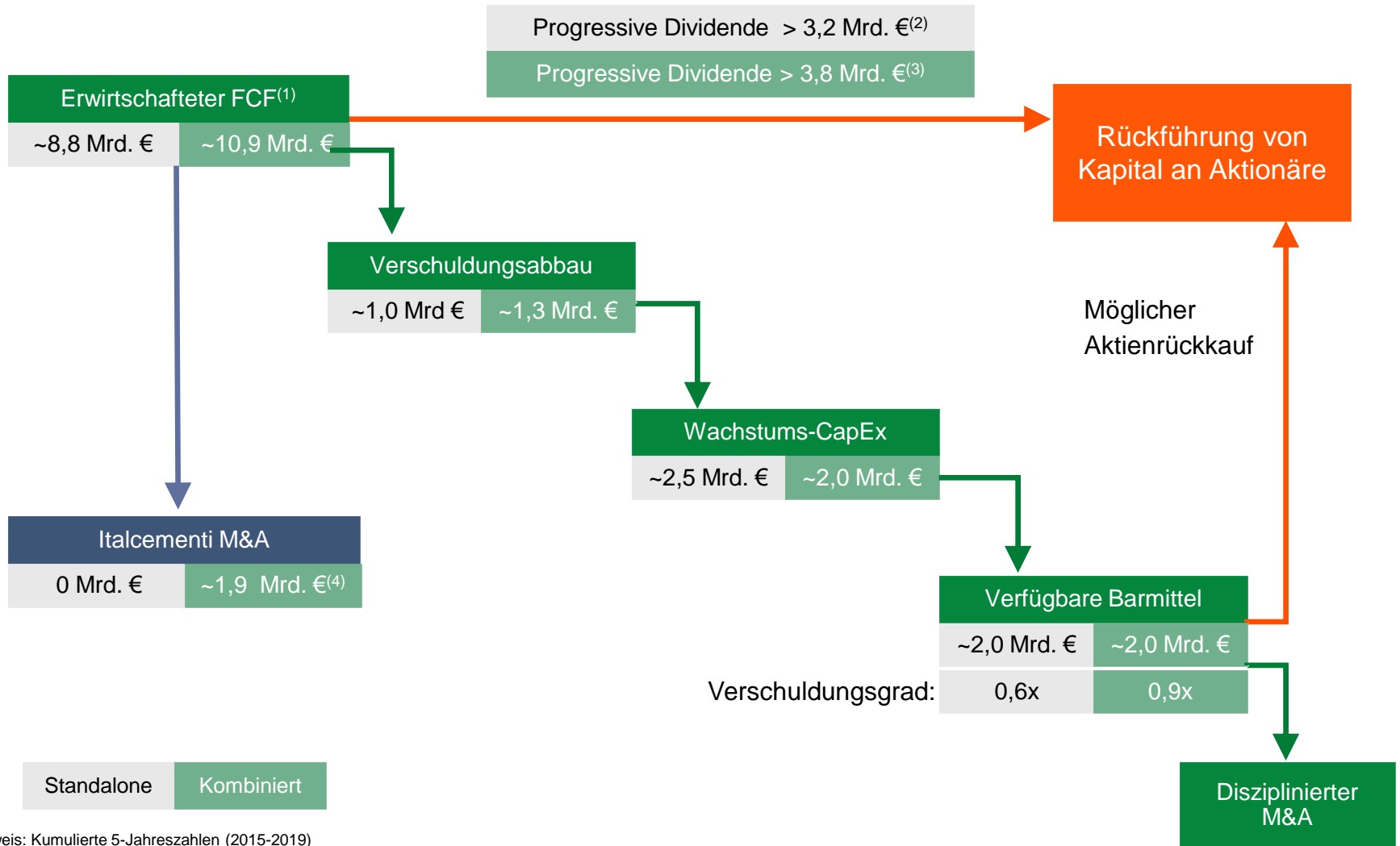
Ausbau der Präsenz in Märkten mit Potenzial für Wachstum und/oder Wertschaffung



Verkauf von Marktpositionen mit abnehmendem Potenzial zur Generierung von ROIC

HEIDELBERGCEMENT

Balance zwischen Wachstum und Erträgen für Aktionäre



Hinweis: Kumulierte 5-Jahreszahlen (2015-2019)

1) Ohne Berücksichtigung der Erlöse aus dem BP-Verkauf, aber inkl. erwarteter Veräußerungserlöse in Folge der Transaktion

2) Inkl. 1,2 Mrd. € Minderheitendividenden

3) Inkl. 1,6 Mrd. € Minderheitendividenden

4) Basierend auf einer Bewertung der Eigenkapitals von 3,7 Mrd. €, abzüglich der Erlöse aus Veräußerungen und Kapitalerhöhung

Seite 36 – Übernahme von Italcementi – 28. Juli 2015

Fokus auf Maximierung der Erträge

ROIC übertrifft WACC bis Ende 2016

Ausschüttungsquote von 40% – 45% für 2019

Positiver Beitrag zum Ergebnis je Aktie im ersten vollen Jahr nach Vollzug erwartet

Verschuldungsabbau zum Erreichen von Investment-Grade-Ratings

Beschleunigtes Erreichen der Mittelfristziele

Attraktive Erträge für Aktionäre erzielen

Beibehaltung der langfristig angestrebten Ausschüttungsquote

	Standalone 2019	Kombiniert 2019
Umsatz	> 17 Mrd. €	> 20 Mrd. €
EBITDA	> 4 Mrd. €	> 5 Mrd. €
ROIC	> 10%	> 10%
Verschuldungsgrad	1,5x – 2,5x	1,5x – 2,5x
Ergebnis je Aktie	~10 €	~11 €
Ausschüttungsquote	40% – 45%	40% – 45%

Inhalt

	Seite
1. Italcementi im Überblick	4
2. Transaktion und Zeitplan	14
3. Vorteile des Zusammenschlusses	18
4. Finanzkennzahlen und Wertschaffung	29
5. Zusammenfassung	39

HeidelbergCement und Italcementi – eine ideale Kombination

Einzigartige Gelegenheit zur Beschleunigung des Wachstums und der Erreichung der Mittelfristziele

Erwerb moderner Werke mit komplementärer geografischer Präsenz

HEIDELBERGCEMENT



Italcementi
Italcementi Group

Richtiger Zeitpunkt um vom Aufwärtstrend in wichtigen Märkten zu profitieren

Erhebliches Wertschaffungspotenzial durch Synergien und Effizienzsteigerungen im operativen Geschäft

Transaktion passt zur im Juni angekündigten Strategie mit Fokus auf beschleunigtem Wachstum und steigenden Erträgen für Aktionäre

HEIDELBERGCEMENT