



## Reunión con accionistas

Madrid

24 de abril de 2006

Gonzalo Urquijo

*Director general y director financiero*



# Resultados anuales 2005



## Excelentes resultados

- **Cifra de negocio: + 8,1%**
- **Resultado operativo bruto: + 26,5%**
- **Resultado de explotación: + 32%**
- **Resultado neto: + 67,9%**
- **Beneficio por acción: + 48,7%**
- **Dividendo bruto por acción: 1,85€** (supeditado a su aprobación por la Junta General de Accionistas)

# 2005: Datos relevantes

## Productos planos

- Modernas instalaciones de producción
- Medidas continuas de reducción de costes



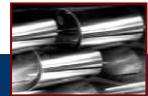
## Productos largos

- Resultado operativo estable
- Margen de EBITDA: 20,7%



## Aceros inoxidables y aleaciones

- Medidas continuas de reducción de costes
- Dos unidades excelentes: Carinox y Acesita
- Sector bajo evaluación estratégica



## A3S (Distribución - Transformación - Trading)

- Reducción de la volatilidad en márgenes
- Nuevos mercados: Europa del Este, Asia y América



# Cifras clave

Millones de euros

	Ejercicio 2004*	Ejercicio 2005 **
<b>Cifra de negocio</b>	30.176	<b>32.611</b>
<b>Resultado operativo bruto</b> <i>% de la cifra de negocio</i>	4.461 14,8%	<b>5.641</b> <b>17,3%</b>
<b>Amortizaciones</b>	-1.147	<b>-1.265</b>
<b>Resultado de explotación</b> <i>% de la cifra de negocio</i> <i>Elementos no recurrentes* * *</i>	3.314 11,0% -227	<b>4.376</b> <b>13,4%</b> <b>198</b>
<b>Beneficio neto del Grupo</b> <i>% de la cifra de negocio</i>	2.290 7,6%	<b>3.846</b> <b>11,8%</b>
<b>BPA <sup>(1)</sup> (€)</b>	4,21	<b>6,26</b>
<b>Ratio de endeudamiento</b>	22%	<b>7%</b>
<b>ROCE <sup>(2)</sup></b>	27,4%	<b>26,5%</b>



\* Consolidación de CST a partir del 1 de octubre de 2004, consolidación de Acindar a partir del 1 de mayo de 2004

\*\* Consolidación de Acesita a partir del 1 de octubre de 2005

\*\*\* Principales elementos no recurrentes: ajustes de valor de activos en Inoxidables (119 millones de euros), venta de corrugados en España (96 millones de euros), elementos no recurrentes ligados a la consolidación de Acesita (-53 millones de euros)

<sup>(1)</sup> Beneficio por acción

<sup>(2)</sup> Rentabilidad sobre el capital empleado (Recursos Propios + Deuda)

## Balance abreviado



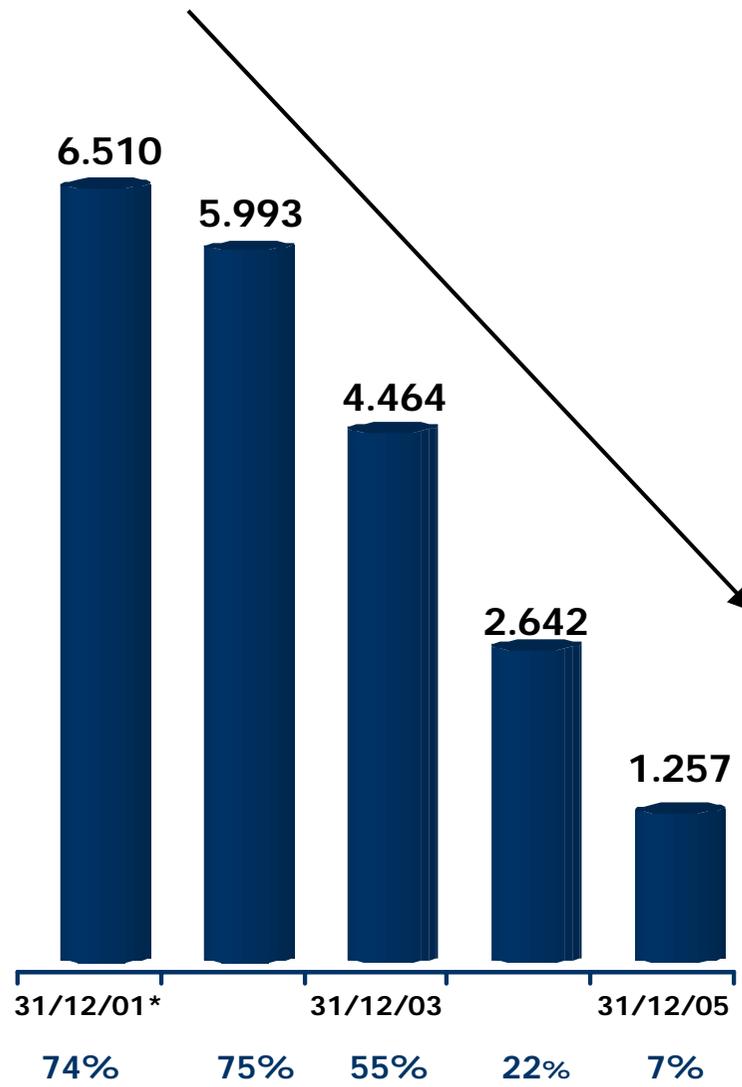
Millones de euros	a 31.12.2004	a 31.12.2005	Variación
Inmovilizado*	13.879	16.787	2.908
Fondo de maniobra	4.003	4.827	824
<b>Total</b>	<b>17.882</b>	<b>21.614</b>	<b>3.732</b>
Fondos propios	12.227	17.633	5.406
Fondos propios, sin minoritarios	10.812	15.109	4.297
Provisiones**	3.013	2.724	-289
Endeud. Financiero Neto (EFN)	2.642	1.257	-1.385
<b>EFN / Fondos propios</b>	<b>21,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-14,5%</b>

Nota: \*Activos fijos menos impuestos diferidos y plusvalías de activos financieros

\*\* Provisiones, incluyendo impuestos diferidos netos

# Endeudamiento financiero neto

Millones de euros



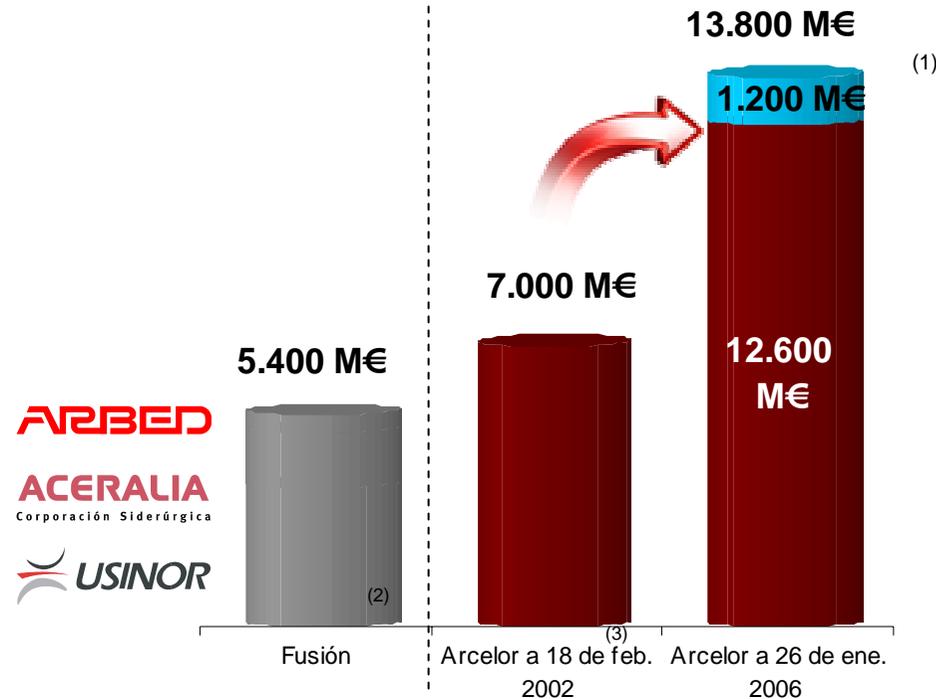
EFN/Fondos Propios

# Creación de valor para los accionistas desde la fusión

## Capitalizaciones bursátiles

En miles de millones de euros

Creación de valor:  
5.600 millones de euros



Fuente : Factset

(1) Ampliación de capital por valor de 1.200 millones de euros en junio de 2004.

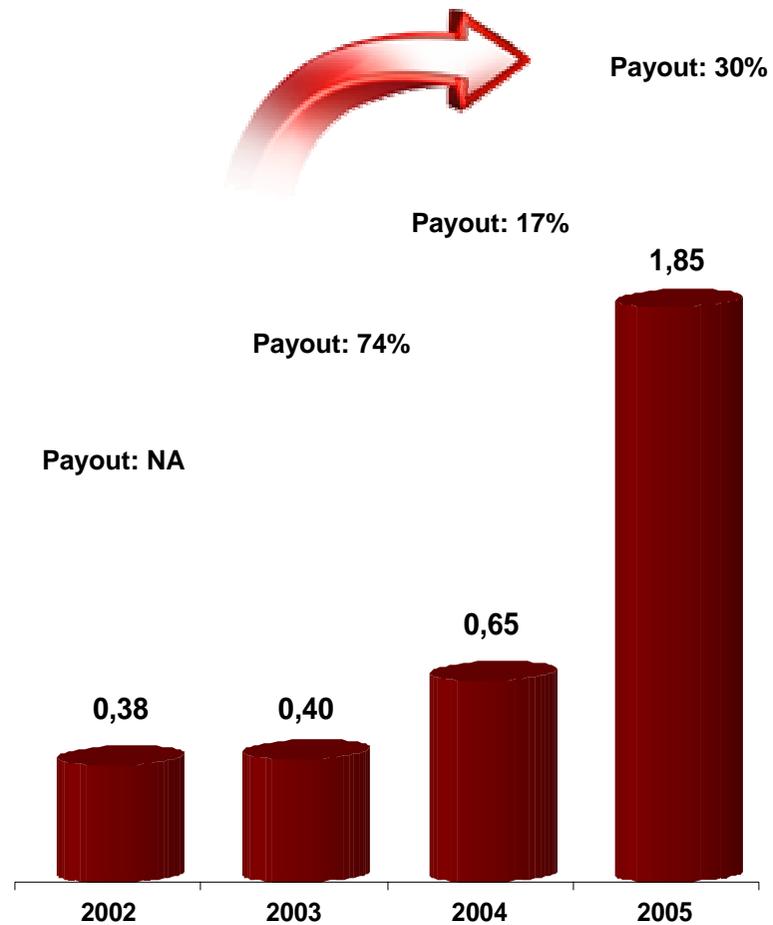
(2) A 15 de febrero de 2001, antes del anuncio de las negociaciones preliminares. Capitalización bursátil excluyendo participaciones cruzadas, excluyendo OCEANE Usinor. Número de acciones pro forma para la recompra de la participación de Sogepa en Cockerill Sambre (diciembre de 2001).

(3) A 18 de febrero de 2002 (primer día de cotización de Arcelor), excluyendo OCEANE.

# Creación de valor para los accionistas desde la fusión

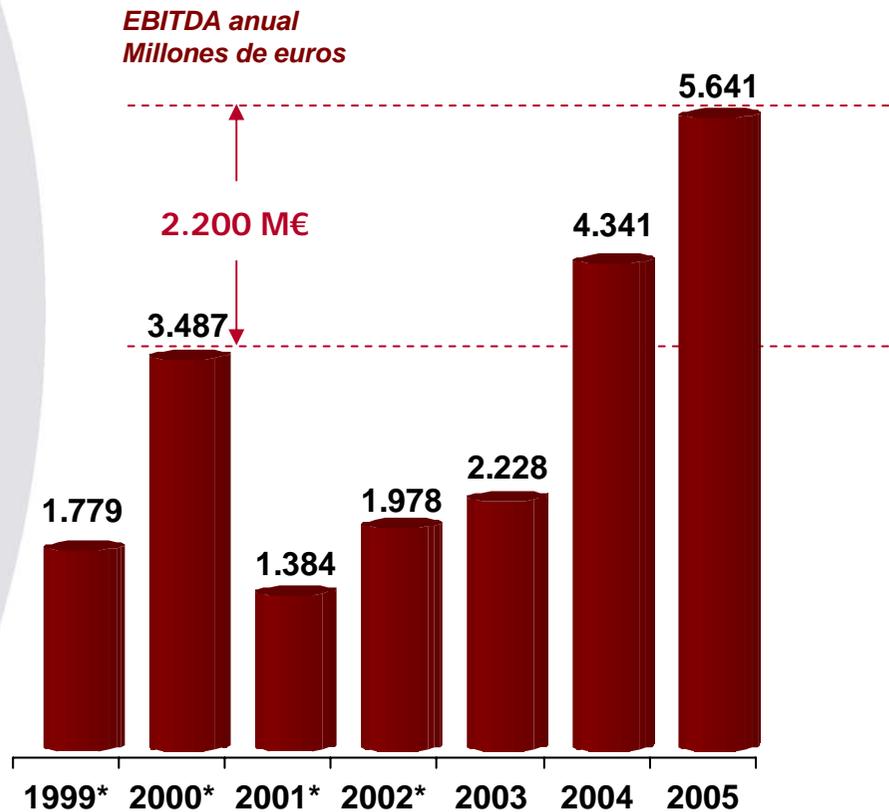
## Pago de dividendos

Incremento anual compuesto del dividendo por acción: + 69%



# Progresión hacia un mejor rendimiento operativo

## Resultados durante los últimos ciclos



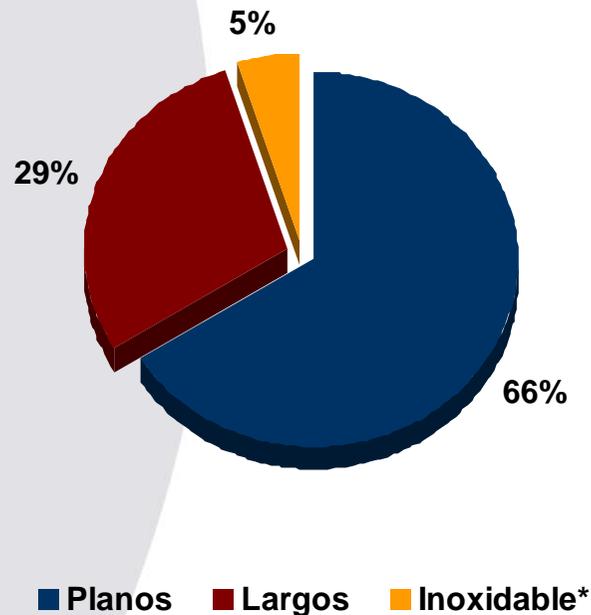
*Nota : Excluyendo Acesita, Dofasco y Brasil*  
*\* Pro forma Usinor, Arbed, Aceralia*

- Sinergias y mejoras de gestión, superiores a los objetivos anunciados
- Las reestructuraciones en Europa se completarán en los plazos previstos y sin causar problemas sociales
- Crecimiento externo ponderado y rentable

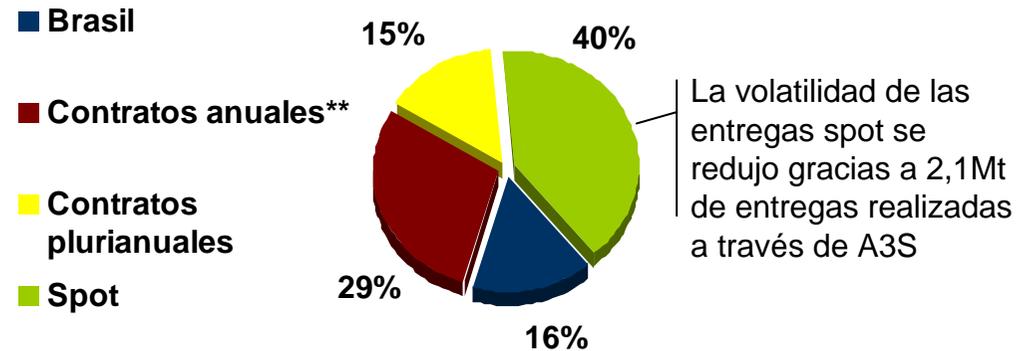
# Equilibrada cartera de actividades que permite reducir la volatilidad de los resultados

- Distribución de volúmenes de expedición de Arcelor en 2005 por sectores y tipos de contratos

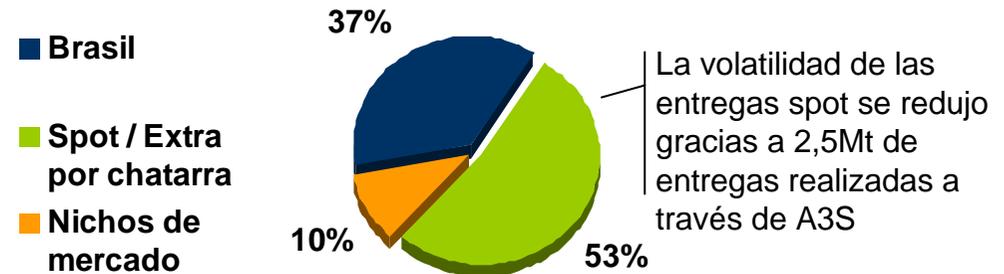
Distribución de volúmenes de expedición en 2005 (42,5 Mt)



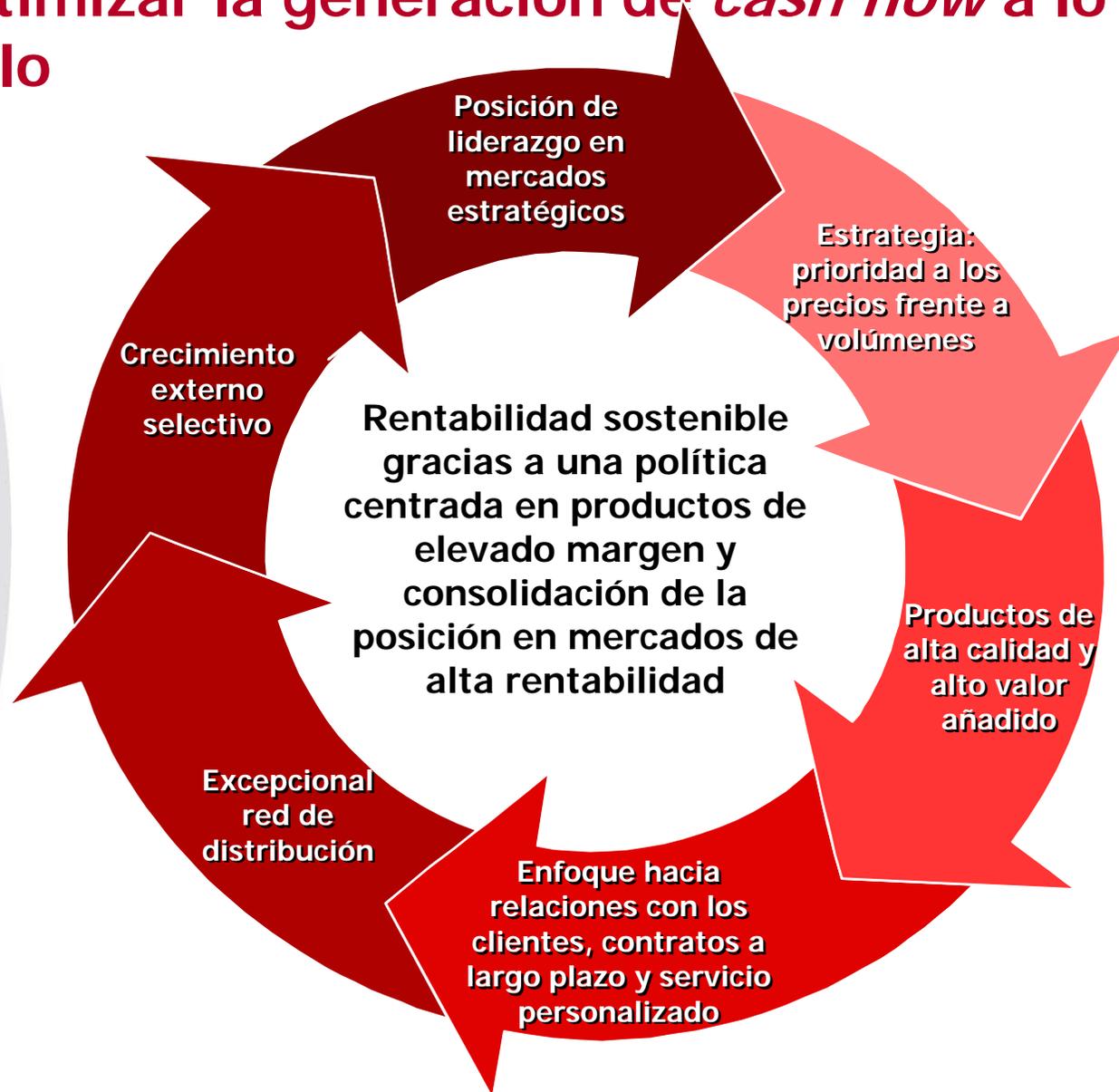
Productos Planos (28,1 Mt)



Productos Largos (12,3 Mt)



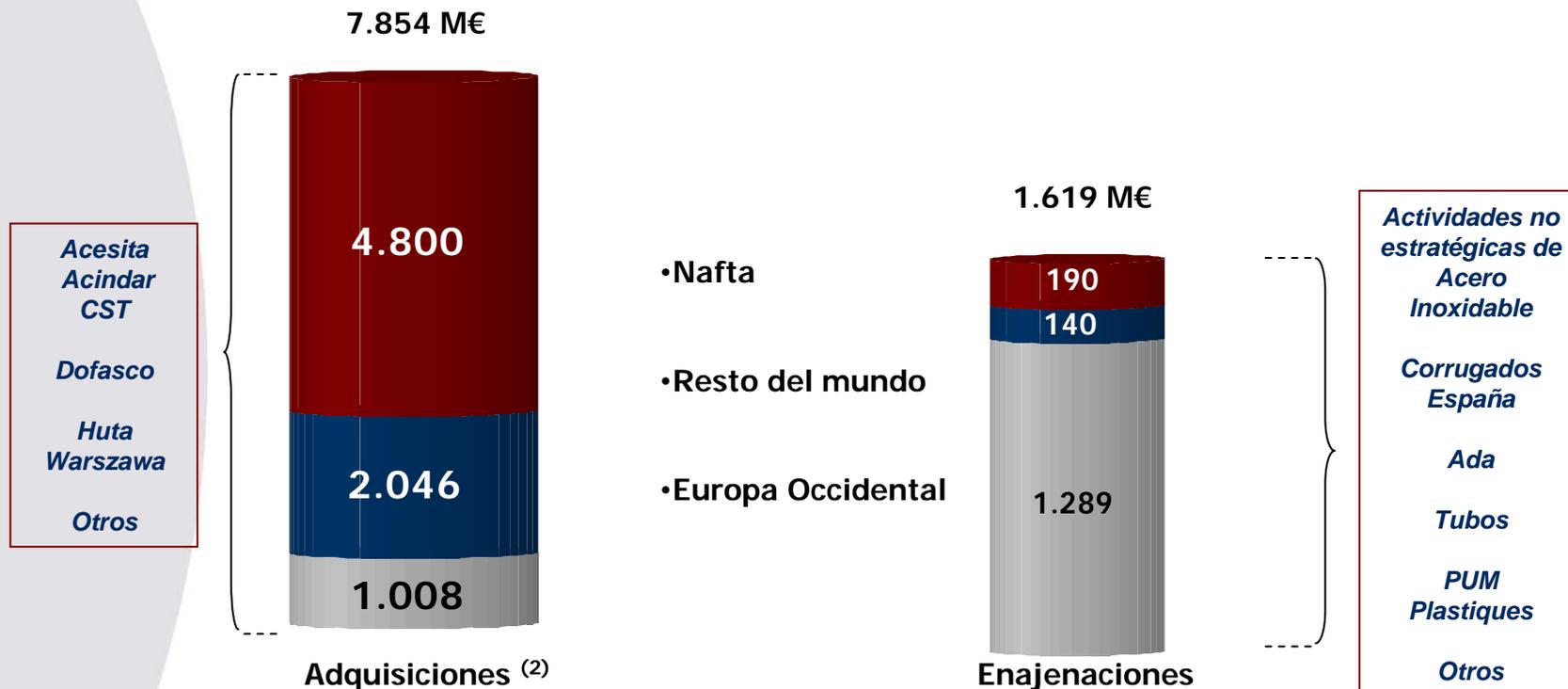
# Un modelo de negocio innovador, diseñado para optimizar la generación de *cash flow* a lo largo del ciclo



# Gestión dinámica de la cartera de activos

**Adquisiciones**  
(Valor empresarial<sup>(1)</sup>)

**Enajenaciones**  
(Valor empresarial<sup>(2)</sup>)

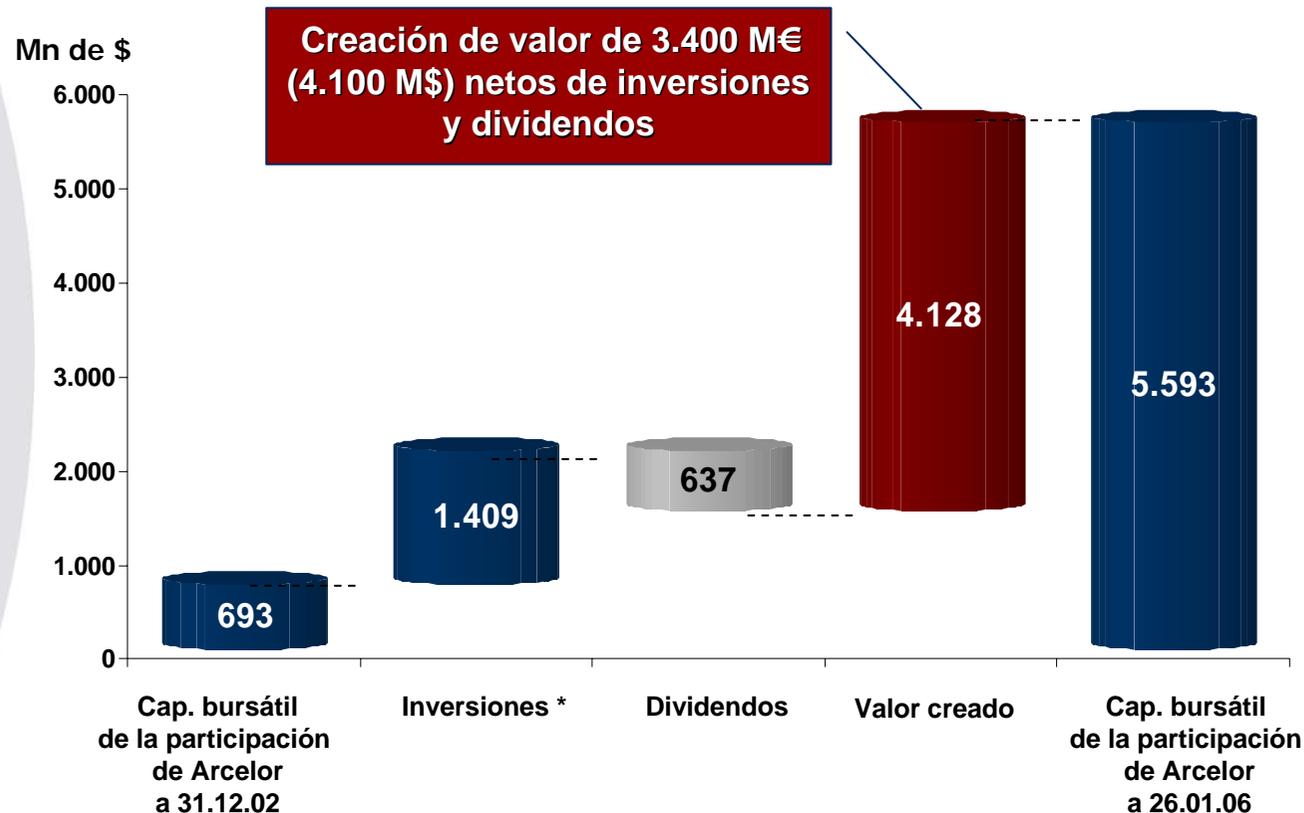


**Las adquisiciones realizadas desde la fusión en 2002, por valor de aproximadamente 6.000 M€ netos, han permitido optimizar la cartera de activos**

(1) Valor empresarial, definido como el valor de los fondos propios + endeudamiento financiero neto

(2) Incluyendo Dofasco.

# Creación de valor a través de la expansión en Brasil



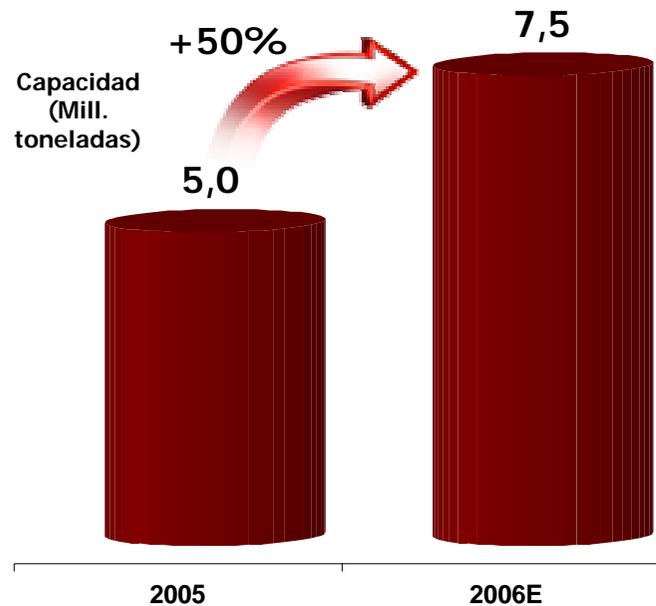
Fuente: datos bursátiles proporcionados por Datastream

\* Inversiones en acciones y en Vega do Sul, netas de la participación de Arcelor

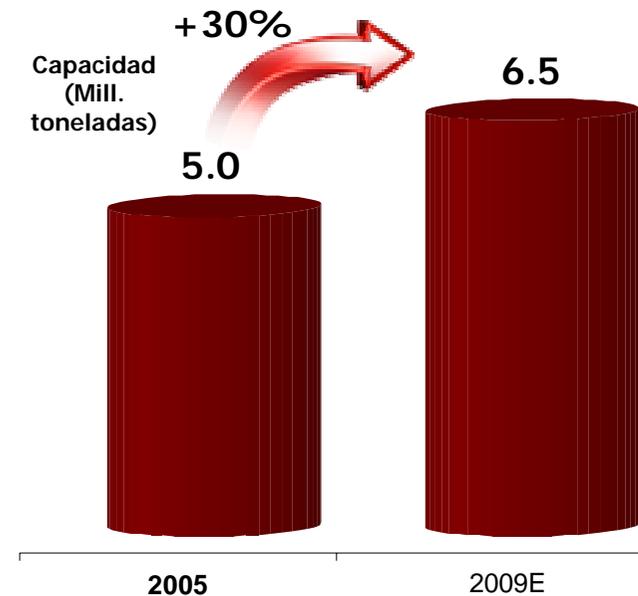
Nota: Datos basados en un tipo de cambio USD/BRL de 3,54 a 31 de diciembre de 2002 y de 2,23 a 26 de febrero de 2006, suponiendo una participación del 66,6% en Arcelor Brasil

# Proyectos de expansión en Sudamérica

## Arcelor Brasil (Planos) – expansión de cabecera



## Arcelor Brasil (Largos) – expansión de cabecera



Análisis de opciones para duplicar la capacidad de producción de galvanizado de Arcelor Brasil

Arcelor Brasil ampliará significativamente su capacidad de producción a bajo coste, lo que incrementará la capacidad de generación de *cash flow* del Grupo.

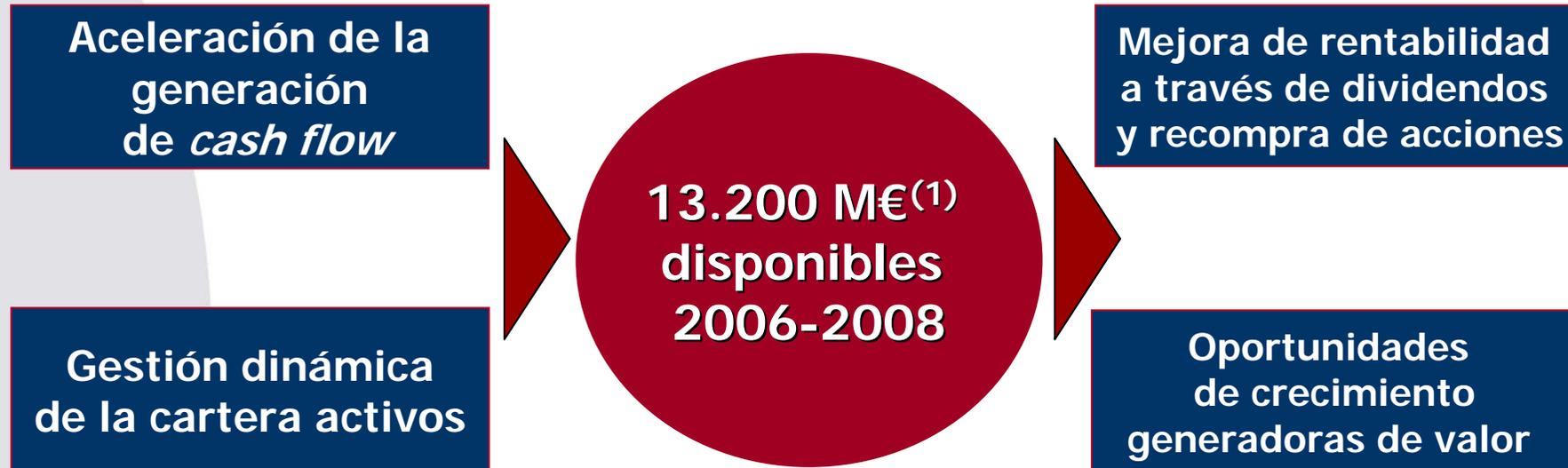
# Dofasco: integración estratégica en la cartera de Arcelor

- Una adquisición que supone una creación de valor superior a 1.000 M€<sup>(1)</sup>
- Entrada en NAFTA, el mayor mercado mundial del automóvil con un perfil de riesgo reducido
- Consolidación del liderazgo mundial en la industria del automóvil
- Aumento del suministro de desbastes a Dofasco desde Arcelor Brasil
- Cobertura natural de un 25% de los requisitos de mineral de hierro
- 230 M€ anuales en mejoras de gestión y sinergias previstas en 2008



(1) Valor neto actual de la inversión

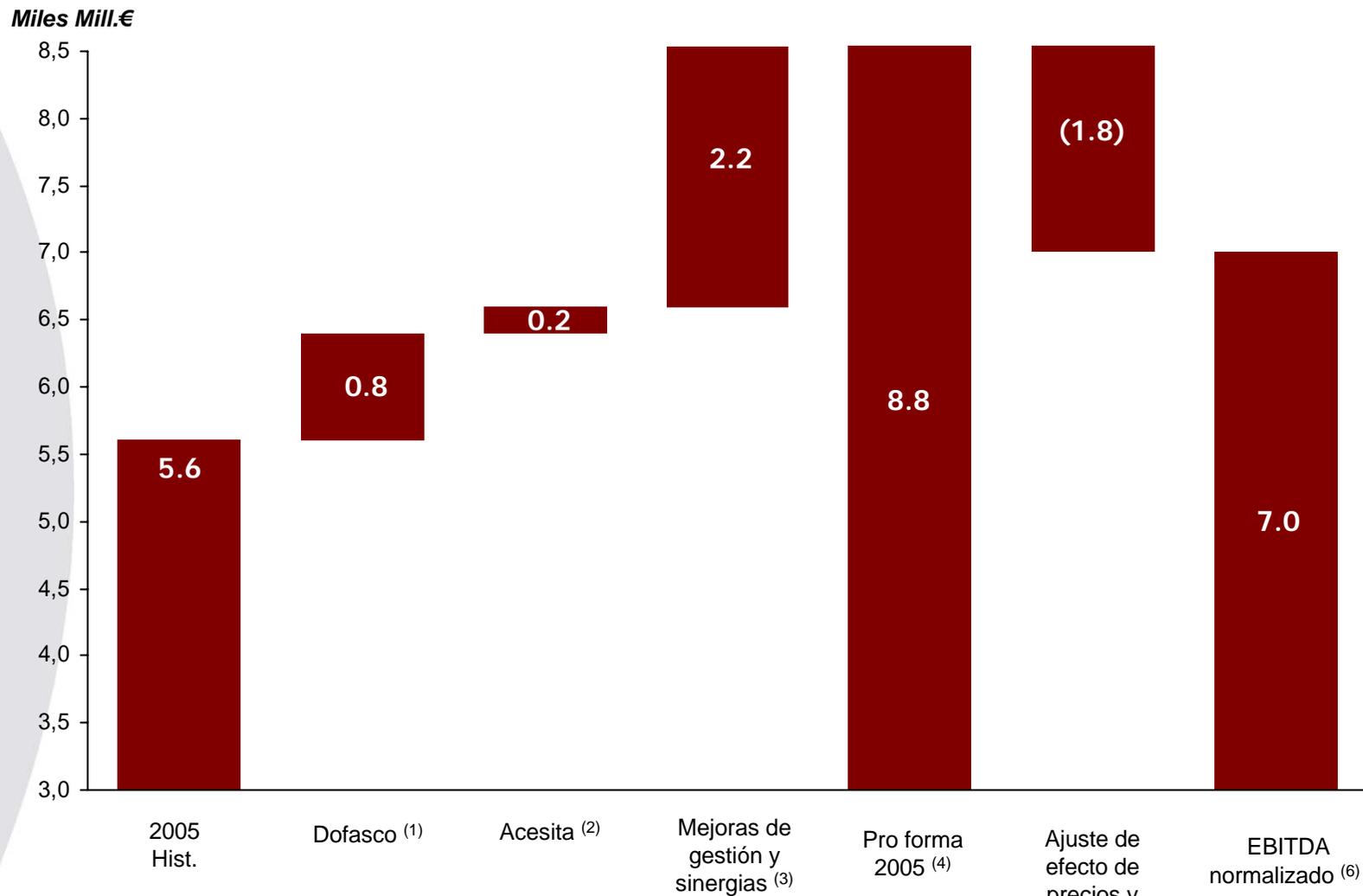
# Máxima prioridad: creación de valor para los accionistas



La tesorería generada se distribuirá a nuestros accionistas si no existen oportunidades de crecimiento rentable

*(1) Tesorería disponible después de inversiones de mantenimiento y antes de inversiones industriales y distribución de dividendos*

# Objetivo: EBITDA normalizado de 7.000 M€



(1) Estimación de EBITDA normalizado del ejercicio, excluidas sinergias con Dofasco

(2) EBITDA de Acesita adicional

(3) Total mejoras de gestión previstas en 2006-2008

(4) Basado en nivel de precios de 2005

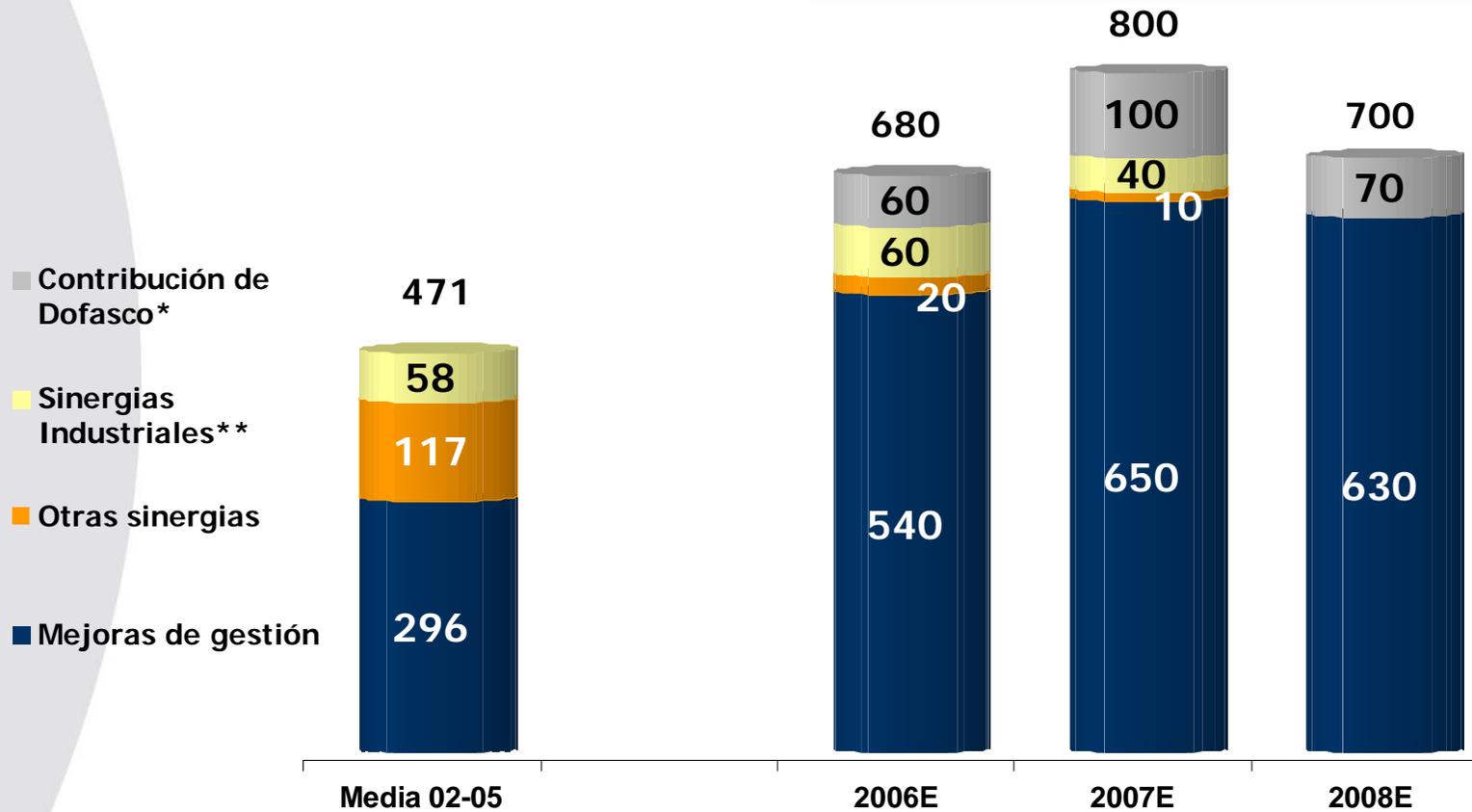
(5) Ajuste de normalización, en función del efecto de precios y volúmenes a lo largo del ciclo

(6) EBITDA normalizado a lo largo del ciclo

# Compromisos de Arcelor en términos de mejoras de gestión y sinergias

Millones de euros

Acumulado 2.200 M€



\* Mejoras de gestión y sinergias

\*\* Derivadas de la creación de Arcelor

# Cash-flow libre normalizado 2006-2008

	Miles Mill.€
Objetivo de EBITDA	7
Venta de activos menores no estratégicos	0,2
Inversiones en mantenimiento	(1.3)
Impuestos	(1.1)
Socios externos	(0.3)
Pensiones y costes sociales	(0.2)
Intereses	(0.2)
Reduc. de fondo de maniobra operat. (por año 2006-2008)	0,3
<b>Objetivo de Cash Flow libre anual</b>	<b>4,3</b>

The diagram illustrates the flow of cash from the annual free cash flow objective. A blue arrow points from the 'Objetivo de Cash Flow libre anual' (4,3) to 'Remuneración a los accionistas' (Shareholder remuneration). Another blue arrow points from the 'Objetivo de Cash Flow libre anual' to 'Financiación de crecimiento rentable' (Profitable growth financing). A green arrow points from 'Financiación de crecimiento rentable' back to 'Remuneración a los accionistas', indicating a feedback loop.

# Prioridad a la rentabilidad para los accionistas

## Dividendos ordinarios

- **Objetivo: ratio de distribución de dividendos del 30% a lo largo del ciclo**

## Remuneración extraordinaria a los accionistas

- **Compromiso de distribuir a los accionistas la tesorería procedente de la venta de activos, tan pronto como sea posible**
- **Incremento del ratio EFN/fondos propios al objeto de optimizar la rentabilidad para los accionistas**
  - **Objetivo de ratio de endeudamiento neto/fondos propios de aprox. 50%<sup>(1)</sup> en consonancia con el *rating* (BBB)**

**Revisión constante de la remuneración a los accionistas en función de la mejora en la rentabilidad del Grupo**

*(1) – Excluyendo provisiones y la titulización de cuentas de clientes*

## Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración del 4 de abril de 2006

- Incremento del dividendo de 2005 a 1,85 euros por acción
- Compromiso de distribuir 5.000 M€ entre la fecha de la Junta General Ordinaria y los doce meses siguientes al fracaso o desistimiento de la oferta hostil de Mittal Steel sobre Arcelor
- Integración de Dofasco en la fundación *Strategic Steel Stitching* para evitar la destrucción de valor para el accionista