



Junta General Extraordinaria de Accionistas

Enero 2004

Principales hitos de Aceralia

1991

- ♦ Constitución de CORPORACIÓN de la SIDERURGIA INTEGRAL

1994

- ♦ Constitución de CSI Corporación Siderúrgica, revalorizando los activos rentables de Corporación de la Siderurgia Integral. La actividad da comienzo en 1995

1997

- ♦ Cambio de nombre: ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA
- ♦ Privatización de ACERALIA:
 - ♦ Alianza estratégica con el grupo ARBED (Arbed adquiere el 35% de Aceralia y Aceralia un 9,38% de Arbed)
 - ♦ Salida a Bolsa (OPV) de Aceralia

1998

- ♦ Integración de ARISTRAIN

1999

- ♦ Adquisición de UCIN

Feb. 2001

- ♦ Anuncio por Aceralia, Arbed y Usinor del proyecto de creación de la compañía líder mundial en el sector del acero: Arcelor

Nov. 2001

- ♦ Aprobación del proyecto de integración de Aceralia, Arbed y Usinor supeditado a una serie de desinversiones

Ene. 2002

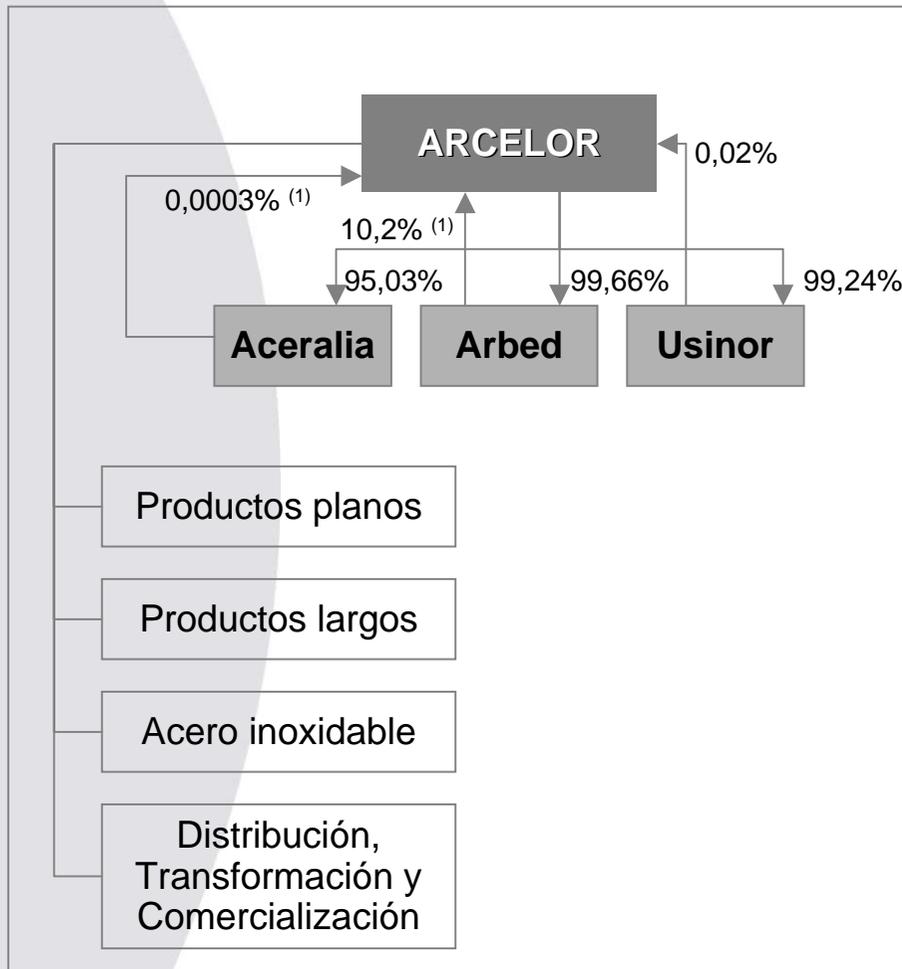
- ♦ Lanzamiento de una OPA de canje por Arcelor sobre Aceralia

Feb. 2002

- ♦ Arcelor comienza a cotizar en Bolsa

Estructura de Grupo Arcelor

Estructura de Arcelor



- ♦ En enero de 2002, Arcelor lanzó una OPA de canje sobre Aceralia. La contraprestación consistió en 4 acciones de nueva emisión de Arcelor por cada 3 acciones de Aceralia existentes
- ♦ En la actualidad, Arcelor posee el 95,03% de Aceralia
- ♦ Arbed y Usinor han sido excluidas de Bolsa tras ofrecer sucesivas ofertas de canje.

(1) En función de la ecuación de canje de la integración, debido a que Aceralia y Arbed tenían participaciones cruzadas

Motivos de la exclusión de cotización de Aceralia

Liquidez

- ♦ Free-float reducido
- ♦ Arcelor cotiza en Bolsa y dispone de una elevada liquidez

♦ Las acciones de Aceralia tienen actualmente una menor liquidez.

Integración en Arcelor

- ♦ Estrategia conjunta de Aceralia, Arbed y Usinor
- ♦ Gestión por áreas de negocios y unidades operativas.

♦ La inversión en la filial ACERALIA pierde lógica para el inversor.

OPA de exclusión

Permite ofrecer una nueva oportunidad de desinvertir a los accionistas minoritarios

Valoración de Aceralia

Obtención del precio de la OPA de exclusión

- ♦ El Consejo de Administración de Aceralia ha propuesto un precio de 17 €/acción
- ♦ Santander Central Hispano Investment (SCHI), como experto independiente, ha realizado un ejercicio de valoración y considera que el precio de 17 €/acción es razonable para los accionistas de Aceralia

OPA de canje formulada por Arcelor

Se ofrece a los accionistas de Aceralia, con el precio de 17 €/acción, un trato equitativo considerando el ofrecido a los accionistas que aceptaron la OPA de canje sobre Aceralia formulada por Arcelor en enero de 2002

Evolución de las cotizaciones (€/acción) de Arcelor y Aceralia (canje 3x4 implícito)

Periodo considerado	Precio Arcelor	Precio Aceralia	Precio Aceralia (3x4 implícito)
Último mes	12,54	15,59	16,72
Últimos tres meses	11,95	14,94	15,93
Últimos seis meses	11,39	14,22	15,19
Últimos doce meses	10,86	13,54	14,48
Desde 18/2/02 (Inicio cotización Arcelor)	11,96	14,96	15,95

Valoración de Aceralia

Metodologías de valoración contempladas por SCHI

- ♦ Se ha considerado oportuno tener en cuenta dos tipos de criterios de valoración:

Métodos contemplados por el R.D. 1.197/1991 para OPAs de exclusión

1. Valor teórico contable
2. Valor liquidativo
3. Cotización media durante el semestre anterior
4. Precio ofrecido en una OPA sobre la compañía formulada durante el último año

Otros criterios de valoración

1. Múltiplos de compañías comparables
2. Múltiplos de transacciones comparables
3. Valor del mercado bursátil
4. Descuento de flujos de caja
5. OPA de canje formulada por Arcelor

- ♦ Según la regulación de OPAs en España, deben ser sometidos a autorización de la CNMV la solicitud de exclusión de cotización y el precio de la Oferta.

Próximos pasos en el proceso de exclusión

1. Aprobación del lanzamiento de la OPA de exclusión y del precio propuesto (17 €) por parte de la Junta General Extraordinaria de Accionistas (hoy)
2. Presentación de la solicitud de exclusión de cotización y de la OPA a la CNMV
3. Autorización por CNMV de la OPA y del precio ofrecido.
4. Período de aceptación de la OPA y puesta a disposición de los accionistas de la información legalmente necesaria.
5. Liquidación de la OPA y efectiva exclusión de cotización del valor.



Junta General Extraordinaria de Accionistas

Enero 2004