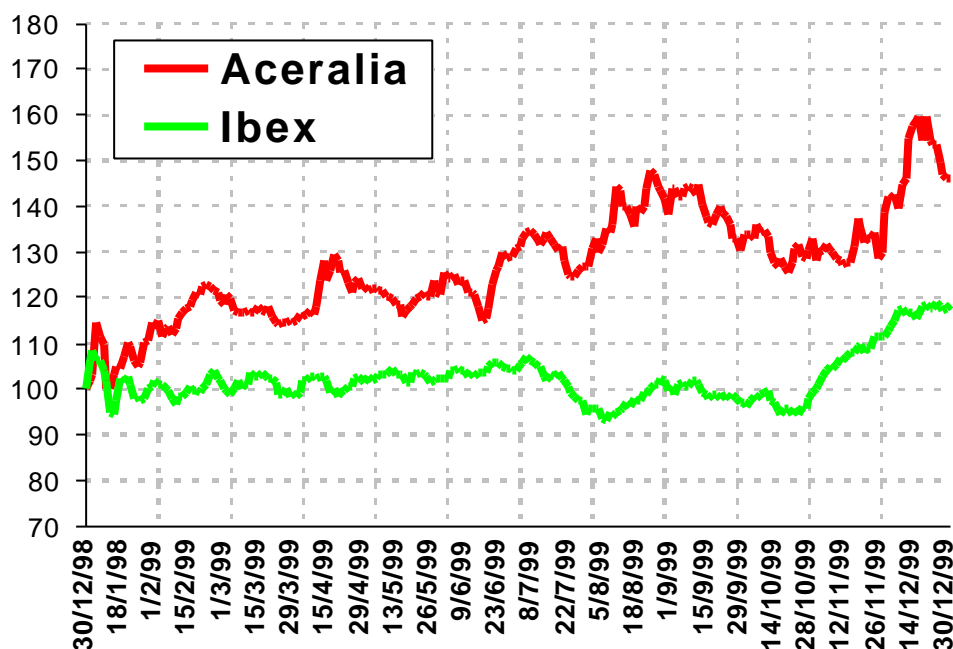


Durante el ejercicio 99 Aceralia ha acumulado una rentabilidad de un 59,56% frente al Ibex 35 que ha obtenido una revalorización del 18,34%.



Los principales índices de referencia muestran una revalorización superior a la del Ibex 35, Dow Jones (25,22%), Eurostoxx 50 (42,83%).

En líneas generales en la cotización se aprecia un perfil volátil e irregular tanto en los cambios máximos, mínimos y medios. (Ver cuadro 1)

En el primer trimestre del año es donde se acumula la mayor revalorización de la acción 23,80% frente al indicador medio del mercado que acumuló una diferencia de -0,97% para el mismo período. (Ver cuadro 2)

A pesar de la notable revalorización de la acción el índice de rotación del capital descendió en un 41% pasando la media de contratación por sesión de 514.420 acciones a 297.450 acciones. (Ver cuadro 3)

El análisis fundamental confirma las buenas perspectivas de la compañía. Las expectativas de crecimiento se ven respaldadas por los principales ratios bursátiles- PER, BPA, Dividendo por acción.

Las principales Casas de Bolsa y Bancos de Inversión recomiendan tomar o mantener posiciones en el valor. Estiman un incremento del BPA medio para el 2.001 del 35%.

Los resultados del 3 Q 99 fueron de (51,1 m €-68,6%)

Mostrando una ligera mejora frente al descenso del 79% de 1 S 99, muestran una recuperación significativa frente al 2 T 99 (+74,8%).

EVOLUCION BURSATIL : COTIZACION (PTAS)

| | ULTIMO | MAXIMA | MINIMA | MEDIA |
|------------------|--------|--------|--------|-------|
| AÑO 1998 | 8,53 | 14,18 | 6,37 | 11,56 |
| AÑO 1999 | 13,19 | 14,68 | 8,73 | 10,70 |
| Enero 1.999 | 10,01 | 10,60 | 8,73 | 9,64 |
| Febrero 1.999 | 10,98 | 11,27 | 10,00 | 10,66 |
| Marzo 1.999 | 10,41 | 11,00 | 10,22 | 10,59 |
| Abril 1.999 | 11,02 | 11,92 | 10,37 | 11,16 |
| Mayo 1.999 | 10,95 | 11,23 | 10,32 | 10,84 |
| Junio 1.999 | 11,65 | 11,80 | 10,36 | 11,17 |
| Julio 1.999 | 11,49 | 12,30 | 11,00 | 11,67 |
| Agosto 1.999 | 12,96 | 13,48 | 11,20 | 12,57 |
| Septiembre 1.999 | 12,00 | 13,15 | 11,96 | 12,61 |
| Octubre 1.999 | 11,80 | 12,39 | 11,30 | 11,65 |
| Noviembre 1.999 | 11,63 | 12,50 | 11,41 | 11,91 |
| Diciembre 1.999 | 13,19 | 14,68 | 11,51 | 13,18 |

| | ACERALIA | IBEX 35 | DIFERENCIA |
|----------|----------|---------|------------|
| AÑO 1998 | -20,05 | 35,57 | -55,62 |
| AÑO 1999 | 59,56 | 18,34 | 41,22 |

| | ACERALIA | | IBEX 35 | | Diferencia ACE-IBEX | |
|------------------|----------|-----------|---------|-----------|---------------------|-----------|
| | Mes | Acumulado | Mes | Acumulado | Mes | Acumulado |
| Enero 1.999 | 17,35 | 17,35 | 0,43 | 0,43 | 16,92 | 16,92 |
| Febrero 1.999 | 9,69 | 28,72 | 1,20 | 1,63 | 8,49 | 27,07 |
| Marzo 1.999 | -3,83 | 23,80 | -2,57 | -0,97 | -1,26 | 24,77 |
| Abril 1.999 | 5,86 | 30,95 | 2,41 | 1,41 | 3,45 | 29,54 |
| Mayo 1.999 | -0,64 | 30,13 | 0,97 | 2,40 | -1,61 | 27,73 |
| Junio 1.999 | 8,86 | 41,51 | 1,45 | 3,88 | 7,41 | 37,63 |
| Julio 1.999 | -1,37 | 39,63 | -8,09 | -4,52 | 6,72 | 44,15 |
| Agosto 1.999 | 12,79 | 56,86 | 4,41 | -0,31 | 8,38 | 57,17 |
| Septiembre 1.999 | -7,41 | 45,61 | -2,86 | -3,16 | -4,55 | 48,77 |
| Octubre 1.999 | -1,67 | 43,26 | 2,27 | -0,97 | -3,94 | 44,23 |
| Noviembre 1.999 | -1,44 | 41,27 | 12,49 | 11,40 | -13,93 | 29,87 |
| Diciembre 1.999 | 13,41 | 59,56 | 6,24 | 18,34 | 7,17 | 41,22 |

EVOLUCION BURSATIL : CONTRATAACION / LIQUIDEZ

| | Nº Acciones | % Capitaliz | Mil € Efectivas | Nº acciones por sesion | | | | | |
|------------------|-------------|-------------|-----------------|------------------------|---------|------------|----------|---------|----------|
| | | | | Nº Operaciones | Media | Maximo | Fecha | Minima | Fecha |
| AÑO 1.998 | 127.576.211 | 102,06 | 1.540,66 | 469.708 | 514.420 | 13.840.752 | 18-03-98 | 80.353 | 30-01-98 |
| AÑO 1.999 | 74.362.659 | 59,49 | 859.736 | 253.966 | 297.450 | 1.891.865 | 07-12-99 | 62.118 | 13-09-99 |
| Enero 1.999 | 7.367.575 | 5,89 | 71,072 | 26.137 | 387.767 | 900.117 | 08-01-99 | 144.157 | 18-01-99 |
| Febrero 1.999 | 7.311.631 | 5,85 | 78,011 | 23.271 | 365.582 | 780.168 | 26-02-99 | 89.674 | 15-02-99 |
| Marzo 1.999 | 5.793.822 | 4,64 | 61,360 | 15.763 | 251.905 | 548.226 | 05-03-99 | 105.054 | 25-03-99 |
| Abril 1.999 | 6.823.804 | 5,46 | 76,192 | 19.915 | 359.148 | 794.661 | 15-04-99 | 93.698 | 12-04-99 |
| Mayo 1.999 | 3.653.908 | 2,92 | 39,620 | 13.050 | 173.996 | 306.087 | 03-05-99 | 65.007 | 24-05-99 |
| Junio 1.999 | 5.966.059 | 4,77 | 66,641 | 20.108 | 271.185 | 681.289 | 23-06-99 | 70.287 | 14-06-99 |
| Julio 1.999 | 5.826.008 | 4,66 | 68,112 | 19.893 | 264.819 | 1.462.082 | 28-07-99 | 100.799 | 27-07-99 |
| Agosto 1.999 | 5.853.922 | 4,68 | 73,590 | 26.630 | 266.087 | 922.552 | 12-08-99 | 94.565 | 23-08-99 |
| Septiembre 1.999 | 3.545.666 | 2,84 | 44,723 | 16.366 | 161.167 | 345.755 | 09-09-99 | 62.118 | 13-09-99 |
| Octubre 1.999 | 4.403.320 | 3,52 | 51,729 | 11.725 | 220.166 | 904.677 | 18-10-99 | 80.181 | 08-10-99 |
| Noviembre 1.999 | 4.949.729 | 3,96 | 58,988 | 17.914 | 235.701 | 699.124 | 25-11-99 | 88.579 | 23-11-99 |
| Diciembre 1.999 | 12.867.215 | 10,29 | 169.692 | 43.194 | 677.222 | 1.891.865 | 07-12-99 | 145.123 | 22-12-99 |

RECOMENDACIONES

ACERALIA

| | Beneficio x Acción 00 | Beneficio x Acción 01 | Cash Flow 00 | Cash Flow 01 | Recomendaciones | Anterior | Fecha |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|----------|
| BBV INTERACTIVOS | 1,35 | 1,90 | 3,39 | 2,41 | Neutral | Acumular | 30-12-99 |
| AHORRO CORP | 1,55 | 1,84 | 3,40 | 3,87 | Mantener | Comprar | 29-12-99 |
| AB ASESORES | 1,26 | 1,38 | 3,34 | 3,55 | Peor q mercado | | 11-11-99 |
| CAJA MADRID | 1,16 | 1,63 | 3,14 | 3,60 | Compra | Infraponderar | 10-12-99 |
| PARIBAS | 1,27 | 1,64 | 3,23 | 3,72 | Compra | | 17-12-99 |
| ABN AMRO | 1,60 | 2,01 | 3,22 | 4,25 | Compra | | 30-12-99 |
| MERRILY | 1,44 | | 3,44 | | Acumular | Compra | 29-12-99 |
| CREDIT LYONNAIS | 1,11 | | 3,04 | | Compra | | 30-12-99 |
| COMMERZBANK | 0,90 | 1,20 | 2,60 | 3,00 | Compra | | 17-12-99 |
| ARGENTARIA BOLSA | 0,76 | 1,70 | 3,49 | | Infraponderar | | 09-12-99 |
| PARIBAS | 1,27 | 1,64 | 3,23 | 3,72 | Compra | | 17-12-99 |
| BENITO & MOJARDIN | 1,04 | | 3,52 | | Infraponderar | Compra | 30-12-99 |

* Fuente I.B.E.S.