

INFORME DE GESTIÓN - EJERCICIO 2002

Definición del perímetro de consolidación

A fin de presentar datos homogéneos y comparables, se ha establecido una versión pro forma de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2002. Esta información se basa en una hipótesis que contempla la realización de la operación de integración el 1 de enero de 2001 y no refleja los ajustes correspondientes a las variaciones de perímetro que han tenido lugar entre el 1 de enero de 2002 y el 31 de diciembre de 2002.

Cifra de negocio

La cifra de negocio consolidada del Grupo registra una ligera disminución (3,34%), situándose en 26.594 millones de euros en 2002 frente a los 27.512 millones de euros en 2001. La contribución de los sectores a esta cifra de negocio se ha calculado antes de los ajustes correspondientes a las operaciones internas del Grupo.

Distribución por sectores de la cifra de negocio del Grupo

	2001		2002		Variación 2002/2001
	en millones de euros	en % de la cifra de negocio antes de ajustes	en millones de euros	en % de la cifra de negocio antes de ajustes	
Datos Pro Forma no auditados					
Productos Planos	13.572	41,67	13.222	41,22	-2,58%
Productos Largos	3.963	12,17	4.256	13,27	+7,39%
Aceros Inoxidables	4.240	13,02	4.248	13,24	+0,19%
DTT	9.541	29,30	9.444	29,43	-1,02%
Otras actividades	1.251	3,84	910	2,84	-27,26%
Ajustes	- 5.055		- 5.486		
TOTAL	27.512	100	26.594	100	-3,34%

La contribución del sector de Productos Planos asciende a 13.222 millones de euros, equivalentes al 41,22% de la cifra de negocio del Grupo antes de ajustes, lo que supone una ligera disminución con respecto a 2001. Esta variación se debe esencialmente al nivel de precios extremadamente bajo registrado al inicio del año. La cifra de negocio del sector de Productos Largos se sitúa en 4.256 millones de euros, lo que representa un 13,27% de la cifra de negocio total del Grupo. El aumento del 7,39% registrado en la cifra de negocio de este sector se debe a la integración de nuevas sociedades en el perímetro de consolidación (un tercio del citado aumento) y, sobre todo, a un sustancial incremento del volumen de ventas.

La cifra de negocio del sector de Aceros Inoxidables se mantiene estable en 4.248 millones de euros: la ampliación del perímetro del sector con la integración global del Grupo Matthey (puesta en equivalencia en las cuentas de 2001) no tuvo una incidencia significativa en su cifra de negocio. El sector de Distribución Transformación Trading aporta un 29,43% de la cifra de negocio del Grupo antes de ajustes, con una contribución que asciende a 9.444 millones de euros, lo que supone una disminución del 1% con respecto a 2001. Esta relativa estabilidad se obtiene a pesar de una disminución del volumen de ventas, que se ve compensada con el efecto de la integración de una nueva empresa en el perímetro de consolidación.

Las cifra de negocio obtenida por otras actividades se sitúa en 910 millones de euros, tras la exclusión de CMI del perímetro de integración.

Distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos

Datos Pro Forma no auditados	2001		2002	
	en millones de euros	en % de la cifra de negocio	en millones de euros	en % de la cifra de negocio
Europa (UE15)	20.354	74	19.901	74,8
Norteamérica	3.305	12	3.145	11,8
Sudamérica	1.230	4,5	1.358	5,1
Resto del Mundo	2.623	9,5	2.190	8,3
TOTAL	27.512		26.594	100

Las medidas proteccionistas impuestas por el gobierno estadounidense a comienzos del año no han afectado directamente a las actividades desarrolladas por el Grupo en EE.UU. El aumento de la cifra de negocio obtenida en Sudamérica refleja el satisfactorio nivel de actividad de las empresas brasileñas del Grupo.

Resultado Operativo Bruto

Distribución por sectores del Resultado Operativo Bruto

Datos Pro Forma no auditados	2001		2002		2002/2001
	en millones de euros	en % de la cifra de negocio	en millones de euros	en % de la cifra de negocio	
Productos Planos	570	4,2	925	7,0	+62,28%
Productos Largos	595	15,0	613	14,4	+3,02%
Aceros Inoxidables	-53	(1,3)	200	4,7	NS
DTT	292	3,1	319	3,4	+9,25%
Otras actividades	-1	(0,1)	-79	(8,7)	NS
Ajustes	-24		0		
TOTAL	1.379	5,0	1.978	7,4	+43,44%

El Resultado Operativo Bruto del Grupo asciende a 1.978 millones de euros, registrando una mejora de 43,44 % con respecto a 2001, y representa el 7,44% de la cifra de negocio. La contribución del sector de Productos Planos se sitúa en el 46,76 %, con un total de 925 millones de euros. La notable mejora del Resultado Operativo Bruto del sector de Productos Planos se debe a una mejor utilización de las instalaciones industriales y a la obtención de sustanciales beneficios de gestión. El Resultado Operativo Bruto del sector de Productos Largos asciende a 613 millones de euros, equivalentes al 31% del Resultado Operativo Bruto del Grupo, manteniéndose en línea con los resultados de 2001. El sector de Aceros Inoxidables registra una notable mejora de su Resultado Operativo Bruto, gracias a la optimización de sus capacidades industriales y a la materialización de las sinergias derivadas de la integración de Ugine y ALZ. La contribución del sector Distribución Transformación Trading registra, asimismo, un alza en valor absoluto y se sitúa en 319 millones de euros, reflejando el efecto de su política de precios y la obtención de importantes beneficios de gestión.

Resultado de Explotación

Distribución por sectores del Resultado de Explotación

	2001		2002	
	en millones de euros	en % de la cifra de negocio del sector	en millones de euros	en % de la cifra de negocio del sector
Datos Pro Forma no auditados				
Productos Planos	-67	(0,5%)	216	1,6%
Productos Largos	367	9,3%	430	10,1%
Aceros Inoxidables	-677	(16%)	45	1,1%
DTT	186	2,0%	209	2,2%
Otras actividades	14	1,1%	-120	(13,2%)
Ajustes	-23			
TOTAL	-200	(0,7%)	780	2,9%

El resultado de explotación correspondiente a 2002 asciende a 780 millones de euros, lo que representa el 2,93% de la cifra de negocio del Grupo. A pesar del efecto de elementos de depreciación extraordinarios, registra una notable mejora recuperando los valores positivos tras un ejercicio 2001 en el que ya se habían producido importantes depreciaciones de activos.

Resultado financiero

El resultado financiero refleja una carga de 464 millones de euros, lo que supone una disminución del 18,6% con respecto a 2001.

Sociedades puestas en equivalencia

A 31 de diciembre de 2002, las sociedades puestas en equivalencia contribuyen al resultado neto con 77 millones de euros.

Resultado neto de Arcelor

El resultado neto (parte atribuida a la Sociedad Dominante) de Arcelor se traduce en pérdidas por valor de 121 millones de euros, a pesar de un resultado antes impuestos positivo de 393 millones de euros. Estas pérdidas se deben principalmente a la reducción de impuestos diferidos activos contabilizados en las filiales americanas y belgas del Grupo.

Flujos de tesorería

Cuadro de variación de tesorería consolidada a 31 de diciembre de 2002

<i>En millones de euros pro forma (cifras acumuladas)</i>	31 dic. 2001	30 junio 2002	30 sept. 2002	31 dic. 2002
Tesorería procedente de las actividades de explotación	2.245	682	1.261	1.973
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-1.690	-701	-1.076	-1.415
Otros	-36	-118	-11	-299
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-1.726	-819	-1.087	-1.714
Aportaciones de fondos propios	44	22	21	35
Dividendos pagados	-359	-192	-195	-192
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	304	34	-350	-890
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	-11	-136	-524	-1.047
Otros	1	-20	-12	-136
Impacto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	-24	-97	-67	-14
Aumento (disminución) de la tesorería	485	-390	-429	-938
Tesorería a la apertura del período	1.692	2.177	2.177	2.177
Tesorería al cierre del período	2.177	1.787	1.748	1.239

Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación

Los flujos de las actividades de explotación generan 1.973 millones de euros de tesorería, frente a los 2.245 millones de euros de 2001. El margen bruto de autofinanciación alcanza la cifra de 1.463 millones de euros. Los requisitos de capital circulante aumentan 372 millones de euros para situarse a 31 de diciembre de 2002 en 4.307 euros.

Flujos de tesorería utilizados en las actividades de inversión

En 2002, la tesorería utilizada en las actividades de inversión asciende a 1.714 millones de euros, al mismo nivel de 2001. Las inversiones materiales representan 1.377 millones de euros, de los que un 55% corresponde al sector de productos planos, un 18% al de productos largos y un 13% al sector de aceros inoxidables.

Flujos de tesorería utilizados en las actividades de financiación

Los flujos utilizados en las actividades de financiación han generado una necesidad de disponibilidad de tesorería de 1.047 millones de euros.

Situación financiera

Los Fondos Propios registran una disminución del 8,6%, situándose en 8.058 millones de euros, habida cuenta especialmente de la degradación de la diferencia de conversión imputable básicamente a la depreciación del real brasileño frente al euro.

El endeudamiento financiero se sitúa en 5.993 millones de euros a 31 de diciembre de 2002, lo que supone una disminución del 7,94% con respecto al 31 de diciembre de 2001. Esta mejora se debe principalmente a la reducción de los requisitos de capital circulante y a la mejora de las condiciones de explotación durante el ejercicio 2002. El ratio de deuda neta sobre fondos propios se mantiene estable en 74,4%, con respecto al 31 de diciembre de 2001, a causa de la reducción de los fondos propios.

Comentarios sobre las actividades por sectores

Productos Planos

En un contexto económico caracterizado por una política de espera, en particular en Europa, la cifra de negocio del sector de Productos Planos registra una ligera disminución del 3% con respecto a 2001. Esta evolución se debe esencialmente a la caída de precios registrada al comienzo del ejercicio, compensada sólo parcialmente por el aumento de los volúmenes de ventas (+0,7%). Los precios alcanzaron niveles extremadamente bajos durante el primer trimestre, antes de iniciar una recuperación durante el segundo trimestre. La política de adaptación de la oferta a la demanda practicada por Arcelor ha permitido estas recuperaciones de los precios, a pesar del contexto de debilitación de la demanda y de revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento. Las alzas se aplicaron principalmente a los precios de venta al mercado de la industria, mientras que los precios de venta al sector del automóvil se mantuvieron estables entre 2001 y 2002.

Las expediciones al sector del automóvil registran una subida (+0,8%) y se mejora el mix de productos con un incremento del 1,1% en el volumen de los productos recubiertos con respecto al total de expediciones, situándose en el 40% del total.

El Resultado Operativo Bruto se ve significativamente afectado por la evolución desfavorable de los precios medios de venta y por el incremento del coste de factores tales como la mano de obra y los combustibles. No obstante, la variación a la baja de la paridad euro/dólar ha tenido una influencia positiva, a la que se añaden los sustanciales beneficios de gestión obtenidos por la implantación de los planes de mejora continua. En el cuarto trimestre se confirmaron las tendencias registradas durante el año, tanto en términos de precios de venta como en la paridad euro/dólar.

Productos Largos

En un entorno económico difícil, marcado por una disminución de los precios de venta, el sector de Productos Largos registra una mejora de su cifra de negocio, principalmente gracias al aumento de sus expediciones. Esta cifra de negocio se vio negativamente afectada por el retroceso constatado en el mercado de perfiles estructurales en el norte de Europa, mientras que el aumento del consumo de tablestacas tuvo un efecto positivo. Por su parte, los mercados del sur de Europa han mantenido una tendencia más positiva, especialmente en el área de productos corrugados y perfiles comerciales, cuyos volúmenes y precios de venta se han mantenido en niveles muy satisfactorios.

El Resultado Operativo Bruto registra una disminución, debido al alza del precio de la chatarra que sólo pudo ser repercutida muy parcialmente en los precios de venta de los principales productos siderúrgicos. No obstante, se limitó el impacto sobre los resultados gracias al control de otros costes de producción y a los excelentes resultados financieros obtenidos por Belgo-Mineira en Brasil. Esta empresa se vio beneficiada por la depreciación del Real así como por un sustancial incremento de sus exportaciones, que compensan ampliamente el bajo nivel de actividad constatado en el mercado brasileño.

Aceros Inoxidables

2002 ha sido un ejercicio marcado por la recuperación de los resultados en comparación con 2001, debido principalmente a la mejora de los precios de los productos planos y a los beneficios de gestión resultantes de las sinergias y de las intensas actuaciones de mejora continua llevadas a cabo en todas las unidades operativas de este sector.

En el área de los productos planos, tras la caída registrada en 2001, el primer trimestre se caracterizó por una recuperación sustancial de los precios, que resultó incluso más pronunciada en el segundo trimestre, en particular en Europa y en Asia. Esta recuperación fue potenciada por el alza de los precios del níquel y por el aumento de la demanda aparente, ligada sobre todo a la reconstitución de los stocks. En un contexto económico de atonía, las condiciones de mercado se estabilizaron en el tercer trimestre. En términos generales, el cuarto trimestre estuvo marcado por una ligera caída de los precios base. Esta evolución refleja una política de espera por parte de los clientes, motivada por la bajada de los importes de los extras por aleaciones en octubre y noviembre y por el clima de incertidumbre que rodea a la coyuntura general.

En el caso de los productos largos, los precios de productos estándar – conocidos como *commodities* - se estabilizaron durante el año en niveles muy bajos, y no se prevé una recuperación de los precios a corto plazo. No obstante, a partir del cuarto trimestre, comenzó a observarse una recuperación de los volúmenes de venta.

En el área de chapa gruesa de calidades especiales, la chapa gruesa de acero inoxidable registró un nivel de actividad satisfactorio durante el primer semestre, mientras que los demás sectores se mantuvieron en un nivel medio. El segundo semestre se caracterizó por una degradación persistente de la demanda, en un contexto de intensa competencia.

Distribución Transformación Trading

En un contexto de demanda relativamente sostenida, el sector Distribución Transformación Training adoptó la estrategia de repercutir las alzas de los precios del acero, lo que provocó una disminución significativa de las ventas de determinados productos. Los precios medios de venta no han recuperado aún los niveles alcanzados en 2001, a pesar del incremento constante registrado durante el año. Durante el cuarto trimestre, los precios de venta mantuvieron la tendencia alcista, si bien disminuyeron los volúmenes.

La cifra de negocio correspondiente a 2002, inferior en un 1% a la de 2001, refleja tanto la disminución de volúmenes como un ligero efecto negativo de los precios de venta, parcialmente compensados por un efecto positivo de variación del perímetro.

Esta política de resistencia al mercado, así como los beneficios de gestión alcanzados, se traducen en una mejora del Resultado Operativo Bruto para el conjunto de las actividades del sector.

Resultados de la sociedad Arcelor S.A.

En el ejercicio 2002, la sociedad Arcelor SA obtuvo una cifra de negocio de 65 millones de euros. Los ingresos financieros ascienden a 321 millones de euros. El ejercicio se cierra con un resultado neto de 260 millones de euros. Los fondos propios aumentan, situándose en 7.453 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.