



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

ENTORNO ECONÓMICO

El repunte de la producción industrial mundial previsto a comienzos del año 2003 no se materializó, salvo en los países de Asia, Europa del Este, Oriente Próximo y Oriente Medio. En Estados Unidos, a pesar del crecimiento relativamente fuerte del PIB, la producción industrial registró una situación de estancamiento tras dos años de declive. Las incertidumbres que persisten en Oriente Medio siguieron condicionando el clima geopolítico. En el plano económico, las relaciones internacionales se vieron marcadas por negociaciones comerciales (OMC) particularmente difíciles. Sin embargo, desde el otoño, se confirma la recuperación económica, con un crecimiento bastante acentuado en EE.UU., así como una actividad económica sostenida en Asia y en los países de Europa del Este. Así, según las estimaciones de los institutos de coyuntura, la economía mundial registró en 2003 un crecimiento del PIB del 2,4%, superando la cota del 1,8% de 2002. Esta recuperación ha resultado sumamente dispar en las diferentes regiones geográficas y sectores de actividad, y se caracteriza por la persistencia de capacidades de producción no utilizadas, lo que conlleva una débil creación de empleo. 2003 ha sido también un año de extrema volatilidad de los tipos de cambio, que se salda con el nivel récord histórico de cotización del euro frente al dólar alcanzado en enero de 2004.

En Asia, el vigor de la economía china genera un efecto de crecimiento en esta región. La evolución del PIB en los países asiáticos se ralentizó ligeramente en el tercer trimestre, situándose en el 2,6%, aunque, en términos generales, se mantuvo un fuerte crecimiento de la producción industrial (5,2%). De este modo, en el tercer trimestre se registró un aumento interanual de la producción industrial del 16,6% en China, del 6,6% en Taiwán, del 3,6% en Corea del Sur, del 9,3% en Tailandia, del 6,0% en la India, del 4,5% en Filipinas y de únicamente el 1,4% en Japón. En China, el crecimiento de la economía se aceleró aún más en el cuarto trimestre (+9,9% en índice anual), alcanzando un incremento del PIB del 9,1% en 2003.

En EE.UU., el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre se situó en el 4,0% en índice trimestral anualizado. Para el conjunto del año 2003, el crecimiento alcanzó el 3,1%. Se registró una recuperación de la producción industrial en el segundo semestre con una incidencia positiva, aunque todavía modesta, sobre el empleo. Por otra parte, los índices de confianza de los consumidores e industriales mantienen una tendencia alcista, y se prevé un repunte de las inversiones. En Canadá y en México, el PIB sólo registró un ligero crecimiento, o incluso una inmovilidad. La producción industrial, dependiente en gran medida de la estadounidense, se mantiene en regresión desde hace varios meses.

En la zona euro, la caída de los índices de confianza de los consumidores e industriales ha concluido y se ha registrado una ligera alza desde el mes de julio. No obstante, la apreciación del euro, el nivel de desempleo, la lentitud de las reformas estructurales y las limitaciones presupuestarias hacen improbable una fuerte recuperación de la economía europea a corto plazo. El PIB se mantuvo estable en el tercer trimestre en base interanual, registrando solamente un ligero crecimiento del +0,3% tras el +0,2% del segundo trimestre. Por el contrario, la producción industrial se redujo en un 0,2% en un año. La economía alemana entró en recesión en 2003, registrando una caída interanual del PIB del 0,1% debido principalmente a la disminución de las exportaciones de productos alemanes con destino a Estados Unidos.

Las economías de los países de Europa Central y Oriental (PECO) mantuvieron su evolución positiva durante el tercer trimestre de 2003. En Polonia, el PIB registró un crecimiento del 3,9% interanual en el tercer trimestre, con un marcado aumento de la producción industrial que subió un 7,6% en los nueve primeros meses del año. Este dinamismo también se refleja en las economías de los demás países PECO, al igual que en Rusia, donde el PIB aumentó un 7% en el primer semestre y la producción industrial un 6,8% en los diez primeros meses. En Ucrania, el crecimiento ha sido aún más pronunciado. En los diez primeros meses de 2003, la producción industrial registró un crecimiento del 15,7%.

En Sudamérica, la evolución económica ha sido muy dispar entre los distintos países. Argentina registró de nuevo un importante crecimiento positivo, con un incremento del PIB del 7,6% en el segundo trimestre, tras caídas del 4,4% en 2001 y del 10,9% en 2002. En octubre, la producción industrial aumentó un 17,2% interanual. En Brasil, la producción industrial se mantuvo estancada (+0,1%) durante los nueve primeros meses. Sin embargo, en setiembre, la producción aumentó un 4,2% en índice interanual, lo que constituye la primera evolución positiva desde marzo de 2003. Entre enero y septiembre, se registró una caída del PIB del 0,3%. Para el conjunto de Sudamérica y Centroamérica, el PIB sólo registró un ligero crecimiento del 1,3% en 2003.

Evolución del sector siderúrgico

En 2003, la **actividad de los sectores consumidores de acero** en la Unión Europea (UE15) se vio marcada por la recesión. La producción de la industria del automóvil, expresada en número de unidades, registró un descenso del 1,4% con respecto a 2002. Los sectores de la construcción, la construcción metálica y la transformación de productos metálicos se mantuvieron estables. La producción de los sectores de los electrodomésticos, mecánica y tubos disminuyó sensiblemente, un 4%, un 2% y un 6% respectivamente.

Evolución de la producción de los sectores consumidores de acero en la Unión Europea (UE15) :

Variación anual, en %	2002	2003(*)
Automóvil	-1,8%	-1,4%
Construcción	1,0%	0,0
Construcción metálica	-1,7%	0,0
Construcción mecánica	-2,8%	-2%
Transformación de productos metálicos	-1,8%	0,0
Electrodomésticos	-1,3%	-4%
Tubos	-3,7%	-6%

(*) *Estimaciones*

(Fuentes: *Institutos de coyuntura, Eurofer, Arcelor*)

Evolución del consumo aparente por productos en la Unión Europea (UE15):

Variación anual, en %	2002	2003(*)
Bobina caliente	-0,2%	-1,2%
Laminados en frío	-5,3%	-5,0%
Recubiertos	5,7%	-2,0%
Chapa gruesa (excluidos tubos y pletinas)	-5,4%	-0,6%
Perfiles	-2,2%	-0,5%
Tablestacas	-4,7%	9,0%
Alambrón	2,3%	2,1%
Barras corrugadas	6,6%	4,1%
Perfiles comerciales	1,8%	4,8%

(*) *Estimaciones*

(Fuentes: *Institutos de coyuntura, Eurofer, Arcelor*)

En 2003, el **consumo real de acero** en la Unión Europea (UE15) se redujo en torno al 0,4%, registrándose un ligero incremento en el consumo específico. El consumo aparente para el conjunto de los productos acabados se redujo un 0,4% en el año, con una bajada del 2,3% en los productos planos y un aumento del 2,5% en los productos largos. A finales de 2003, los **stocks de productos siderúrgicos** de los consumidores de acero se situaban a un nivel ligeramente inferior a lo normal en el caso de los productos planos, lo que permite prever que estos stocks contribuirán positivamente al consumo aparente en 2004. En el caso de los productos largos, se da la situación inversa, por lo que cabe esperar una cierta tensión en este mercado en 2004.

En el periodo comprendido entre enero y noviembre, las **importaciones** de productos siderúrgicos acabados crecieron un 8,3%. Las importaciones de productos planos aumentaron un 2,8%, mientras que en los productos largos este aumento fue del 19,3%, con una presión particularmente fuerte en los productos largos ligeros. Las **exportaciones** de productos siderúrgicos acabados se incrementaron en un 13,4%. En 2003, la Unión Europea se mantenía como un exportador neto, con un volumen de exportación de productos siderúrgicos acabados de 1,5 millones de toneladas.

En 2003, los **precios de los productos siderúrgicos** en la Unión Europea (UE15), expresados en euros, aumentaron durante el primer semestre, experimentando posteriormente una cierta presión a la baja, especialmente en el sur de Europa, por efecto del aumento de las importaciones procedentes de terceros países. Por otra parte, los precios de las exportaciones cayeron sustancialmente debido a la depreciación del dólar.

Según estimaciones del International Iron and Steel Institute (IISI), la producción mundial de acero bruto aumentó en 2003 por sexto año consecutivo, registrando un crecimiento del +6,7% y alcanzando la cifra récord de 963,6 millones de toneladas. Este crecimiento se registró en todas las regiones del mundo, excepto en la región de Norteamérica y Centroamérica donde el nivel se mantuvo estable con respecto al año anterior, a pesar de la regresión del 1,3% registrada en EE.UU. A excepción de China, que representa más de una quinta parte de la producción mundial, el crecimiento de la producción mundial se situaría en un 2,4%.

Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de t)	2001	2002	2003(*)	Variación 2003/2002
Mundo (**)	850,3	903,1	963,6	6,7 %
Europa Occidental	175,1	176,9	179,7	1,6 %
de la cual, UE15	158,5	158,7	159,7	0,7 %
Europa Central y Oriental	29,4	30,0	31,6	5,5 %
Antigua URSS	100,1	101,6	108,0	6,3 %
de la cual, Rusia	59,0	59,8	62,7	4,9 %
Norteamérica y Centroamérica	119,9	123,0	123,0	0,0 %
de la cual, EE.UU.	90,1	91,6	90,4	-1,3 %
Sudamérica	37,4	40,9	42,7	4,6 %
de la cual, Brasil	26,7	29,6	31,2	5,2 %
Asia	353,8	394,2	440,6	11,8 %
de la cual, China	150,9	181,7	220,1	21,1 %
Japón	102,9	107,7	110,5	2,6 %
Resto del mundo	34,4	36,6	38,0	3,8 %

(*) Cifras estimadas por el IISI, enero de 2004

(**) Mundo = 63 países, que representan el 98% de la producción mundial de acero bruto

Los países de Asia, en su conjunto, registraron un incremento de la producción de acero bruto del 11,8%, atribuible en gran medida a China que supera su récord de producción del año anterior en un 21,1%. La producción en la India creció un 10,3%, mientras que en Japón, tras el crecimiento del 4,7% en 2002, la producción registró un nuevo aumento del 2,6% en 2003.

En Europa Occidental, segundo mayor productor de acero mundial, la producción registró un incremento del +1,6%, de lo cual +0,7% correspondió la Unión Europea (UE15). La producción de los países de Europa Central y Oriental creció un 5,5%, reflejando el dinamismo de la actividad económica de esta región. La producción de los países de la antigua Unión Soviética se sitúa en 108 millones de toneladas, lo que supone un aumento interanual del 6,3%. Rusia y Ucrania incrementaron su producción en un 4,9% y un 8,4% respectivamente.

Los países de Sudamérica registraron un crecimiento interanual de su producción del 4,6%. Argentina aumentó la producción de acero bruto en un 15,5% con respecto a 2002, y Brasil, el mayor productor de esta región, alcanzó un volumen de 31,2 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 5,2%.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO

Los resultados de 2003 corresponden a 12 meses de actividad real de Arcelor. Se presentan asimismo los resultados de 2002 según datos pro forma al objeto de publicar una información financiera homogénea y comparable.

En su segundo ejercicio, el Grupo Arcelor registra una mejora de sus resultados, a pesar de la difícil coyuntura económica europea. Este resultado positivo va acompañado de una reducción del endeudamiento financiero neto de 1.500 millones de euros, lo que permite al Grupo alcanzar los objetivos definidos para su estructura de balance y le abre nuevas perspectivas de desarrollo.

Este balance sumamente positivo, que marca la culminación de la fase de integración del líder mundial de la siderurgia, se basa en:

- Sinergias por valor de 405 millones de euros, superiores en 100 millones a los compromisos adquiridos en el momento de la integración.
- Una política de estabilidad de los márgenes de beneficio, a pesar del carácter cíclico del consumo de acero y de su efecto negativo sobre las producciones y expediciones del Grupo.
- Inversiones en solitario o con otros socios en mercados en expansión: Europa del Este, Turquía, China y Brasil.
- Una mejora del 40% en los resultados en materia de seguridad.

La definición y la progresiva implementación de las *orientaciones estratégicas* en los sectores de Productos Planos y Aceros Inoxidables han generado sustanciales costes no recurrentes (543 millones de euros en términos de resultado de explotación) que es preciso tener en cuenta en el análisis del rendimiento financiero del Grupo en 2003.

A 31 de diciembre de 2003, el **resultado neto consolidado** asciende a 257 millones de euros.

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente a 2003 se sitúa en 25.923 millones de euros frente a 26.594 millones en 2002, lo que supone una disminución del 2,5% (-0,6% considerando el perímetro comparable). El ejercicio se caracterizó por un incremento de los precios del acero, cuyo efecto fue parcialmente atenuado por la reducción de los volúmenes de venta aplicada en el transcurso del periodo, así como por el efecto de cambio de divisa derivado de la fortaleza del euro.

El **resultado operativo bruto** consolidado del Grupo se sitúa en 2.228 millones de euros en 2003 frente a 1.978 millones en 2002, e incluye elementos no recurrentes por valor de -75 millones (fundamentalmente, costes de reestructuración netos de la plusvalía de la venta de PUM Plastiques). El efecto de las reducciones de costes, de las sinergias derivadas de la integración y del aumento de los precios del acero compensó ampliamente el efecto de la ralentización de las actividades y de la disminución de los volúmenes de venta – principalmente en los productos planos.

El **resultado de explotación** consolidado del Grupo, que asciende a 738 millones de euros en 2003 frente a 780 millones en 2002, incluye -543 millones de euros derivados de elementos no recurrentes (en su mayoría, sin impacto de caja), que son el reflejo contable de las "*Orientaciones Estratégicas*" anunciadas por el Grupo en el primer semestre de 2003 para el sector de Productos Planos y, especialmente, para el sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa.

Con unos costes financieros netos de 321 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 140 millones, una carga fiscal de 141 millones, y un importe de 159 millones atribuido a socios externos, el **resultado neto** consolidado asciende a 257 millones de euros frente a pérdidas por valor de 121 millones en el ejercicio 2002.

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros <i>(no auditados)</i>	2002 <i>(pro forma)</i>	2003
Cifra de negocio	26.594	25.923
Resultado operativo bruto	1.978	2.228
Resultado de explotación	780	738
Resultado neto	-121	257
Resultado neto por acción <i>(en euros)</i>	-0,25	0,54

Evolución del endeudamiento financiero neto

El Grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto en más de 1.500 millones de euros durante el ejercicio 2003 (4.464 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 frente a 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002), superando así ampliamente sus objetivos y compromisos a este respecto. La generación de tesorería se acentuó particularmente en la segunda parte del año. El programa de reducción de los requisitos de capital circulante, iniciado poco después de la integración, dio sus frutos y la atención particular que se prestó a la reducción de stocks tuvo un resultado positivo. El Grupo prosiguió asimismo con su política de control de gastos de inversión, e ingresó el resultado de la venta de la empresa PUM Plastiques a finales de 2003. Por lo tanto, el Grupo ha reforzado sustancialmente su estructura financiera, con un ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios próximo al objetivo de 0,5 definido por el Grupo para el ejercicio 2004.

En millones de euros No auditados	2002	2003
Fondos propios ⁽¹⁾	8.020	8.139
Endeudamiento financiero neto	5.993	4.464
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios ⁽¹⁾	0,75	0,55

⁽¹⁾ Incluidos los socios externos y ajustes de la diferencia negativa de consolidación residual.

Distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos

País	2002	%	2003	%
UNIÓN EUROPEA (15)	19.901	74,9%	19.627	75,7%
RESTO DE EUROPA	988	3,7%	1.104	4,3%
Canadá	293	1,1%	269	1,0%
México	124	0,5%	160	0,6%
EE.UU.	2.851	10,7%	1.699	6,6%
TOTAL NORTEAMÉRICA	3.268	12,3%	2.127	8,2%
Brasil	959	3,6%	904	3,5%
Resto de Sudamérica	275	1,0%	290	1,1%
TOTAL SUDAMÉRICA	1.234	4,6%	1.193	4,6%
China	181	0,7%	582	2,2%
Resto del mundo	1.021	3,8%	1.289	5,0%
TOTAL RESTO DEL MUNDO	1.202	4,5%	1.871	7,2%
TOTAL GRUPO	26.594	100,0%	25.923	100,0%

A finales de diciembre de 2003, las ventas del Grupo Arcelor se distribuyen de la siguiente manera: 75,7% de sus ventas en la Unión Europea (UE15) frente al 74,9% en 2002; 8,2% en Norteamérica (incluido México) frente al 12,3% en 2002; 4,6% en Sudamérica (porcentaje invariable con respecto al año anterior); y el 11,5% en el resto del mundo frente al 8,2% en 2002.

Esta evolución de la distribución geográfica de la cifra de negocio refleja el efecto de cambio euro / dólar, de las cláusulas de salvaguarda y del bajo nivel de actividad industrial en EE.UU., así como el fuerte crecimiento de la producción industrial en China durante el año 2003.

Las ventas realizadas en la Unión Europea (UE15) ascienden a 19.627 millones de euros, de los que 4.990 millones corresponden a ventas en Francia, 4.260 millones en Alemania, 3.892 millones en España y 2.324 millones en Italia.

Plantilla

A finales de diciembre de 2003, la plantilla de las sociedades del Grupo consolidadas por el método de integración global ascendía a 98.264 personas frente a 104.434 personas a finales de diciembre de 2002.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR

Distribución por sectores de la cifra de negocio, del resultado operativo bruto y del resultado de explotación

En millones de euros No auditados	2002 pro forma					2003				
	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%
Productos Planos	13.222	925	7,0%	216	1,6%	13.994	1.365	9,8%	774	5,5%
Productos Largos	4.256	613	14,4%	430	10,1%	4.381	493	11,3%	311	7,1%
Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa	4.248	200	4,7%	45	1,1%	4.280	23	0,5%	-463	-10,8%
Distribución, Transformación, Trading	9.444	319	3,4%	209	2,2%	7.954	284	3,6%	124	1,6%
Otras actividades	910	-79	n.a.	-120	n.a.	836	58	n.a.	-13	n.a.
Ajustes	-5.486	0	n.a.	0	n.a.	-5.522	5	n.a.	5	n.a.
Total	26.594	1.978	7,4%	780	2,9%	25.923	2.228	8,6%	738	2,8%

Productos Planos

La **cifra de negocio** del sector de Productos Planos a 31 de diciembre de 2003 asciende a 13.994 millones de euros, frente a 13.222 millones a 31 de diciembre de 2002, lo que supone un aumento del 5,8%. Considerando el perímetro comparable, esta cifra se mantiene estable, habiéndose compensado el incremento de los precios con la notable disminución de los volúmenes de venta.

Esta reducción voluntaria del nivel de las expediciones, iniciada a finales del primer semestre para ajustar la oferta del Grupo a una demanda europea átona, sólo influyó parcialmente en el **resultado operativo bruto**. Este resultado se sitúa en 1.365 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 frente a 925 millones a 31 de diciembre de 2002, registrando un crecimiento interanual superior al 45%, a pesar de los -64 millones correspondientes a elementos no recurrentes (frente a +41 millones en 2002). El aumento de los precios medios de venta (+2% para los clientes del sector de embalajes, +5% en el caso de los clientes del automóvil, +12% para los clientes de la industria general) compensó ampliamente la reducción de actividad de las instalaciones, mientras que la fortaleza del euro frente al dólar absorbió íntegramente el incremento del coste de las materias primas.

El **resultado de explotación** asciende a 774 millones de euros en 2003 frente 216 millones en el ejercicio 2002. Comprende -84 millones de euros correspondientes a elementos no recurrentes (frente a -144 millones en 2002), resultantes de la aplicación de las *orientaciones estratégicas* anunciadas en enero de 2003.

El volumen total de expediciones del sector de Productos Planos baja un 6%, pasando de 27,2 millones de toneladas en 2002 a 25,6 millones de toneladas en 2003, debido a la venta de determinados activos exigida por la Comisión Europea y, sobre todo, a la aplicación de una acertada política comercial consistente en dar prioridad al margen de beneficio frente a la cuota de mercado.

En el sector del automóvil, Arcelor incrementó ligeramente sus expediciones, a pesar del descenso de actividad del 1,4% registrado en el mercado europeo en 2003. En la industria general y en la construcción, los volúmenes de ventas disminuyen. A pesar de la presión que soportan los precios y de la importación de productos procedentes de terceros países, Arcelor aplicó una política activa en materia de precios.

En cuanto a los aceros para envases y embalajes, los resultados financieros de 2003 se mantienen en línea con los resultados de 2002.

La mejora de resultados, prevista como consecuencia de un incremento de los precios de venta y de un nivel sostenido de los beneficios de gestión, se vio limitada por la reducción de la actividad de envases de bebidas en Alemania y por la caída del dólar, que afectó negativamente a las exportaciones.

Productos Largos

La **cifra de negocio** del sector de Productos Largos a 31 de diciembre de 2003 asciende a 4.381 millones de euros, frente a 4.256 millones para el ejercicio 2002, lo que supone un aumento del 2,9% (2,2% considerando el perímetro comparable). En un contexto marcado por una débil demanda en Europa, la posición de liderazgo del Grupo le permitió mantener sus cuotas de mercado. El sector se benefició asimismo del buen comportamiento de los mercados extraeuropeos, aunque la fortaleza del euro limitó el efecto del incremento de precios aplicado en Sudamérica y en los grandes mercados de exportación.

El **resultado operativo bruto** asciende a 493 millones de euros frente a 613 millones en 2002, lo que representa una disminución próxima al 20%. No obstante, el margen operativo bruto del sector se sitúa por encima del 11%, manteniéndose en un buen nivel a pesar del sustancial incremento del coste de la chatarra y del efecto que la depreciación del real brasileño ha tenido sobre la contribución de Belgo Mineira (Brasil), una contribución que sigue siendo excelente.

El **resultado de explotación** asciende a 311 millones de euros en 2003 frente a 430 millones en 2002.

Tras el sustancial incremento registrado en los precios de la chatarra, el sector de Productos Largos ha tratado de repercutir los repetidos aumentos del coste de la materia prima en los precios de venta mediante la introducción en noviembre de un recargo "extra por chatarra", ligado dinámicamente a la evolución de los precios de la chatarra en Europa.

Las expediciones aumentaron en un 2,4% en 2003, alcanzando la cifra de 12,2 millones de toneladas frente a 11,9 millones de toneladas en 2002.

En el plano comercial, el sector registró una evolución dispar de la actividad en sus diferentes productos y mercados.

En el mercado de los perfiles, el año 2003 estuvo marcado por una nueva caída de la demanda aparente en Europa, y en particular en la Unión Europea (UE15), donde la demanda se redujo en torno al 7% con respecto a 2002. En la Península Ibérica, la actividad económica se ralentizó en el transcurso del año, especialmente en Portugal. Las expediciones de Arcelor a esta región disminuyeron con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor competencia resultante de la creación de capacidades adicionales en España. En los demás países de la Unión Europea, Arcelor registra un aumento sustancial y mantiene su política de crecimiento en los países de Europa Central y Oriental. En los grandes mercados de exportación, excluida Norteamérica, el volumen de entregas aumentó de forma significativa en 2003, tras la recuperación económica observada fundamentalmente en Asia, impulsada principalmente por el fuerte crecimiento registrado en China y en Oriente Medio. En EE.UU., a pesar de los indicadores económicos positivos, se registró una disminución notable de las ventas con respecto al año anterior debido, por una parte, a la puesta en marcha de capacidades adicionales y, por otra parte, a la política aplicada por los productores locales para limitar las importaciones.

En el área de tablestacas, a pesar de que el nivel de expediciones registrado en 2003 es inferior al de 2002, las ventas totales de tablestacas laminadas en caliente y conformadas en frío fueron satisfactorias. En la Unión Europea, las ventas del sector aumentaron en un contexto de intensa competencia, con una demanda que se mantiene estable con respecto a 2002. Las expediciones también aumentaron en los países de Europa Central y Oriental, permitiendo compensar parcialmente la pérdida de volumen registrada en EE.UU. En cuanto a los precios, la intensificación de la competencia en Europa y el efecto negativo de la evolución de la divisa estadounidense sobre las exportaciones provocaron una caída del precio medio de venta global.

En los mercados de alambrón, el incremento del coste de la chatarra se compensó en gran medida con la subida de los precios de venta en el primer semestre de 2003, mientras que en el segundo semestre, el aumento de la competencia y el debilitamiento de los mercados conllevaron una disminución en el margen de beneficio de los productos de menor valor añadido.

Las ventas de carriles para grúas alcanzaron un nivel récord, a pesar de la intensa competencia, gracias a la diversidad de la gama de productos y al alto grado de sofisticación técnica de la oferta. En el área de perfiles especiales, el nivel de ventas alcanzado en 2003 fue satisfactorio en términos de volumen, pero con precios ligeramente inferiores a las previsiones, debido al reajuste del mix de productos llevado a cabo en el transcurso del año y al efecto desfavorable de la evolución del tipo de cambio.

Para los productos corrugados, se registró un volumen de ventas satisfactorio en el norte de Europa, pero con un descenso de la demanda a finales de año por causas estacionales. La política comercial aplicada se centró en el mantenimiento del margen de beneficio, dando prioridad a los precios frente a los volúmenes de ventas.

En el sur de Europa, se mantuvo en 2003 el elevado nivel de demanda registrado en 2002 y las acciones comerciales se orientaron a la preservación del margen de beneficio frente a los incrementos del coste de la chatarra. En el segundo semestre se alcanzó un nivel límite de demanda que, combinado con una coyuntura más difícil para la exportación debido a los tipos de cambio, generó un clima de mayor competencia.

En los productos trefilados, la demanda de *steelcord* fue satisfactoria, mientras que la de productos de acero bajo en carbono se mantuvo estable en un nivel relativamente bajo, al igual que en el caso de los productos de acero alto en carbono. No obstante, para estos últimos, se observó una recuperación en el segundo semestre.

Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa a 31 de diciembre de 2003 asciende a 4.280 millones de euros, frente a 4.248 millones para el ejercicio 2002, lo que supone un aumento del 0,8% (una disminución del 1,4% considerando el perímetro comparable). Esta evolución refleja tanto el alza de los precios de venta totales, consecuencia directa del notable incremento del precio del níquel, como la menor contribución de la cifra de negocio de las empresas que realizan sus ventas en dólares.

El **resultado operativo bruto** baja sustancialmente, pasando de 200 millones de euros en 2002 a 23 millones en el ejercicio 2003. La presión que soportan los precios base (excluidos los extras de aleación) en Europa y en EE.UU., la reducción del margen obtenido en las exportaciones debido a la debilidad del dólar y la ausencia de demanda europea en el tercer trimestre han tenido un efecto negativo sobre la rentabilidad del sector. El resultado operativo bruto correspondiente a 2003 integra asimismo provisiones por valor de -156 millones de euros para reestructuraciones en el conjunto de las unidades operativas del sector.

El **resultado operativo**, de -463 millones de euros en 2003 frente a 45 millones en 2002, incluye -479 millones correspondientes a elementos no recurrentes y refleja, en particular, la depreciación de activos contabilizada en J&L, filial del Grupo en EE.UU. (cifra de negocio en 2003: 378 millones de euros). Existe un proyecto actualmente en curso que contempla la venta de la mayoría de los activos de J&L.

El volumen de expediciones se mantuvo estable, situándose en 2,4 millones de toneladas.

Además de una coyuntura relativamente desfavorable, el ejercicio estuvo marcado por una apreciación progresiva pero continua del euro frente al dólar y por el sustancial aumento del precio del níquel. La actividad aparente en Europa, relativamente sostenida en el primer trimestre, decayó notablemente a mediados del año. Tras un tercer trimestre de 2003 particularmente desfavorable, con una caída mucho más acentuada que la disminución de actividad tradicional de los meses estivales, la demanda registra un aumento a finales del año, debido parcialmente a iniciativas de especulación sobre los precios, pero confirmando asimismo las perspectivas de recuperación de la actividad para 2004, sostenida por unos niveles de stocks relativamente bajos.

El precio del níquel, factor determinante fundamental de la demanda, registró en 2003 un incremento prácticamente continuo, pasando de 7.100 \$/t a 16.650 \$/t a finales del año, es decir, más del doble, siendo destacable que más de la mitad de este aumento se haya producido en el mes de diciembre. Esta evolución, motivada por la previsión del alza en la demanda china en condiciones de escasez de oferta, responde asimismo a comportamientos especulativos de determinados fondos de inversión, para los cuales los metales básicos sirven de "valores refugio" ante la tendencia a la baja de los mercados bursátiles. La evolución futura del níquel, interrumpida a la espera de los resultados de las negociaciones actualmente en curso con determinados productores, constituirá uno de los principales factores determinantes para el próximo ejercicio.

En el plano financiero, excluidos los elementos no recurrentes, la evolución de estos tres factores tuvo una repercusión directa en los resultados. Los beneficios de gestión obtenidos fueron insuficientes para compensar las condiciones de mercado sumamente desfavorables, tanto en términos de demanda como de precios. La apreciación del euro frente al dólar limitó la competitividad, tanto en los mercados interiores como en la exportación. En un contexto marcado por la debilidad de la demanda y por una intensa competencia, se registró un descenso de los precios en la mayoría de los mercados, en los que los aumentos de los

extras de aleación (+85% en Europa para el conjunto del año) han contribuido a la disminución de los márgenes de beneficio al cierre del ejercicio.

Para los **productos planos de acero inoxidable**, con respecto a 2002, el consumo aparente al cierre del ejercicio registra un aumento del 6 al 7% a nivel mundial, debido esencialmente al mercado asiático (aproximadamente +10%), mientras que los mercados europeos y americanos sólo registran un crecimiento de entre 1,5 y 2%.

En Europa, la demanda, que se situó a un nivel normal durante los primeros meses, experimentó un sustancial descenso en el segundo y tercer trimestre. Las carteras de pedidos registradas a final de año por los principales productores europeos permiten prever un repunte en 2004, confirmando los indicios de recuperación observados en el último trimestre. En un contexto marcado por la debilidad de la demanda y la intensa competencia, los precios base soportaron una reducción continua (-10% interanual en el mes de diciembre). Tras alcanzar una cota mínima en el cuarto trimestre, y a pesar de los niveles actuales de los extras de aleación, los precios base recuperan una tendencia alcista para 2004.

En EE.UU., tras un inicio de año relativamente pesimista, se registró una recuperación progresiva de la actividad económica. Sin embargo, los primeros efectos positivos de la recuperación no se reflejaron en la industria hasta finales del año. Los precios, sometidos a cierta presión, registraron un descenso a pesar de sus bajos niveles, estabilizándose en el último trimestre. La retirada de ciertos operadores ha permitido a los productores aplicar aumentos de precio significativos para 2004.

Los mercados asiáticos, cuya demanda sostenida al inicio del año se vio fuertemente perjudicada por los efectos del SRAS, experimentaron una recuperación en el segundo semestre, parcialmente motivada por la necesidad de reconstituir los stocks. Esta mejora, acompañada de un aumento de los precios en el cuarto trimestre ligado a la evolución del precio del níquel, se mantiene en 2004.

En Brasil, con la excepción de un ligero debilitamiento del mercado a mediados de año, la coyuntura económica resultó bastante favorable. A finales de año, las reducciones de los tipos de interés derivadas de las iniciativas adoptadas por el gobierno para potenciar el consumo tuvieron un efecto positivo sobre la actividad. Globalmente, los precios base se mantuvieron estables (en dólares) a pesar de la apreciación del real frente al dólar.

En términos generales, tras un año difícil, 2004 se presenta con mejores perspectivas. La consolidación de la demanda, parcialmente ligada a las previsiones especulativas, también refleja perspectivas de recuperación real, favorecida por los bajos niveles de stocks.

Para los **productos largos de acero inoxidable**, la debilidad del dólar favoreció la competitividad de los productores asiáticos y mantuvo una fuerte presión sobre los precios. En un contexto de consumo átono, la agresividad de la competencia europea y de las importaciones se tradujo en niveles mínimos, tanto en términos de productos como de precios. A pesar de un ligero repunte y del aumento del precio del níquel registrado a finales del año, los precios base aún no se han recuperado.

En una coyuntura económica poco propicia para las inversiones de gran envergadura, la demanda de **chapa gruesa** se mantiene débil. Este clima económico, unido a una desfavorable paridad euro / dólar y a los aumentos de precio, tanto de las aleaciones como de la chatarra, supusieron para Industeel un efecto negativo de "tijera" de costes-precios y contribuyeron a la disminución de sus resultados.

En el plano industrial, el nivel de actividad de la mayoría de las instalaciones se adaptó al nivel de consumo: notable descenso de la actividad en el segundo y tercer trimestre, en respuesta a un nivel particularmente bajo de la demanda y a la baja actividad de los meses estivales, con una recuperación de los niveles normales de producción en el cuarto trimestre, a raíz de la mejora de la actividad a comienzos de 2004. En el conjunto del año, los volúmenes de producción de acero bruto registraron un descenso del 4% con respecto al nivel medio de 2002. La puesta en marcha del nuevo horno eléctrico en Genk así como la modernización de la línea de recocido-decapado de Gueugnon permitió consolidar la competitividad de las instalaciones industriales.

2003 supone asimismo:

- El cese de las actividades de la planta de producción de tubos perforados de Matthey en Inglaterra.
- El cierre de las plantas de tubos inoxidables en Italia.
- La venta de la actividad de forja (CFI) y de una participación en la acería de Le Creusot al Grupo France Essor.
- El inicio de las obras de construcción por parte de Ugine & Alz de la nueva acería de Charleroi (Bélgica), aguas arriba del tren de bandas de Carlam.

Distribución, Transformación, Trading

El sector Distribución, Transformación, Trading registró en 2003 una **cifra de negocio** de 7.954 millones de euros, frente a 9.444 millones en 2002, lo que representa una disminución del 16%, debida parcialmente a la variación del perímetro, en particular con la transferencia de la actividad de aceros para envases al sector de Productos Planos. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio se redujo en un 4,2%, a pesar de la práctica estabilidad de los volúmenes de venta (-1%). La actividad en los mercados internacionales a través de las operaciones de Arcelor International y de Arcelor Projects se ha mantenido en un nivel muy sostenido, aunque la debilidad del dólar ha atenuado su efecto en el plano financiero. Por otra parte, en las demás sociedades del sector se registró una caída en las expediciones, como consecuencia de la política consistente en dar prioridad a los precios frente a los volúmenes de venta. Sin embargo, los aumentos de precio aplicados a los clientes resultaron insuficientes para compensar las alzas en el precio de la materia prima, lo que tuvo un efecto considerable en los márgenes de beneficio. El efecto acumulado de estos dos factores - reducción de volumen de ventas y disminución de los márgenes - influyó notablemente en los resultados del Sector. Así, el **resultado operativo bruto** asciende a 284 millones de euros en 2003 frente a 319 millones en 2002, e incluye +112 millones de euros en concepto de elementos no recurrentes, ligados fundamentalmente a la venta de la sociedad PUM Plastiques en el cuarto trimestre.

El **resultado de explotación**, de 124 millones de euros frente a 209 millones en el ejercicio anterior, refleja elementos no recurrentes por valor de +32 millones de euros, que incluyen -71 millones de costes correspondientes a la reestructuración de la actividad de Tubos, que ha sido puesta en venta.

La actividad de Negocio Distribución registró en 2003 un descenso del 12% en sus volúmenes de venta con respecto a 2002, acompañado, no obstante, de un sustancial incremento de sus precios de venta en el área de negocio general, fruto de una política comercial que da prioridad a los precios y a los márgenes de beneficio. En lo referente a la organización de la actividad, 2003 fue un año de transición, habiéndose reconfigurado la estructura europea con el cierre de algunas plantas y la compra de nuevas sociedades.

La actividad de los Centros de Servicios del Acero (Steel Service Centres, SSC) también registró un descenso de sus ventas en 2003, en una coyuntura caracterizada por los aumentos de precio. En este año destaca sobre todo el inicio de una racionalización de la presencia geográfica y de las estructuras, con el objetivo de potenciar las sinergias derivadas de la creación de Arcelor. En este contexto se aprobaron dos grandes inversiones: la ampliación de Usinor Stahl Service en Polonia (puesta en marcha prevista en 2004) y la creación de un gran SSC cerca de Bratislava en Eslovaquia (puesta en marcha prevista en 2005).

La actividad de Construcción registra un ligero aumento en sus precios de venta, que resulta sin embargo insuficiente para compensar el efecto de la disminución de los volúmenes de venta en la cifra de negocio. La caída de la demanda y la situación de los precios llevaron al cierre de la unidad de perfilado de chapas de Kreutzal (Alemania) y a una fuerte reducción de la actividad en la unidad de Estrasburgo (Francia). El coste de estas reestructuraciones ha influido sensiblemente en los resultados de la actividad. Esta reestructuración proseguirá en 2004.

No obstante, se han mantenido las inversiones, con la puesta en servicio en Bélgica de la línea de paneles con núcleo de lana mineral construida en asociación con Isover (Grupo Saint-Gobain), la puesta en servicio en Gran Bretaña de una línea discontinua de producción de paneles de alta calidad y, sobre todo, con la finalización de la estructura industrial aguas arriba mediante la construcción de una línea de prepintado en la fábrica de Contrisson (Francia), cuya puesta en marcha está prevista para el tercer trimestre de 2004.

La actividad de Pum Processing, constituida a comienzos de 2003 para la producción de boninas decapadas, temperizadas, laminadas en frío y galvanizadas, registra un ligero descenso con respecto al nivel de actividad de 2002. A fin de mantener la competitividad de la planta, se ha aprobado un importante plan de inversiones para 2003 y 2004, destinado a renovar y modernizar las instalaciones principales.

Arcelor International registró un sustancial aumento de su volumen de actividad que no se reflejó en términos de cifra de negocio debido a la debilidad del dólar frente al euro. Gracias a la fuerte presencia que mantiene desde hace años en China, a través de las oficinas de Pekín, Shangai y Hong-Kong, apoyadas por la plataforma de Singapur, las ventas efectuadas en Asia, combinadas con las realizadas en el norte de África, Oriente Próximo y Oriente Medio, compensaron ampliamente el descenso registrado en las ventas en EE.UU.

INVERSIONES INDUSTRIALES

Las inversiones materiales del Grupo en 2003 ascendieron a 1.293 millones de euros.

En el sector de Productos Planos, las inversiones materiales a finales de diciembre de 2003 se sitúan en 714 millones de euros, y comprenden principalmente la reconstrucción del horno alto de Sidmar (Bélgica) y el aumento de capacidad de las instalaciones de cabecera de Sidmar (Bélgica) y de Sollac Atlantique (Francia), las inversiones relativas a las obras de aumento de capacidad de la Acería Compacta de Bizkaia ACB (España), la nueva línea de hojalata de Avilés (España), los costes de investigación relativos a la línea de recubrimiento al vacío "Plasma coating" en Cockerill-Sambre (Bélgica), la construcción de la nueva planta de laminación en frío y galvanización de Vega do Sul en Brasil, así como las inversiones destinadas a la mejora de la calidad de los productos.

Las inversiones realizadas por las empresas del sector de Productos Largos ascienden a 290 millones de euros, e incluyen el inicio de la construcción del nuevo tren de laminación de formatos medios en Luxemburgo, la modernización y ampliación de instalaciones existentes, en particular las de Piracicaba en Brasil para la producción de barras. En España, los costes de inversión se destinaron concretamente a la ampliación del tren de laminación de Azpéitia. Las inversiones del sector incluyen asimismo partidas destinadas a mejorar la seguridad del personal y la protección del medio ambiente.

Los gastos de inversión registrados en 2003 para el sector de Aceros Inoxidables ascienden a 188 millones de euros y corresponden esencialmente a la finalización del proyecto de modernización de la acería de Ugine&ALZ en Genk (Bélgica) con el que se pretende aumentar su capacidad a 1,1 millones de toneladas, la instalación de una línea de aplanado bajo tensión en la fábrica de Ugine&ALZ en Genk destinada a mejorar la calidad de los productos laminados en frío de elevado espesor, la instalación de una línea de aplanado bajo tensión en la fábrica de Ugine&ALZ en Gueugnon (Francia) destinada a mejorar la calidad de los productos laminados en frío de bajo espesor, un nuevo tanque de decapado en la línea de la fábrica de Ugine&ALZ en Gueugnon, un sistema de captación de polvo en los hornos eléctricos de la fábrica de UGITECH en Ugine (Francia), así como las primeras inversiones de la nueva acería eléctrica (CARINOX) aguas arriba del tren de bandas de Carlam en Châtelet (Bélgica).

El sector de Distribución, Transformación, Trading registró costes de inversión diversos por valor de 81 millones de euros mientras que las otras actividades del Grupo realizaron inversiones por valor de 20 millones de euros.

Arcelor realizó asimismo una inversión financiera para la compra a Duferdofin del tren de laminación de Pallanzeno y de una participación del 49,9 % en la acería de San Zeno, a través de sus filiales del Sector de Productos Largos. Duferdofin, filial participada al 100% por el grupo Duferco, conserva el 50,1% restante de la acería de San Zeno. El tren de laminación de Pallanzeno, situado en el norte de Italia, fabrica perfiles de tamaños pequeños y medianos, con una capacidad de producción anual de 600.000 toneladas. Por su parte, la acería de San Zeno di Naviglio, también en Italia, situada cerca de Brescia, cuenta con una capacidad de producción anual de 750.000 toneladas y suministra, en particular, los blooms utilizados como materia prima en el tren de Pallanzeno.

VENTAS DE ACTIVIDADES

De conformidad con los compromisos adquiridos con la Comisión Europea en el marco de la creación de Arcelor, el Grupo realizó en 2003 las siguientes ventas de actividades:

- El 31 de marzo de 2003, Arcelor vendió su participación del 75,5% en la línea de galvanizado por inmersión Galmed (España) a ThyssenKrupp Stahl, anteriormente co-accionista de esta línea.
- En abril de 2003, venta de las sociedades francesas Beautor y Sorral (Estrasburgo), especializadas en la laminación en frío, electrocincado y galvanizado por inmersión, a Duferco.
- En marzo y abril de 2003, venta a tres compradores del conjunto de plantas y filiales de la sociedad francesa Cofrafer, especializadas en el corte en fleje, oxicorte y distribución.

- En junio de 2003, venta de la participación del 50% que Arcelor poseía en la sociedad Lusosider (Portugal) especializada en laminación en frío y galvanizado, al grupo Corus, anteriormente co-accionista de esta empresa.
- En septiembre de 2003, venta de la línea de galvanizado de Laminoir de Dudelange situada en Luxemburgo a la Sociedad Dugal perteneciente a los Sres. Viellevoye y Servais.
- En octubre de 2003, venta de la participación del 66,67% en la planta de galvanizado Segal (Bélgica), al grupo Corus, co-accionista.
- En diciembre de 2003, venta de la participación del 39,93% en la sociedad italiana Finarvedi a su accionista mayoritario.

A modo de recordatorio, conviene destacar que Arcelor vendió en septiembre de 2002 su participación del 49% en la sociedad española Bamesa.

Asimismo, el Grupo Arcelor vendió a la sociedad Point.P (Filial del Grupo Saint-Gobain) su actividad de plásticos (Grupo PUM Plastiques, especializado en la distribución de productos plásticos para los mercados de la Construcción y las Obras Públicas). PUM Plastiques debería generar en 2003 una cifra de negocio superior a 230 millones de euros, con una plantilla de aproximadamente 860 personas repartidas en 127 agencias en Francia, España, Polonia y Bélgica.

Por último, el productor siderúrgico finlandés Rautaruuki adquirió a finales de diciembre la sociedad Dikema Stal AS, filial noruega de Arcelor, especializada en la prefabricación de productos metálicos y en las actividades de centros de servicios.

PERSPECTIVAS

La recuperación de la economía mundial debería generar en 2004 un crecimiento del orden del 3,7%. La producción industrial mundial podría registrar este año un aumento del 4,2% frente al 2,2% en 2003.

Los Estados Unidos serán uno de los motores del crecimiento mundial, con un aumento del PIB del 4,7%. La producción industrial aumentaría en un 4,5% tras la estabilidad registrada en 2003. En Canadá y en México el crecimiento del PIB podría situarse en el 3,6% y el 2,9% respectivamente.

En Centroamérica y Sudamérica, el PIB debería subir un 3,7%, con un aumento de la producción industrial del 4,7%.

En los países PECO y en Rusia, el buen comportamiento de la economía debería proseguir en 2004, con un crecimiento del PIB comparable al registrado en 2003.

En Asia, el vigor de la economía china impulsará el crecimiento en esta región y al exterior de la misma.

El crecimiento de la economía japonesa debería alcanzar un 2,4%, impulsado principalmente por las exportaciones. La producción industrial mejoraría un 2,2%, fuertemente influida por la tendencia positiva de las exportaciones destinadas al resto de

países asiáticos. En los demás países de esta zona, en conjunto, el crecimiento del PIB se situaría en el 6,4%, con una variación de la producción industrial del +11%.

En Europa Occidental, se prevé una recuperación menor. Tras el crecimiento del 0,8% registrado en 2003, el PIB, impulsado sobre todo por las exportaciones, aumentaría un 2% en 2004. La producción industrial se incrementaría en un 2,3%, pero la apreciación del euro frente al dólar podría frenar esta recuperación coyuntural.

En cuanto a la producción de los sectores consumidores de acero, debería mantenerse la tendencia de repunte iniciada a finales de 2003. El mercado del automóvil se mantendría estable, mientras que la actividad en el sector de la construcción mecánica aumentaría un 2% gracias a la recuperación prevista de las inversiones. La actividad en la construcción crecería un 0,7% gracias al dinamismo registrado en el sur de Europa, mientras que la situación en Alemania mantendría su efecto negativo sobre el crecimiento de este sector. Por su parte, el sector de transformación de productos metálicos podría experimentar un crecimiento del 1,5%.

Por lo tanto, en 2004, a pesar de la disparidad entre los índices de crecimiento de las diferentes regiones del mundo, la industria siderúrgica debería verse beneficiada por la recuperación económica, previéndose un aumento del consumo aparente mundial de acero, excluida China, del 3% al 4%.

En la Unión Europea (UE15), el consumo aparente de acero aumentaría un 3%, acompañado por un incremento de los stocks de los usuarios finales, de los distribuidores y de los centros de servicios, con un crecimiento del consumo real del 1,3%. Las importaciones de productos siderúrgicos procedentes de terceros países podrían reducirse por la aparición de cuellos de botella, tanto en las capacidades de transporte como en la disponibilidad a nivel mundial de cok y de minerales con alto contenido en hierro.

En el conjunto de los países de Europa del Este (PECO y CEI), el consumo aparente de acero se incrementaría en un 4%. En Norteamérica, tras tres años de fuerte declive, se registraría un crecimiento en torno al 10%, con stocks que se encuentran actualmente en niveles anormalmente bajos. En Centroamérica y Sudamérica, las previsiones apuntan a un fuerte repunte de la producción industrial (+4,7%) que debería conllevar un crecimiento del consumo aparente de acero del 7%.

En China, en un contexto de crecimiento sostenido, el consumo de acero podría situarse a corto plazo en torno a los 300 millones de toneladas. El aumento de la demanda de acero sería del aproximadamente un 0,5% en Japón y de un 4% en los demás países asiáticos.

Las tensiones que genera esta situación inédita se traducen de inmediato en incrementos de los precios de las materias primas (mineral de hierro, carbón, cok y chatarra) y del flete marítimo, debido a la escasez de oferta. Esta circunstancia, combinada con los bajos niveles de stocks y con unas perspectivas de crecimiento más positivas en los sectores consumidores en Europa, ha llevado a los productores siderúrgicos europeos a anunciar alzas en los precios, que deberían proseguir a lo largo del año.

Tras un año de consolidación de su integración, 2004 será para Arcelor un año de transformación. La consolidación de la estructura financiera del Grupo debería permitirle ampliar sus políticas estratégicas a otras áreas además de la reestructuración, cuya materialización ya ha comenzado y continuará en los próximos años, de conformidad con los compromisos adquiridos en el marco de la integración, y comenzar a proyectar su desarrollo en la escena internacional.

INFORMACIONES FINANCIERAS

1) RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	2002*	2003
Cifra de negocio	26.594	25.923
Evolución	-	-2,5%
Ídem a perímetro comparable	-	-0,6%
Resultado operativo bruto	1.978	2.228
Resultado de explotación	780	738
Resultado neto (Atribuido al Grupo)	-121	257

* 2002: Datos pro forma, no auditados.

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	31 de diciembre de 2002	31 de diciembre de 2003
Fondos propios (Atribuido al Grupo)	6.732	6.733
Socios externos	661	730
Total fondos propios	7.393	7.463
Diferencias negativas de adquisición netas	627	698
Fondos propios*	8.020	8.161
Endeudamiento financiero neto (EFN)	5.993	4.464
EFN / Fondos propios*	74,7%	54,7%

* Incluidos los socios externos y ajustes de la diferencia negativa de consolidación residual

2) EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR

PRODUCTOS PLANOS

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	2002*	2003
Cifra de negocio	13.222	13.994
Evolución	-	5,8%
Ídem a perímetro comparable	-	0,1%
Resultado operativo bruto	925	1.365
% de la cifra de negocio	7,0%	9,8%

PRODUCTOS LARGOS

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	2002*	2003
Cifra de negocio	4.256	4.381
Evolución	-	2,9%
Ídem a perímetro comparable	-	2,2%
Resultado operativo bruto	613	493
% de la cifra de negocio	14,4%	11,3%

ACEROS INOXIDABLES

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	2002*	2003
Cifra de negocio	4.248	4.280
Evolución	-	0,8%
Ídem a perímetro comparable	-	-1,4%
Resultado operativo bruto	86	23
% de la cifra de negocio	2,0%	0,5%

DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN TRADING

<i>En millones de euros</i> <i>No auditados</i>	2002*	2003
Cifra de negocio	9.444	7.954
Evolución	-	-15,8%
Ídem a perímetro comparable	-	-4,2%
Resultado operativo bruto	91	284
% de la cifra de negocio	1,0%	3,6%

* 2002: Datos pro forma

**Grupo ARCELOR:
Balance Consolidado - ACTIVO**

En millones de euros (IFRS) No auditados	31 dic. 2002 1	31 mar. 2003 2	30 jun. 2003 3	30 sept. 2003 4	31 dic. 2003 5	Variación 31/12/2002 - 31/12/2003
ACTIVO INMOVILIZADO	12.853	12.729	12.692	12.818	12.590	-263
- Inmovilizaciones inmateriales	-950	-924	-948	-921	-551	399
- Inmovilizaciones materiales	9.268	9.225	9.347	9.423	8.947	-321
- Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.780	1.778	1.859	1.871	1.758	-22
- Otras participaciones	466	471	318	345	307	-159
- Créditos y otros activos financieros	766	756	706	733	693	-73
- Impuestos diferidos	1.523	1.423	1.410	1.367	1.436	-87
ACTIVO CIRCULANTE	12.983	12.759	12.424	12.530	12.018	-965
- Existencias	6.091	6.164	6.086	5.804	5.497	-594
- Clientes *	4.320	4.072	3.983	3.609	3.253	-1.067
- Otras cuentas a cobrar	1.333	1.440	1.419	1.339	1.378	45
- Tesorería y equivalentes de tesorería	1.239	1.083	936	1.778	1.890	651
TOTAL ACTIVO	25.836	25.488	25.116	25.348	24.608	-1.228

* Incluida la financiación ligada a titulización: 2002.12 (EUR 1.097 M) - 2003.03 (EUR 171 M) - 2003.06 (EUR 69 M) - 2003.09 (EUR 0 M) - 2003.12 (EUR 0 M)

**Grupo ARCELOR:
Balance Consolidado - PASIVO**

En millones de euros (IFRS) (No auditados)	31 dic. 2002 1	31 mar. 2003 2	30 jun. 2003 3	30 sept. 2003 4	31 dic. 2003 5	Variación 31/12/2002 – 31/12/2003
FONDOS PROPIOS	7.393	7.587	7.665	7.784	7.463	70
- Atribuido al Grupo	6.732	6.898	6.902	6.996	6.733	1
- Socios externos	661	689	763	788	730	69
PASIVO NO CIRCULANTE	8.178	8.029	7.757	8.435	8.757	579
- Empréstitos con interés	4.594	4.532	4.255	4.926	4.871	277
- Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.597	1.597	1.647	1.811	1.733	136
- Provisiones para indemniz. por rescisión de contrato de trabajo **	574	574	574	574	718	144
- Otras provisiones a largo plazo	849	822	815	671	983	134
- Impuestos diferidos	359	338	341	318	289	-70
- Otras deudas	205	166	125	135	163	-42
PASIVO CIRCULANTE	10.265	9.872	9.694	9.129	8.388	-1.877
- Proveedores	4.111	4.443	4.340	4.100	4.348	237
- Parte a corto plazo de los empréstitos *	3.821	2.829	2.694	2.439	1.551	-2.270
- Otras deudas	2.023	2.252	2.330	2.317	2.194	171
- Provisiones para indemniz. por rescisión de contrato de trabajo **	120	120	120	120	82	-38
- Provisiones	190	228	210	153	213	23
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	25.836	25.488	25.116	25.348	24.608	-1.228

* Incluida la financiación ligada a titulización: 2002.12 (EUR 1.097 M) - 2003.03 (EUR 171 M) - 2003.06 (EUR 69 M) - 2003.09 (EUR 0 M) - 2003.12 (EUR 0 M)

** A fin de diferenciar con mayor claridad la naturaleza de los compromisos del Grupo, se ha incluido un epígrafe específico en el balance que recoge la totalidad de los planes sociales y medidas similares en curso.

A fin de diciembre de 2002, 694 millones (574 a largo plazo, 120 a corto plazo). A fin de diciembre de 2003, 800 millones (718 a largo plazo, 82 a corto plazo). Datos referentes a la evolución trimestral no disponibles.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>En millones de euros (Datos acumulados) No auditado</i>	2002 (IFRS) (2+10 meses) 1	2002 (Proforma) (12 meses) 2	1 Trim. 2003 (IFRS) (3 meses) 3	1 Sem. 2003 (IFRS) (6 meses) 4	3 Trim. 2003 (IFRS) (9 meses) 5	2003 (IFRS) (12 meses) 6	Variación 6 / 2
CIFRA DE NEGOCIO	24.533	26.594	6.852	13.582	19.451	25.923	-671
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.811	1.978	641	1.276	1.692	2.228	250
Amortizaciones y depreciaciones	-1.234	-1.302	-279	-580	-863	-1.601	-299
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	103	104	22	49	85	111	7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	680	780	384	745	914	738	-42
Costes financieros netos	-434	-464	-63	-174	-209	-321	143
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	102	77	38	50	90	140	63
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348	393	359	621	795	557	164
Impuesto sobre beneficios	-488	-461	-129	-187	-220	-141	320
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-140	-68	230	434	575	416	484
Socios externos	-46	-53	-38	-76	-116	-159	-106
RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo	-186	-121	192	358	459	257	378

2002: Datos pro forma no auditados (Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación)

TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA

<i>En millones de euros</i> No auditados	31 mar. 2003 (3 meses)	30 jun. 2003 (6 meses)	30 sept. 2003 (9 meses)	31 dic. 2003 (12 meses)
Margen bruto de autofinanciación	522	1.045	1.386	1.861
- Resultado neto (Atribuido al Grupo)	192	358	459	257
- Resultado neto (Socios externos)	38	76	116	159
- Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, neto de dividendos recibidos	-27	-21	-40	-46
- Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado marcial e inmaterial (incluidas diferencias de consolidación)	269	537	785	1.003
- Ajuste de la plusvalía sobre enajenaciones, variaciones de provisiones y otras operaciones con efectos distintos de la tesorería	50	95	66	488
Variación de los requisitos de capital circulante (Reducción = +)	-237	-260	78	641
I. Tesorería procedente de las actividades de explotación	285	785	1.464	2.502
Adquisición de inmovilizado	-321	-798	-1.206	-1.637
- Inmovilizaciones inmateriales	-3	-13	-19	-34
- Inmovilizaciones materiales	-260	-595	-921	-1.293
- Inmovilizaciones financieras	-58	-190	-266	-310
Venta de inmovilizado	28	156	216	528
- Inmovilizaciones inmateriales y materiales	23	40	67	112
- Inmovilizaciones financieras	28	97	135	389
- Inmov. nuevas (-) y reembolsos (+) de préstamos de terceros	-23	19	14	27
II. Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-293	-642	-990	-1.109
Aportaciones de socios externos en ampliaciones de capital	2	65	78	85
Dividendos pagados	-4	-202	-215	-219
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-130	-305	254	-552
III. Tesorería utilizada en las actividades de financiación	-132	-442	117	-686
IV. Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-16	-4	-52	-56
Aumento (disminución) total de la tesorería	-156	-303	539	651
Tesorería a la apertura del periodo	1.239	1.239	1.239	1.239
Tesorería al cierre del periodo	1.083	936	1.778	1.890

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS

<i>En millones de euros (IFRS) No auditados</i>	31/12/2002 Total	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increm. de capital	Ajustes IFRS	Resultado del ejercicio 2003 y dif. de conversión	31/12/2003 Total
ATRIBUIDO AL GRUPO							
I. Capital suscrito	2.662	-	-	3	-	-	2.665
II. Primas de emisión	4.791	-	-	4	-	-	4.795
III. Acciones propias	-745	-	-6	-	-	-	-751
IV. Otras reservas de consolidación	447	-367	-	-	-5	-	75
V. Diferencias de conversión	-237	-	-	-	-	-71	-308
VI. Resultado del ejercicio	-186	186	-	-	-	257	257
TOTAL Fondos propios (Atribuido al Grupo)	6.732	-181	-6	7	-5	186	6.733

<i>En millones de euros (IFRS)</i>	31/12/2002 Total	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increm. de capital	Variac. pérím. y ajustes IFRS	Resultado del ejercicio 2003 y dif. de conversión	31/12/2003 Total
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS							
I. Fondos propios	894	9	-	-	-87	-	816
II. Acciones propias	-11	-	6	-	-	-	-5
III. Diferencias de conversión	-268	-	-	-	-	28	-240
IV. Resultado del ejercicio	46	-46	-	-	-	159	159
TOTAL Fondos propios (Socios externos)	661	-37	6	0	-87	187	730