



**INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER  
SEMESTRE DE 2005**

# ARCELOR

## INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Guy Dollé  
Presidente de la Dirección General

*«En el marco de su estrategia de desarrollo en países que presentan un elevado potencial de crecimiento del consumo de acero, y al objeto de acompañar a sus clientes mundiales, Arcelor anunció la integración de sus operaciones brasileñas en las áreas de productos planos y productos largos en el seno de una sociedad en la que poseerá una participación mayoritaria. Esta sociedad cotizará en la bolsa de São Paulo (Brasil).*

*Con la integración de Belgo-Mineira (productos largos de acero al carbono), CST y Vega do Sul (productos planos de acero al carbono) se creará un complejo siderúrgico coherente y de alto rendimiento, líder nacional y operador ineludible en el mercado internacional. Esta operación reforzará la posición de Arcelor en Brasil, tanto en el mercado nacional como en la exportación.*

*Los excelentes resultados obtenidos por el Grupo en el primer semestre de 2005 reflejan el excelente rendimiento de las entidades brasileñas y confirman, asimismo, la mejora estructural de los niveles de rentabilidad de Arcelor, a pesar de los sustanciales incrementos de los costes de las materias primas registrados progresivamente a partir del 1 de abril de 2005, en un entorno económico más complicado».*

Michel Wurth  
Director General de Finanzas y Gestión por Objetivos

*«Los resultados del primer semestre de 2005 son extraordinarios, con un resultado operativo bruto que se sitúa en 3.400 millones de euros, lo que supone prácticamente el doble del resultado obtenido en el primer semestre de 2004. La contribución del sector de Productos Planos representa, en el primer semestre, más del 70% del resultado operativo bruto. El rendimiento de este sector se vio considerablemente reforzado por los excelentes resultados de CST.*

*En un entorno caracterizado por los elevados niveles de stocks, Arcelor ha adoptado un comportamiento responsable, reduciendo su producción de productos planos y productos largos en aproximadamente 1,5 millones de toneladas durante el primer semestre de 2005. Estas medidas de adaptación de la oferta a las necesidades reales del mercado constituyen un elemento fundamental de la política del Grupo, que consiste en dar prioridad a los márgenes frente a los volúmenes de venta, y forma parte del ciclo de gestión de toda industria que desee dar una respuesta precisa a las expectativas de sus clientes.*

*Estos buenos resultados se reflejan plenamente en la estructura financiera del Grupo y permiten alcanzar un nivel de endeudamiento muy reducido. En efecto, desde la creación de Arcelor, el Grupo ha reducido su endeudamiento en 100 millones de euros mensuales, en promedio, alcanzado un nivel que se sitúa en el 12% de los fondos propios. Actualmente, una reducción adicional del endeudamiento ya no constituye un objetivo en sí misma, dado que, desde el principio, hemos situado el nivel óptimo de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios entre el 30% y el 50%, como promedio durante el ciclo. Por lo tanto, podemos considerar que disponemos de una reserva adicional para financiar nuestros proyectos de inversión en las diferentes regiones del mundo».*

## HECHOS RELEVANTES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005

El **3 de febrero**, Arcelor y ThyssenKrupp Steel firmaron un acuerdo plurianual de cooperación en materia de Investigación y Desarrollo en el campo de los aceros con alto contenido de manganeso (TWIP/Twinning Induced Plasticity). Estos nuevos grados de acero se utilizarán para la fabricación de componentes estructurales de automóviles, tales como la carrocería o el chasis. Estos aceros, que combinan una resistencia muy elevada con una excelente aptitud para la conformación, deberían permitir reducciones de peso superiores al 20%, ofreciendo asimismo nuevas posibilidades de diseño. La utilización de estos productos permitirá a los fabricantes de automóviles reducir el consumo de combustible de los nuevos vehículos y mejorar su seguridad en caso de colisión. Los primeros productos resultantes de esta cooperación deberían estar a disposición de los fabricantes de automóviles a partir de 2006 y podrían incorporarse en la fabricación de automóviles durante el año siguiente.

El **21 de febrero de 2005**, se inició la fase de puesta en marcha industrial del nuevo tren de perfiles "Nouveau Train Moyen" de Belval (Luxemburgo). Esta instalación, cuya construcción se inició en 2003, permitirá producir, en condiciones óptimas y al mejor coste, la totalidad de la gama de perfiles en las diferentes calidades de acero propuestas. Las competitivas condiciones de operación de esta instalación deberían permitir al sector de Productos Largos de Arcelor consolidar su posición en el competitivo mercado de los perfiles de tamaño medio.

El **17 de marzo de 2005**, el horno alto número 1 de CST (Brasil) alcanzó un hito importante, sobrepasando el umbral de 70 millones de toneladas de arrabio producidas en una sola campaña. Esta instalación, puesta en marcha en noviembre de 1983, se caracteriza por una estabilidad operativa muy elevada y por su alto rendimiento, tanto en términos de consumo de materias primas como en términos de control y mantenimiento. El horno alto 1 de CST posee el récord mundial de producción acumulada y de funcionamiento ininterrumpido.

El **1 de abril de 2005**, Guy Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, inauguró la ampliación de la planta de productos largos de Belgo Mineira en Piracicaba (Brasil). Esta operación, dirigida a duplicar la capacidad de producción de la planta, pasando de 500.000 toneladas a 1,1 millones de toneladas, representa una inversión de 100 millones de dólares.

A **finales de abril**, en el marco de la gestión dinámica de las actividades del sector de Productos Largos, se procedió a la firma de un acuerdo de venta al grupo español Alfonso Gallardo de tres unidades de producción de redondo corrugado y malla soldada en España (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao) que realizaron un volumen de entregas de 1,7 millones de toneladas en 2004. La venta se hizo efectiva el 22 de julio de 2005.

El **29 de abril de 2005**, la Junta General de Accionistas de Arcelor aprobó las cuentas correspondientes al ejercicio 2004 y aprobó la distribución de un dividendo bruto de 0,65 euros por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005.

El **30 de abril de 2005**, de acuerdo con las orientaciones estratégicas definidas en el marco del proyecto Apolo, se cerró el primer horno alto de Lieja (Bélgica), que representaba una capacidad de producción equivalente a 1,7 millones de toneladas de acero bruto.

En **mayo de 2005**, Arcelor Projects, unidad operativa del sector A3S, finalizó la adquisición de la sociedad holandesa De Boer, especializada en la fabricación de tubos de gran tamaño para cimentaciones. Paralelamente, Arcelor Projects procede a la construcción, en EE.UU.,

de una nueva planta destinada a fabricar una gama de productos similares. Los tubos para cimentaciones se utilizan, conjuntamente con las tablestacas, en la construcción de diques y estructuras portuarias, barreras anti-inundación, etc. Estas inversiones permiten a Arcelor Projects ampliar su gama de productos para cimentaciones y ofrecer a sus clientes soluciones completas destinadas, en particular, a proyectos de gran envergadura.

**El 13 de junio de 2005**, Arcelor inauguró la nueva planta de fabricación de tubos de acero inoxidable de su filial Matthey sro, situada al norte de Praga (República Checa). Esta planta representa una inversión de 15 millones de euros. Contará en el futuro con una plantilla de más de 100 personas. Esta inversión se enmarca en el objetivo estratégico de Arcelor de acompañar los movimientos de sus clientes y desarrollar nuevos mercados en los países de Europa del Este. Matthey es una empresa especializada en la producción de tubos de acero inoxidable destinados a la fabricación de tubos de escape para el automóvil.

**El 29 de junio**, Arcelor inauguró la segunda fase de las instalaciones del centro de servicios Stal Serwis Polska en Bytom (Polonia). Esta inversión permitirá aumentar la capacidad de producción gracias a la instalación de tres nuevas prensas y a la nueva línea de corte en fleje, con las que se duplicarán los actuales niveles de producción, sobrepasando el umbral de 200.000 toneladas anuales de productos de acero transformados. La ampliación de capacidad de Bytom demuestra claramente cómo Arcelor pretende reforzar su presencia en Europa del Este, a través de la comercialización de productos y servicios de alto valor añadido. Uno de los objetivos de Arcelor Stal Serwis Polska es destinar parte de la producción a la fabricación de piezas a medida para clientes de los sectores de los electrodomésticos, la industria general y el automóvil.

**El 1 de julio de 2005**, Arcelor y Severstal Metiz firmaron un acuerdo que contempla la compra por Arcelor del 50% de las actividades de fabricación de *steelcord*\* de Severstal Metiz, en el marco de la creación de un empresa conjunta de ambos grupos. La nueva sociedad, denominada Trefilarbed Russia, dispone de dos plantas de fabricación en Rusia. Esta operación consolida la posición de Arcelor como segundo productor mundial de *steelcord*. El área de producción de *steelcord* de TrefilArbed está presente en Corea del Sur y en China, a través de una asociación con el grupo coreano Kiswire, así como en Estados Unidos, Luxemburgo, Austria y Hungría. Su nueva presencia en Rusia permitirá dar respuesta a la creciente demanda del mercado ruso.

*\* El producto steelcord está constituido por múltiples hilos de acero finos, trenzados formando cables y recubiertos de latón. Este producto se utiliza como refuerzo en las carcasas de neumáticos radiales.*

## **ARCELOR EN BRASIL**

Arcelor integrará sus operaciones brasileñas en las áreas de productos planos y productos largos (CST, Vega do Sul et Belgo) en el seno de una sociedad en la que poseerá una participación mayoritaria. Esta sociedad cotizará en la bolsa de São Paulo (Brasil).

CST, productor siderúrgico dedicado a la fabricación de productos planos de acero al carbono, y líder mundial en el mercado de los desbastes (semiproductos utilizados en la fabricación de productos planos) con una cuota de mercado del 20%, ha realizado una inversión en un tren de laminación en caliente para abastecer a la planta de Vega do Sul. Vega do Sul es una unidad especializada en los procesos de laminación en frío, decapado y galvanizado, y es un destacado proveedor de las industrias brasileñas del automóvil y de los electrodomésticos. Belgo es el mayor fabricante de productos largos de acero al carbono de Latinoamérica, especializado, en particular, en la fabricación de productos de acero laminados, trefilados y redondos, destinados a los sectores de ingeniería civil y construcción.

La creación de este grupo brasileño refuerza la posición de Arcelor en Brasil, tanto en el mercado nacional como en la exportación.

La integración de las sociedades existentes se llevará a cabo mediante sucesivas operaciones de conversión y canje de acciones, en las que se aplicarán ratios de paridad basados en una evaluación económica y financiera. La relación de canje aplicada será de 1 (una) acción de "Nuevo Belgo" por 9,32 acciones de CST. La finalización del proceso está prevista en el cuarto trimestre.

Esta nueva sociedad brasileña se convertirá en la principal plataforma para el crecimiento de Arcelor en esta región geográfica, consolidará las actividades del Grupo en Brasil y Latinoamérica y preparará el camino para su expansión en los mercados de productos transformados de Norteamérica.

Esta operación se describe de forma detallada en las páginas web de las sociedades Belgo ([www.belgo.com.br](http://www.belgo.com.br)) y CST ([www.cst.com.br](http://www.cst.com.br)), en la página web de la CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)) y en la página del Mercado de Valores de São Paulo (Bovespa - [www.bovespa.com.br](http://www.bovespa.com.br)).

## DESARROLLO SOSTENIBLE

El Grupo Arcelor prosiguió con la aplicación de su estrategia de Desarrollo Sostenible, impulsada por el alto grado de implicación de todo el personal directivo del Grupo.

En materia de **Gobierno Corporativo**, la Dirección General y el personal directivo del Grupo prosiguen con sus acciones de aplicación y difusión de los Principios de Responsabilidad, que sirven de guía para la actuación de todos los trabajadores. En el primer semestre de 2005 se elaboró el Código Ético del Grupo, que fue validado por la Dirección General y por el Consejo de Administración. Este Código desarrolla el alcance de los Principios de Responsabilidad, en particular en materia de lucha contra el fraude y contra toda forma de corrupción. Se ha nombrado a un Director "Responsable de la Aplicación del Código Ético" que se encargará de velar por la difusión y la correcta aplicación del Código en el conjunto de las entidades del Grupo.

En materia de **Seguridad**, el índice de frecuencia de accidentes laborales registró un nuevo descenso, situándose en 2,8 a 30 de junio, lo que representa una mejora del 24% con respecto al índice registrado en el mismo período del año anterior (3,7). También se redujo sustancialmente el índice de gravedad, que se sitúa actualmente en 0,24 (0,26 en 2004). Esta mejora continua de los resultados de seguridad, registrada en todos los sectores del Grupo, refleja la continuidad de las diversas acciones desarrolladas por la dirección de Arcelor y los representantes de los trabajadores. El número de accidentes mortales se redujo durante el primer semestre de 2005 en comparación con el primer semestre de 2004, pero sigue siendo demasiado elevado entre las empresas subcontratadas.

En el marco de los trabajos iniciados en 2004, en la Convención de Seguridad y Salud de Bilbao, los días 21 y 22 de abril de 2005 se celebró en Pamplona (España) la primera convención del Grupo dedicada exclusivamente a la **Salud**. Esta convención permitió reforzar la coordinación entre los especialistas en medicina del trabajo del Grupo y poner en marcha diversos planes de acción en los campos de prevención del stress en el trabajo, lucha contra el tabaquismo y el alcoholismo, campañas de control preventivo, acompañamiento de las enfermedades profesionales y seguimiento del absentismo entre los trabajadores del Grupo.

En el ámbito **Social**, las medidas de acompañamiento de las reestructuraciones, aplicadas en el marco de las orientaciones estratégicas del Grupo, siguieron siendo objeto de un diálogo intenso con los agentes sociales, tanto a nivel social como en el seno del Comité de Empresa Europeo. Se autorizaron múltiples inversiones importantes dirigidas a consolidar el rendimiento económico de las instalaciones de Arcelor en Europa.

En el marco de su compromiso en favor de la lucha contra toda forma de discriminación, tal como se establece en los Principios de Responsabilidad y como se confirmó en octubre de 2004 mediante la firma de la *Charte de la Diversité* del Institut Montaigne, la Dirección de Recursos Humanos de Arcelor creó, a principios de 2005, un grupo de trabajo dedicado a la diversidad. Durante el segundo semestre de 2005 se llevarán a cabo diversos planes de acción destinados a dotar a los "Comités de Desarrollo de Carrera" de herramientas específicas y a sensibilizar al conjunto del personal directivo, en particular, en materia de promoción del empleo de la mujer en todos los niveles jerárquicos del Grupo.

La protección del **Medio Ambiente** sigue siendo objeto de permanente atención por parte de Arcelor. Además de la certificación ISO 14001 de todas las plantas de producción, la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> y la eliminación en vertederos de los subproductos no reciclados constituyeron dos prioridades de la Dirección Medio Ambiente de Arcelor.

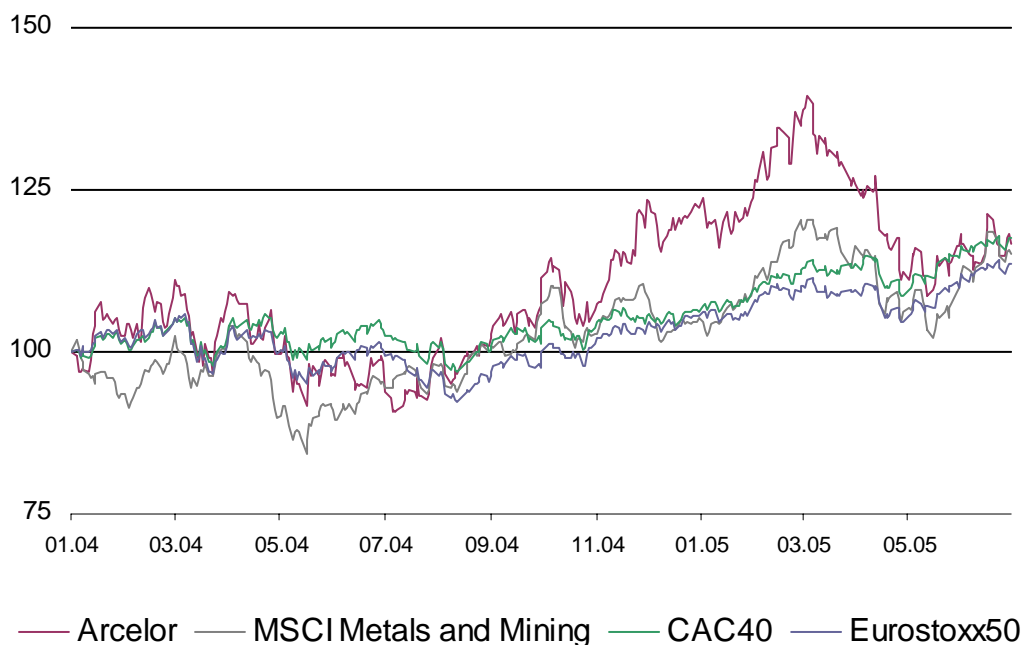
En el marco de la entrada en vigor del mercado europeo de compraventa de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> (Directiva 87/2003) Arcelor obtuvo en Europa una cuota correspondiente a sus necesidades para el período 2005-2007. La Dirección General, a través de un comité específico y de Arcelor Treasury, lleva a cabo una gestión centralizada de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> del Grupo. Arcelor, que apoya firmemente los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero en el conjunto del planeta, sigue denunciando las distorsiones de la competencia y las limitaciones impuestas por la Directiva Europea 87/2003, lo que no ha impedido al Grupo invertir en nuevas tecnologías. En el primer semestre de 2005, se inició la fase operativa del programa de investigación ULCOS (Ultra Low CO<sub>2</sub> Steelmaking) en el que colaboran 48 participantes europeos bajo la coordinación de Arcelor. La finalidad de este proyecto es el desarrollo de soluciones innovadoras que supongan un salto tecnológico cualitativo y que permitan proseguir con la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> de la industria siderúrgica. El objetivo establecido es lograr una reducción de estas emisiones de aproximadamente un 30-70% en comparación con el nivel de emisiones de un horno alto moderno. Se pretende diseñar, en el plazo de cinco años, un proceso de producción, a partir de mineral de hierro, de contrastada viabilidad en términos de tecnología, perspectivas económicas y aceptabilidad social. Este ambicioso programa da continuidad a las acciones ya realizadas por la industria siderúrgica con el fin de reducir su consumo energético: en los últimos 40 años la industria siderúrgica logró reducir su consumo energético específico en un 60% y sus emisiones de CO<sub>2</sub> en un 50%.

En lo que respecta a las **Relaciones de Colaboración**, Arcelor siguió practicando un diálogo sostenido con sus clientes en materia de innovación. Frecuentemente, los grandes clientes de Arcelor comparten con el Grupo las mismas ambiciones en términos de desarrollo sostenible. Adoptando conjuntamente «*soluciones de acero para un mundo mejor*», Arcelor y sus clientes lanzan al mercado productos innovadores, más seguros y más respetuosos con el ser humano y el planeta.

**Responsabilidad ciudadana.** Arcelor participó asimismo en numerosos proyectos de solidaridad o de índole cultural. Más concretamente, durante el primer semestre de 2005, Arcelor contribuyó con la campaña de solidaridad con las víctimas del Tsunami en Asia, financió la Sala Arcelor en el Museo Guggenheim Bilbao (España) que acoge un conjunto de esculturas de acero de Richard Serra, patrocinó el programa «Brasil, Brasiles, el año de Brasil en Francia», y participó en diversos eventos en el marco del 175 aniversario de Bélgica.

## INFORMACIONES BURSÁTILES

### ***Evolución de la cotización bursátil en los últimos 18 meses (enero 2004 – junio 2005)***



Entre el 1 de enero de 2004 y el 30 de junio de 2005, el título de Arcelor y el índice MSCI registraron un crecimiento del 16%, similar a la subida registrada por los mercados financieros (+17%).

En comparación con su valor a 1 de enero de 2005, 17,22 euros, la acción de Arcelor registró un descenso del 6,6%, mientras que el índice MSCI aumentó un 12,0% y los mercados financieros un 10,1%. En comparación con los principales competidores del Grupo, la acción de Arcelor presentó un comportamiento globalmente superior al del sector\*\*, que registró una caída del 13,21%, con sustanciales diferencias en función de las zonas geográficas: Sudamérica: -29,9%; Norteamérica: -16,85%; Europa: -9,8%; Asia: -5,09%.

### ***Información bursátil***

Cotización bursátil a 18 de febrero de 2002 (Euronext París): 14,99 €  
Cotización bursátil a 30 de junio de 2005 (Euronext París): 16,22 €

Capitalización bursátil a 18.02.2002: 7.739 millones de euros  
Capitalización bursátil a 08.07.2005: 10.377 millones de euros

\* Morgan Stanley Capital International

\*\* Arcelor, Corus, Thyssen-Krupp, Mittal, US Steel, Nucor, Dofasco, Nippon Steel, CST, CSN, Belgo-Mineira, Usiminas, Gerdau, JFE, Baosteel, Erdemir, Tata, Severstal, Posco

## ENTORNO ECONÓMICO

### ***Evolución del crecimiento económico en el mundo***

La economía mundial registró en el primer semestre de 2005 una ligera desaceleración de su índice de crecimiento. Estados Unidos y Asia (excluido Japón) presentan un elevado dinamismo, lo que evitará una desaceleración excesiva de la actividad económica. En Sudamérica se mantiene un fuerte crecimiento, aunque significativamente inferior al registrado en 2004. En Brasil, en particular, la política monetaria más restrictiva aplicada en 2004 tuvo un efecto negativo sobre el consumo privado y las inversiones de las empresas durante el primer semestre de 2005. China mantiene un elevado índice de crecimiento, gracias a un sustancial incremento de la actividad inversora.

En Europa, el índice de crecimiento permanece en un nivel reducido en la zona euro, pero los nuevos estados miembros de la Unión Europea siguen registrando un ritmo de crecimiento sostenido, aunque inferior al observado en 2004. Este fenómeno también afecta a Turquía.

### ***Evolución del sector siderúrgico***

En el primer semestre de 2005, la producción **mundial** de acero bruto aumentó un 7,6% con respecto al mismo período de 2004.

<b>Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)</b>			
<i>en millones de toneladas</i>	<b>1er semestre</b>		<b>Variación</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2005/2004</b>
			<i>en %</i>
<b>Mundo (**)</b>	<b>507 890</b>	<b>546 341</b>	<b>7,6</b>
<i>Europa Occidental (***)</i>	112 350	110 746	- 1,4
<i>de la cual, UE25</i>	98 178	96 533	- 1,7
<i>de la cual, UE15</i>	85 417	85 183	- 0,3
<i>Europa Central y Oriental (****)</i>	55 127	55 066	- 0,1
<i>de la cual, Rusia</i>	31 638	32 100	1,5
<i>Norteamérica y Centroamérica</i>	65 395	64 292	-1,7
<i>de la cual, Estados Unidos</i>	48 328	47 049	- 2,6
<i>Sudamérica</i>	22 388	22 686	1,3
<i>de la cual, Brasil</i>	16 131	15 945	-1,2
<i>Asia</i>	233 601	273 018	16,9
<i>de la cual, China</i>	128 548	164 864	28,3
<i>de la cual, Japón</i>	55 808	56 731	1,7
<i>Resto del mundo</i>	19 930	20 533	3

(\*) Cifras estimadas por el IISI, julio de 2005

(\*\*) Mundo = 62 países, que representan el 98% de la producción mundial de acero bruto

(\*\*\*) Europa Occidental: UE25+ Otros países europeos (Croacia, Noruega, Rumania, Serbia y Montenegro, Turquía)

(\*\*\*\*) Europa Central y Oriental (CEI) = Bielorrusia, Kazajstán, Moldavia, Rusia, Ucrania, Uzbekistán



El **consumo aparente mundial** de acero, expresado en equivalente de acero bruto, así como el consumo aparente de productos siderúrgicos acabados, aumentaron en las mismas proporciones. Dado el elevado nivel de abastecimiento del mercado mundial registrado en 2004, el crecimiento del consumo aparente en 2005 debería haber sido inferior al crecimiento del consumo real. Se produjo por lo tanto un aumento de los inventarios de productos siderúrgicos en los primeros seis meses del año. Paralelamente, se observó una disminución de los precios del acero en los mercados spot.

En **Estados Unidos**, los altos niveles de inventarios resultantes del elevado crecimiento del consumo aparente en 2004 se mantuvieron durante el primer trimestre. En el segundo trimestre se inició un ajuste relativamente significativo. Las previsiones apuntan a una caída del consumo aparente del 6% para el conjunto del año.

La producción de acero bruto en **China**, aumentó un 28,3% durante el primer semestre. Durante los cinco primeros meses de este año, las importaciones de productos siderúrgicos acabados ascendieron a 10,5 millones de toneladas, lo que representa una disminución interanual del 32%. Las exportaciones se situaron en 8,6 millones de toneladas, lo que supone un incremento interanual superior al 200%. Para el conjunto del año, deberían equilibrarse las importaciones y exportaciones de productos acabados. Sin embargo, la estructura de producción de China aún presenta un cierto desequilibrio debido a la falta de capacidad de fabricación de productos de alto valor añadido.

En **Japón**, los stocks siguieron aumentando y se sitúan actualmente en niveles considerados excesivos. Sin embargo, se prevé un crecimiento de la producción de acero bruto en el tercer trimestre, que se situaría en un +2,1% para el conjunto del año, frente a un aumento previsto de la demanda total de acero del 3,3% (+2,6% para el acero al carbono).

En **Rusia**, se observó una desaceleración de las entregas de productos acabados destinados a los consumidores rusos, pero se prevé una evolución más positiva a finales de año.

La producción de acero bruto en **Turquía** registró un ligero crecimiento (1,7%) en los seis primeros meses de 2005. El consumo aparente de productos acabados debería aumentar un 5,0% en el conjunto del año.

En **Brasil**, la producción de acero bruto se redujo en un 1,2% en el primer semestre. No obstante, las previsiones apuntan a un crecimiento del consumo aparente que se situaría en torno al 10% en 2005.

En la **Unión Europea (UE15)**, se registró una atonía del consumo real de acero en el primer trimestre de 2005 y una caída del consumo aparente del 4,9% en el mismo período. A finales de marzo, los stocks de productos siderúrgicos de los consumidores de acero se situaban todavía en niveles superiores a los normales. La intensificación de las medidas dirigidas a reducir la oferta en el segundo trimestre deberían permitir la recuperación de niveles de stocks normales a finales del tercer trimestre de 2005.

El consumo real de productos acabados debería seguir aumentando con un ritmo de crecimiento anual del 0,9%. En este contexto, se observa una tendencia al alza de las importaciones de productos siderúrgicos. No obstante, la presión de las importaciones podría reducirse a finales del año, debido a un menor atractivo de los precios europeos. En el segundo trimestre, los precios spot de los productos planos y largos registraron una notable caída, manteniéndose, sin embargo, superiores a los niveles medios de los años anteriores tras la disminución de costes de las materias primas.

### ***Evolución de los principales mercados de Arcelor***

En Europa, se observa una desaceleración del nivel de actividad en el **mercado del automóvil**. En el primer trimestre de 2005, el número de automóviles particulares producidos disminuyó en un 4,4% en índice anual. Pese al aumento del 0,8% en la producción de vehículos utilitarios, la producción del conjunto del sector automóvil registró una disminución del 2,6% en términos de valor añadido. En Alemania y en Francia, la producción del sector del automóvil se mantuvo constante. Para el conjunto del año 2005, las perspectivas de crecimiento en términos de valor añadido son negativas (-0,5%) debido, en particular, a la caída del 14% registrada en la producción de automóviles en Italia durante el primer trimestre y al efecto del cierre de Rover en el Reino Unido.

La actividad del sector de la **construcción** en Europa disminuyó un 2,4% en el primer trimestre de 2005. La caída del nivel de actividad fue particularmente significativa en Alemania (-7,3%), país que representa el mayor mercado. Por el contrario, este sector registró un aumento de actividad del 5,0% en España. Para el conjunto del año, se prevé una mejora de la situación, con un crecimiento probable del 0,7% de la producción del sector de la construcción.

En el sector de la **construcción mecánica y la transformación de productos metálicos**, debido al reducido nivel de actividad industrial y de inversiones en la Unión Europea (UE15) así como a la disminución de los pedidos procedentes de otros países, se registró una desaceleración en el crecimiento, que se situaría en torno al 1,1% para el conjunto del año 2005.

En el sector de los **electrodomésticos** también se observó un reducido nivel de consumo en Europa. La producción registró una caída del 2,8% en el primer trimestre. En Europa Occidental (UE15), cuyo mercado se encuentra saturado, se siguen produciendo movimientos de deslocalización hacia los nuevos estados miembros de la Unión Europea. No obstante, tras la atonía de la producción prevista para el segundo y tercer trimestre, se espera un ligero aumento del 2,4% a finales del año.

## INFORME DE ACTIVIDAD DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005

### Resultados consolidados

Para la preparación de su información financiera consolidada, Arcelor aplica desde 2002 las Normas Internacionales de Información Financiera («NIIC»). Las normas NIIC revisadas son de aplicación a partir de 2005, según el calendario establecido por la Unión Europea. Los cambios que implican no afectan a la situación financiera consolidada del Grupo en el primer semestre y no deberían tener ningún efecto significativo sobre la situación financiera consolidada del Grupo en los próximos trimestres.

Arcelor obtiene excelentes resultados, a pesar de un contexto económico complicado: la débil demanda registrada en Europa y el aumento de las importaciones llevaron a Arcelor a reducir las expediciones y la producción en el primer semestre del año. Arcelor redujo su producción en Europa en 1,5 millones de toneladas, al objeto de ajustar su oferta a las necesidades reales de un mercado caracterizado por niveles altos de inventarios y para acelerar la reducción de los mismos. La reducción se efectuó tanto en el sector de Productos Planos como en el sector de Productos Largos. Estas medidas de reducción de la producción fueron incluso más acentuadas en el segundo trimestre que en los tres primeros meses del año. Las previsiones apuntan a que los niveles de inventarios de productos planos recuperarán sus niveles normales a finales del verano.

Arcelor ha logrado una mejora estructural de su rentabilidad, pese a los sustanciales incrementos en los precios de las materias primas registrados progresivamente a partir del 1 de abril de 2005 y a un entorno económico más complicado.

### Datos Relevantes

<i>En millones de euros</i>	Primer semestre de 2004	Primer trimestre de 2005	Segundo trimestre de 2005	Primer semestre de 2005
Cifra de negocio	14.593	8.136	8.642	16.778
Resultado operativo bruto	1.779	1.697	1.686	3.383
Resultado de explotación	1.237	1.388	1.255	2.643
Resultado neto	865	934	1.003	1.937
Resultado neto por acción (en euros)	1,76	1,52	1,64	3,16

La **cifra de negocio consolidada** correspondiente al primer semestre de 2005 se sitúa en 16.778 millones de euros frente a 14.593 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, registrando un incremento a pesar de la notable caída en los volúmenes de expedición en Europa, fruto de las medidas de limitación de las expediciones y de reducción de la producción (considerando el perímetro comparable, el volumen total de expediciones se redujo en 2,6 millones de toneladas, que comprenden 1,7 millones de toneladas de productos planos y 0,9 millones de toneladas de productos largos). Esta evolución refleja unos precios medios de venta del acero globalmente satisfactorios, así como los efectos positivos de la consolidación de CST y de Acindar en los seis primeros meses del año.

La distribución por mercados geográficos de las ventas realizadas es: un 76% en Europa (UE 25 y otros países europeos), un 10% en Sudamérica, un 9% en Norteamérica y Centroamérica y un 5% en el resto del mundo.

El **resultado operativo bruto** consolidado del primer semestre de 2005 ascendió a 3.383 millones de euros, generando un margen del 20,2%, frente a 1.779 millones de euros y un margen del 12,2% en el mismo periodo del año anterior, pese al significativo incremento de los precios de las materias primas registrado progresivamente a partir del 1 de abril.

El **resultado de explotación** consolidado correspondiente al primer semestre de 2005 fue de 2.643 millones de euros frente a 1.237 millones de euros en el mismo periodo de 2004, con márgenes que se sitúan en el 15,8% frente al 8,5%, respectivamente.

Con un resultado financiero de -79 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 165 millones de euros (que incluye 78,4 millones de euros procedentes de Dillinger Hütte (DHS) y 27 millones de euros procedentes de Acesita) y una carga fiscal de 519 millones de euros, el **resultado neto** consolidado del primer semestre de 2005 se sitúa en 1.937 millones de euros, frente a 865 millones de euros en el primer semestre de 2004.

### **Evolución del Endeudamiento Financiero Neto**

El Grupo redujo en 699 millones de euros su endeudamiento financiero neto, que se sitúa en 1.813 millones de euros a 30 de junio de 2005 frente a 2.512 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2.271 millones de euros a 31 de marzo de 2005.

La tesorería procedente de actividades de explotación en el primer semestre de 2005 ascendió a 2.004 millones de euros. La variación en las necesidades de fondo de maniobra durante este periodo se debe principalmente a los elevados precios de las materias primas y al aumento de los precios medios de venta. Asimismo, los continuos esfuerzos de gestión permitieron mantener un estricto control de los volúmenes de inventarios. Las inversiones industriales (728 millones de euros) se mantienen en un nivel reducido en Europa e incluyen las inversiones ligadas a la ampliación de capacidad en CST. La tesorería disponible se destinó a la distribución de dividendos por valor de 477 millones de euros en mayo de 2005 y a la reducción del endeudamiento.

El Grupo redujo su ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios (incluidos socios externos), que se sitúa en 0,12 a 30 de junio de 2005, frente a 0,20 a finales de 2004 y 0,17 a 31 de marzo de 2005.

<i>En millones de euros</i>	<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>31 de marzo de 2005</b>	<b>30 de junio de 2005</b>
Fondos propios*	12.317	13.462	14.785
Endeudamiento financiero neto	2.512	2.271	1.813
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios*	0,20	0,17	0,12

\* *Incluidos socios externos*

## **Análisis por sectores de actividad**

### **Productos Planos**

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2004 (6 meses)	1 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	2 <sup>o</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2005 (6 meses)
Cifra de negocio	16.139	7.690	4.756	4.909	9.665
Resultado operativo bruto	2.299	884	1.173	1.208	2.381
Resultado de explotación	1.666	592	982	982	1.964
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	31,9	15,41	9,06	8,0	17,06
Expediciones (en millones de toneladas)	28,4	14,22	7,50	7,62	15,12

La producción de acero bruto del sector de Productos Planos en el primer semestre de 2005 ascendió a 17,057 millones de toneladas, incluyendo 2,481 millones de toneladas procedentes de Brasil. En Europa, la producción del sector registra una disminución de 831 miles de toneladas con respecto al primer semestre de 2004. Esta disminución refleja la decisión adoptada por el Grupo de reducir su producción ante la desaceleración del consumo aparente de acero y los elevados niveles de stocks. El efecto de esta decisión fue especialmente acentuado en el segundo trimestre del año, con una reducción de la producción del 13% en comparación con el primer trimestre.

El volumen de expediciones del sector de Productos Planos se situó en 17,057 millones de toneladas, incluyendo 2,337 millones de toneladas procedentes de Brasil. Excluido Brasil, el volumen de expediciones se redujo en un 11,9% en el primer semestre de 2005 en comparación con el mismo periodo de 2004. Esta reducción de las expediciones afectó en particular a los volúmenes destinados a la industria general, mientras que las entregas a los mercados del automóvil aumentaron en un 2,5%.

En el primer semestre de 2005, los precios de venta aumentaron, en promedio, un 30,1% con respecto al primer semestre de 2004. Este aumento benefició en particular a los precios spot en el mercado de la industria general, mientras que los precios en los mercados del automóvil y de los envases y embalajes se establecieron en el marco de las renegociaciones de los contratos llevadas a cabo a finales de 2004.

En el plano comercial, Arcelor aplicó globalmente con éxito su política de ajuste de la oferta a la demanda. En el mercado del automóvil, Arcelor Auto prosigue con la consolidación de sus posiciones en Turquía y en Brasil, a partir de su empresa asociada Borcelik y de su planta de Vega do Sul. En el mercado de los electrodomésticos, pese a un contexto de deslocalización complicado, Arcelor mantiene su posición de liderazgo, siguiendo a sus clientes en sus nuevas ubicaciones y continuando, paralelamente, con su oferta de soluciones innovadoras.

La cifra de negocio del sector refleja esta evolución del mercado. En el primer semestre de 2005, ascendió a 9.665 millones de euros, lo que supone un aumento del 25,7% con respecto al primer semestre de 2004, que responde en un 50% a la integración de CST.

Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio del sector aumentó un 12,7%. Esta evolución comprende un efecto positivo del +22,1% ligado a los precios y un efecto negativo -9,4% relativo a los volúmenes de venta.

El resultado operativo bruto del sector correspondiente primer semestre de 2005 ascendió a 2.381 millones de euros, lo que representa un incremento de +1.497 millones de euros en comparación con el mismo periodo del año anterior, a pesar del aumento del coste de las materias primas que se sitúa en el +71,5% para el mineral de hierro y en el +100% para el cok.

La contribución de CST ascendió a 581 millones de euros.

Excluido CST, el sustancial crecimiento del margen operativo bruto responde a la continuidad de las mejoras de gestión y al efecto de las medidas de reestructuración aplicadas en 2004, así como al aumento de los precios de venta, que resultó superior al incremento del coste de las materias primas.

### **Productos Largos**

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2004 (6 meses)	1 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	2 <sup>o</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2005 (6 meses)
Cifra de negocio	6.221	2.927	1.541	1.645	3.186
Resultado operativo bruto	1.287	538	327	329	656
Resultado de explotación	1.078	440	264	254	518
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	12,6	6,3	2,84	3,05	5,89
Expediciones (en millones de toneladas)	13,4	6,87	2,97	3,21	6,18

La producción de acero bruto del sector de Productos Largos en el primer semestre de 2005 ascendió a 5,889 millones de toneladas, manteniéndose en un nivel estable con respecto al primer semestre de 2004. Esta estabilidad del volumen total comprende, sin embargo, una evolución dispar entre las zonas de geográficas de producción (Europa y Sudamérica). Considerando el perímetro comparable, la producción en Europa se redujo en más del 10% con respecto al primer semestre de 2004. En valores absolutos, la evolución de la producción refleja las variaciones del perímetro de consolidación del sector, con la exclusión de ADA (638 miles de toneladas en el primer semestre de 2004) y la integración de Acindar (321 miles de toneladas en el primer semestre de 2005). Los volúmenes de expediciones registraron la misma evolución, con una disminución del 10,1% del volumen total expedido en el primer semestre de 2005 en comparación con el mismo periodo de 2004. Esta evolución refleja la situación del mercado, caracterizado por un elevado nivel de stocks al comienzo del año. Durante el semestre se aplicaron los ajustes necesarios y la demanda recupera progresivamente sus niveles normales en la práctica totalidad de los mercados del sector que, no obstante, se encuentran aún bajo la influencia de una cierta especulación en lo que respecta a la evolución del coste de las materias primas.

La cifra de negocio del sector de Productos Largos correspondiente al primer semestre de 2005 se sitúa en 3.186 millones de euros frente a 2.927 millones de euros en el mismo

período de 2004. Este aumento responde principalmente a la integración de Acindar. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio del sector aumentó un 6%, gracias a un efecto positivo ligado a los precios del +19%, que compensó ampliamente el efecto negativo de mix/volume del -13%.

El resultado operativo bruto correspondiente al primer semestre de 2005 ascendió a 656 millones de euros, lo que supone un incremento del 22% con respecto al mismo período del año anterior. A pesar de la disminución en el volumen de expediciones, esta mejora del resultado refleja la excelente contribución de las actividades del sector en Latinoamérica, y más concretamente de Acindar. Considerando el perímetro comparable, el resultado operativo bruto registró una evolución favorable en el conjunto de las actividades del sector, excepto en los productos redondos y corrugados, lo que permitió al sector estabilizar sus márgenes.

### Aceros Inoxidables y Aleaciones

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2004 (6 meses)	1 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	2 <sup>o</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2005 (6 meses)
Cifra de negocio	4.577	2.401	981	994	1.975
Resultado operativo bruto	258	109	94	57	151
Resultado de explotación	117	42	70	-11	59
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	2,45	1,40	0,42	0,41	0,83
Expediciones (en millones de toneladas)	2,1	1,20	0,40	0,38	0,78

La producción de acero bruto del sector de Aceros Inoxidables y Aleaciones en el primer semestre de 2005 ascendió a 834 miles de toneladas, lo que supone una reducción del 15,8% con respecto al mismo periodo de 2004, considerando el perímetro comparable. Esta reducción refleja el cierre de la acería de Ardoise, en el sur de Francia, el 30 de junio de 2004. El volumen de expediciones se situó en 778 miles de toneladas, lo que representa un descenso del 10% en comparación con el primer semestre de 2004, considerando el perímetro comparable. Las sustanciales variaciones en valores absolutos registradas entre ambos periodos responden a las desinversiones (Thainox, J&L, Matthey US, TIM) y a las transferencias de actividades (Industeel) realizadas durante el ejercicio 2004 y en los primeros meses de 2005.

La desaceleración de la actividad del sector de Aceros Inoxidables y Aleaciones refleja la atonía registrada en el mercado durante el primer semestre. En el área de los **productos planos**, la coyuntura del mercado se ha deteriorado en comparación con la situación a finales de 2004. En Europa, la disminución de la demanda observada durante el primer trimestre se acentuó en el segundo trimestre. Se mantuvo la tendencia a la baja de los precios base, como consecuencia de la reducida demanda, los elevados niveles de stocks, las nuevas capacidades de producción puestas en servicio en 2004, la debilidad del dólar estadounidense y el aumento de los recargos "extra por aleación". Se han programado diversas paradas de producción a finales del segundo trimestre como medida de adaptación

frente al bajo nivel de demanda y para permitir el necesario control de la situación en términos de costes e inventarios. En Brasil, la demanda, que mantenía una tendencia positiva durante el primer trimestre, comenzó a registrar un declive significativo, en el marco de una coyuntura macroeconómica desfavorable (aumento de los tipos de interés, apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense). La situación en los mercados asiáticos, satisfactoria en términos generales durante el primer trimestre, se degradó rápidamente en el segundo trimestre. La demanda se desaceleró y los precios iniciaron una tendencia a la baja, fruto del aumento de las capacidades de producción en China y de los elevados niveles de stocks, a pesar de múltiples medidas anunciadas dirigidas a reducir la producción. En Estados Unidos se observa una disminución gradual de la demanda y los precios, aunque sometidos a una cierta presión, se mantienen en niveles superiores a los de Europa y Asia.

En el área de los **productos largos**, la demanda se mantiene satisfactoria para los productos redondos, pero se redujo progresivamente durante el segundo trimestre para el alambrión y los productos trefilados. La presión soportada por los precios es ligeramente menor que en el caso de los productos planos, lo que permite, hasta la fecha, mantener un mejor nivel de resultados.

No obstante, los precios de las materias primas se mantuvieron en niveles elevados durante el primer semestre, impulsados por las perspectivas de crecimiento del consumo en China. El precio del níquel registró un aumento, situándose, en promedio, en torno a 16.000 dólares por tonelada durante el primer semestre 2005, frente a aproximadamente 14.000 dólares por tonelada en el segundo semestre de 2004. Posteriormente, se redujo hasta aproximadamente 15.000 dólares por tonelada a finales de junio, debido a la disminución de la demanda por parte de los productores de acero inoxidable y a la elevada disponibilidad de este metal. El precio del cromo, tras el sustancial incremento registrado en 2004, aumentó de nuevo durante el segundo trimestre de 2005 (+7 a 8%).

La evolución del mercado asociada a las variaciones del perímetro de consolidación del sector tuvo un efecto significativo sobre su **cifra de negocio**. La cifra de negocio del sector de Aceros Inoxidables y Aleaciones ascendió a 1.975 millones de euros a 30 de junio de 2005 frente a 2.401 millones de euros a 30 de junio de 2004, lo que supone una disminución del 17,7%. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio registró un ligero crecimiento (+3,6%), debido principalmente al notable aumento de los recargos “extra por aleación” que permitió compensar la reducción de los precios base y la disminución de los volúmenes de ventas. Esta disminución de los volúmenes afectó en particular a los semiproductos. Así, la evolución de la cifra de negocio del sector refleja un efecto negativo del -4,9% ligado al mix/volumen y un efecto positivo de +8,5% ligado a los precios.

El **resultado operativo bruto** obtenido en el primer semestre de 2005 refleja un notable aumento, situándose en 151 millones de euros frente a 109 millones de euros en el primer semestre de 2004 (96 millones de euros considerando el perímetro comparable). Excluidos los elementos no recurrentes, este aumento se debe a la materialización de mejoras de gestión y al efecto del diferencial entre costes y precios, que seguía siendo positivo en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior: el efecto combinado del aumento de los precios base, la aplicación de un recargo “extra por aleación” adaptado y la renegociación favorable de los contratos para 2005 fue superior al incremento del coste de las materias primas. Sin embargo, el resultado operativo bruto correspondiente al segundo trimestre de 2005 fue de 57 millones de euros frente a 94 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone una sustancial reducción, fruto de la desaceleración de la actividad y de la disminución de los precios base.



## **Areclor Steel Solutions and Services (A3S)**

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2004 (6 meses)	1 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	2 <sup>o</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	1 <sup>er</sup> semestre de 2005 (6 meses)
Cifra de negocio	8 267	3 997	2 056	2 347	4 403
Resultado operativo bruto	513	247	98	78	176
Resultado de explotación	395	188	79	27	106
Volumen de ventas (en millones de toneladas)	14,9	7,5	3,21	3,66	6,87
Procedente de Arcelor (en millones de toneladas)	11,4	5,32	2,44	2,65	5,09
De procedencia externa (en millones de toneladas)	4,5	2,17	0,77	1,01	1,78

En el marco de una coyuntura europea complicada, caracterizada por el elevado nivel de los stocks de los intermediarios y consumidores, el sector A3S registró una desaceleración de su actividad durante el primer semestre de 2005.

Considerando el perímetro comparable, el volumen de expediciones de Arcelor Distribution disminuyó un 12% con respecto al primer semestre de 2004. El ligero aumento de sus precios de venta resultó insuficiente para mantener el nivel de la cifra de negocio.

Para Arcelor Construction, el inicio del año fue un periodo particularmente difícil, tanto en el plano de la actividad económica como en lo que respecta a las condiciones climáticas. Su volumen de expediciones se redujo en un 18% en comparación con el primer semestre de 2004. Sin embargo, el sustancial aumento de sus precios de venta permitió a esta unidad mantener una cifra de negocio relativamente estable.

Arcelor Steel Services Centres registró un significativo crecimiento de su cifra de negocio, en un contexto en el que el aumento de los precios de venta permitió compensar ampliamente la disminución de los volúmenes comercializados.

Arcelor Projects y Arcelor International registraron, asimismo, un considerable incremento de sus precios de venta, lo que les permitió cerrar el periodo con una sustancial mejora de su cifra de negocio, pese a la reducción de sus expediciones.

Por consiguiente, la cifra de negocio del sector correspondiente al primer semestre de 2005, que ascendió a 4.403 millones de euros, refleja un aumento del 12,4% considerando el perímetro comparable. Esta evolución comprende un efecto negativo de mix/volumen del -10,9% para el periodo, así como un efecto positivo del +23,3% ligado a los precios.

El resultado operativo bruto correspondiente al primer semestre de 2005 se sitúa en 176 millones de euros, frente a 247 millones de euros en el primer semestre de 2004, lo que supone una disminución de 71 millones de euros. Los aumentos de precio aplicados resultaron insuficientes para compensar el incremento del coste de los aprovisionamientos, que el sector sólo pudo repercutir parcialmente, en una coyuntura marcada por una profunda atonía.

La reducción de los niveles de inventarios de los clientes durante los últimos meses, combinada con los anuncios de un probable aumento de los precios del acero, podría conducir a un repunte de la actividad durante el segundo semestre.

## **PERSPECTIVAS**

Tras registrar durante varios trimestres un crecimiento del consumo aparente, lo que ha llevado a un nivel de oferta superior a la demanda a escala mundial y, por consiguiente, a elevados niveles de inventarios, el crecimiento del consumo aparente se mantendrá, en promedio, inferior al consumo real de acero.

Al objeto de contribuir a la recuperación del equilibrio de esta situación, agravada por el incremento de las importaciones y por el reducido nivel de actividad en Europa, Arcelor decidió, en febrero, ajustar su nivel de entregas a las necesidades reales de los mercados, procediendo, por consiguiente, a una notable reducción de la producción, tanto en el sector de Productos Planos como en el sector de Productos Largos.

El incremento de los pedidos de productos largos registrado en las últimas semanas, indica que los stocks se sitúan de nuevo en sus niveles normales. Los stocks de productos planos se están ajustando actualmente, y deberían recuperar sus niveles normales a finales del tercer trimestre, dado que las importaciones han comenzado a disminuir bajo la influencia de la revalorización del dólar estadounidense y de unos precios de venta más estables después de dos meses de fuerte presión.

Para poder recuperar una situación de equilibrio del mercado, Arcelor seguirá aplicando medidas de reducción de la producción durante el tercer trimestre, dado que los efectos estacionales del verano tienden a provocar un descenso de la actividad. Como consecuencia, el tercer trimestre será un periodo bajo, que no permitirá la aplicación de aumentos de precios para los productos denominados “commodities” en los mercados spot, en un entorno de costes unitarios más elevados debido al incremento de coste de las materias primas y al bajo nivel de actividad.

Teniendo cubierta una cantidad sustancial de sus entregas europeas mediante contratos anuales, beneficiándose del efecto de su tamaño en Latinoamérica y tras los excelentes resultados obtenidos en los dos primeros trimestres, Arcelor mantiene la confianza en el devenir de 2005 y en los resultados del Grupo para el ejercicio, a pesar de las condiciones extremadamente difíciles del mercado.

Arcelor anuncia hoy la creación de Arcelor en Brasil, resultante de la integración de Belgo (productos largos), CST (productos planos) y Vega do Sul (fabricación de productos laminados en frío y galvanizados para los mercados del automóvil, los electrodomésticos y la construcción). A través de esta operación, Arcelor se convierte en el mayor operador siderúrgico de Brasil y Latinoamérica, con una de las estructuras de producción más competitivas a escala mundial, asegurando así un crecimiento rentable y sostenido para el Grupo.

*El presente comunicado contiene proyecciones a futuro relativas a previsiones de evolución de mercado y a perspectivas futuras de Arcelor. Aunque dichas proyecciones a futuro se basan en las mejores estimaciones de la Compañía en la fecha del presente comunicado, los resultados reales pueden variar en función de las condiciones de mercado, la actuación de la competencia, la demanda de los consumidores, los precios del acero, las condiciones económicas y otros factores.*

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2005

### INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA TRIMESTRAL A 30 DE JUNIO DE 2005

#### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA - RESUMEN

En millones de euros	T1 2005	T2 2005	1 <sup>er</sup> sem. de 2005	T1 2004	T2 2004	1 <sup>er</sup> sem. de 2004
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>8.136</b>	<b>8.642</b>	<b>16.778</b>	<b>6.899</b>	<b>7.694</b>	<b>14.593</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>1.697</b>	<b>1.686</b>	<b>3.383</b>	<b>696</b>	<b>1.083</b>	<b>1.779</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-309	-431	-740	-287	-255	-542
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.388</b>	<b>1.255</b>	<b>2.643</b>	<b>409</b>	<b>828</b>	<b>1.237</b>
Costes financieros netos	-46	-33	-79	-92	-42	-134
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	71	94	165	78	110	188
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.413</b>	<b>1.316</b>	<b>2.729</b>	<b>395</b>	<b>896</b>	<b>1.291</b>
Impuesto sobre beneficios	-374	-145	-519	-110	-195	-305
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.039</b>	<b>1.171</b>	<b>2.210</b>	<b>285</b>	<b>701</b>	<b>986</b>
Socios externos	-105	-168	-273	-51	-70	-121
<b>RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>934</b>	<b>1.003</b>	<b>1.937</b>	<b>234</b>	<b>631</b>	<b>865</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEMESTRALES A 30 DE JUNIO DE 2005**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA – RESUMEN**

En millones de euros	Primer semestre de 2005	Primer semestre de 2004
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>16.778</b>	<b>14.593</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>3.383</b>	<b>1.779</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-740	-542
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.643</b>	<b>1.237</b>
Costes financieros netos	-79	-134
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	165	188
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.729</b>	<b>1.291</b>
Impuesto sobre beneficios	-519	-305
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>2.210</b>	<b>986</b>
Socios externos	-273	-121
<b>RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.937</b>	<b>865</b>
Resultado por acción (en euros)		
Antes de dilución	3,16	1,76
Después de dilución	2,98	1,58

## BALANCE CONSOLIDADO

<b>ACTIVO</b>	<b>30 jun. 2005</b>	<b>31 dic. 2004</b>
En millones de euros		
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	147	157
Inmovilizaciones materiales	11.903	11.230
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.489	1.366
Otras participaciones	518	528
Créditos y otros activos financieros	743	684
Impuestos diferidos	1.036	1.284
<b>TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>15.836</b>	<b>15.249</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Existencias	7.445	6.801
Clientes	4.146	3.757
Otras cuentas a cobrar	1.710	1.372
Tesorería y equivalentes de tesorería	3.958	4.043
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>17.259</b>	<b>15.973</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.095</b>	<b>31.222</b>
<b>FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>30 jun. 2005</b>	<b>31 dic. 2004</b>
En millones de euros		
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital suscrito	3.199	3.199
Prima de emisión	5.397	5.397
Reservas consolidadas	4.377	2.709
Diferencias de conversión	27	-403
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>13.000</b>	<b>10.902</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>1.785</b>	<b>1.415</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>		
Empréstitos con interés	4.395	4.348
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.683	1.652
Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo	873	887
Otras provisiones	1.055	920
Impuestos diferidos	631	629
Otras deudas	104	82
<b>TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>8.741</b>	<b>8.518</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Proveedores	4.859	4.997
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	1.484	2.293
Otras deudas	2.994	2.848
Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo	37	50
Otras provisiones	195	199
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.569</b>	<b>10.387</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>33.095</b>	<b>31.222</b>

## TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA - RESUMEN

En millones de euros	1 <sup>er</sup> semestre de 2005	1 <sup>er</sup> semestre de 2004
<b>TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.004</b>	<b>1.309</b>
<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-728	-553
Otros	-166	346
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-894</b>	<b>-207</b>
<b>FLUJOS DE FINANCIACIÓN</b>		
Aportaciones de fondos propios	12	18
Dividendos pagados	-477	-222
Variac. de los empréstitos y otros medios de financ.	-824	-365
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-1.289</b>	<b>-569</b>
Impacto de las variaciones de tipo de cambio	94	-12
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) TOTAL DE LA TESORERÍA</b>	<b>-85</b>	<b>521</b>
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA A LA APERTURA DEL PERIODO	4.043	1.890
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	3.958	2.411

**TABLA DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS - RESUMEN**

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>6.733</b>	<b>730</b>
Dividendos pagados	-192	-30
Diferencias de conversión	-1	4
Ampliación de capital	2	-
Utilización y resultado de venta de autocartera	352	4
1ª aplicación de NIIF 3	745	-
Resultado del primer semestre de 2004	865	121
Otros ajustes y adquisición de participaciones de socios externos	-21	-41
<b>30 de junio de 2004</b>	<b>8.483</b>	<b>788</b>

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>10.902</b>	<b>1.415</b>
Dividendos pagados	-399	-78
Diferencias de conversión	430	237
Utilización y resultado de venta de autocartera	14	-
Resultado del primer semestre de 2005	1.937	273
Cobertura de flujos de tesorería (NIC 39)	120	-
Otros ajustes y adquisición de participaciones de socios externos	-4	-62
<b>30 de junio de 2005</b>	<b>13.000</b>	<b>1.785</b>

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO 2004**

Importes en millones de euros salvo indicación de lo contrario.

*Nota 1: General*

*Nota 2: Principios contables*

*Nota 3: Evolución del perímetro de consolidación*

*Nota 4: Fondos propios*

*Nota 5: Información por sectores*



## **NOTA 1 - GENERAL**

Arcelor S.A. es una sociedad derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 en el marco de la integración de Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva a 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados semestrales a 30 de junio de 2005, no auditados pero habiendo sido objeto de un examen limitado, reflejan la situación contable de la sociedad y de sus sociedades dependientes (en lo sucesivo “el Grupo”), así como las participaciones en empresas asociadas o de control conjunto.

La actividad del Grupo no se ve afectada de forma significativa por fenómenos de carácter estacional.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados conforme a lo establecido en las normas internacionales de información financiera “NIIF”, lo que implica que el Grupo establece ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el importe de los activos y pasivos, las notas relativas a los activos y pasivos potenciales en la fecha de cierre del periodo, y sobre los ingresos y gastos contabilizados en el periodo. En caso de producirse variaciones en ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar sus estimaciones.

## **NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES**

Los estados financieros consolidados semestrales han sido elaborados de conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF) adoptadas por el International Accounting Standards Board (IASB), y en particular con la norma NIC 34 relativa a los informes financieros intermedios y a las interpretaciones de las normas NIIF publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Los principios contables son idénticos a los adoptados en el establecimiento de los estados financieros consolidados anuales de 2004. No obstante, a partir del primer semestre de 2005, en el marco de la norma NIC 39, el Grupo aplica la cobertura del flujo de tesorería a las operaciones de cobertura del riesgo relativo al tipo de cambio asociado a las compras efectuadas en dólares estadounidenses.

## **NOTA 3 – EVOLUCIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

A 30 de junio de 2005 el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprende, además de Arcelor S.A., 362 sociedades consolidadas por integración global. El Grupo contabiliza asimismo 166 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

A 31 de diciembre de 2004, perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprendía, además de Arcelor S.A., 361 sociedades consolidadas por integración global. En esa fecha, el Grupo contabilizaba asimismo 185 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

## **NOTA 4 – FONDOS PROPIOS**

### *4.1 Capital social y prima de emisión*

A 30 de junio de 2005, el capital social está compuesto por 639.774.327 acciones ordinarias íntegramente liberadas, que representan 3.198.871.635 euros. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 euros.

#### 4.2 Dividendos

Se ha distribuido un dividendo bruto de 0,65 euros por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005.

#### 4.3 Cobertura de flujos de tesorería

Los fondos propios (parte atribuida al Grupo) incluyen un balance de 179 millones de euros (120 millones de euros después de impuestos) correspondiente a la revalorización a valor razonable de instrumentos derivados que cubren el riesgo relativo al tipo de cambio asociado a las compras efectuadas en dólares estadounidenses y el riesgo relativo al precio de los metales básicos. Este balance se contabiliza en los fondos propios, en el marco de la cobertura de los flujos de tesorería.

### NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SECTORES

De conformidad con las normas de gestión y de información interna del Grupo, el primer nivel de información sectorial del Grupo es el sector de actividad. Las transacciones entre áreas de actividad se realizan a precios de mercado. El resultado operativo se establece después de los ajustes.

El desglose por sectores de actividad es el siguiente:

<b>1<sup>er</sup> semestre de 2005</b>							
(Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	<b>Prod. Planos</b>	<b>Prod. Largos</b>	<b>Aceros Inoxidables</b>	<b>Arcelor Steel Solutions &amp; Services</b>	<b>Otras Activ.</b>	<b>Ajust.</b>	<b>Total</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>							
Cifra de negocio	9.665	3.186	1.975	4.403	990	-3.441	16.778
Ventas intersectoriales	-2.039	-546	-39	-521	-296	3.441	-
<b>Total</b>	<b>7.626</b>	<b>2.640</b>	<b>1.936</b>	<b>3.882</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>16.778</b>
Resultado operativo bruto	2.381	656	151	176	20	-1	3.383
Amortizaciones	-410	-138	-46	-70	-23	-	-687
Depreciaciones	-7	-	-46	-	-	-	-53
Resultado de explotación	1.964	518	59	106	-3	-1	2.643
Particip. en resultados de sociedades puestas en equiv.	31	7	27	19	81	-	165
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	458	154	67	30	19	-	728
<b>Otros datos de interés</b>							
Plantilla (media)*	47.436	20.404	9.412	10.963	5.148	-	93.363

\* Equivalentes de jornada completa.

<b>1<sup>er</sup> semestre de 2004</b>							
(Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	<b>Prod. Planos</b>	<b>Prod. Largos</b>	<b>Aceros Inoxidables</b>	<b>Distrib., Transf., Trading</b>	<b>Otras Activ.</b>	<b>Ajust.</b>	<b>Total</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>							
Cifra de negocio	7.690	2.927	2.401	3.997	532	-2.954	14.593
Ventas intersectoriales	-1.668	-529	-39	-406	-312	2.954	-
<b>Total</b>	<b>6.022</b>	<b>2.398</b>	<b>2.362</b>	<b>3.591</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>14.593</b>
Resultado operativo bruto	884	538	109	247	-3	4	1.779
Amortizaciones	-289	-97	-62	-59	-15	-	-522
Depreciaciones	-3	-1	-5	-	-11	-	-20
Resultado de explotación	592	440	42	188	-29	4	1.237
Particip. en resultados de sociedades puestas en equiv.	112	34	19	9	14	-	188
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	227	216	62	31	17	-	553
<b>Otros datos de interés</b>							
Plantilla (media)*	45.184	20.421	12.321	11.290	3.062	-	92.278

\* Equivalentes de jornada completa.