



**INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER
TRIMESTRE DE 2004**

INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

HECHOS RELEVANTES

El 11 de febrero de 2004, Arcelor firmó un acuerdo con Bagoeta S.L., accionista mayoritario de Conducciones y Derivados, S.A. (CONDESA) que contempla la venta de su actividad de tubos.

En 2003, las expediciones de la actividad de tubos del Grupo Arcelor fueron superiores a 1,2 millones de toneladas de acero, con una cifra de negocio de 587 millones de euros. La conclusión de la transacción está prevista para el segundo trimestre de 2004.

El 17 de febrero de 2004, J&L Specialty Steel, LLC firmó un acuerdo que establece la venta de la mayoría de sus activos a una filial participada al 100% por Allegheny Technologies Incorporated. Aunque la conclusión de esta transacción está supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones, las partes trabajan diligentemente para llevar a cabo con éxito esta operación.

J&L Specialty Steel es un destacado fabricante de productos planos de acero inoxidable. Esta empresa, cuya sede social se encuentra en Pensilvania, dispone de plantas de producción en Midland (Pensilvania) y en Louisville (Ohio). J&L es una filial participada al 100% por Arcelor.

El 19 de marzo de 2004, Arcelor anunció la venta de la totalidad de su participación (96%) en el capital de Thainox. Situada en Rayong (100 km de Bangkok), Thainox Steel Ltd fue creada en 1991. Su fábrica comprende dos trenes de laminación en frío, una línea de recocido brillante, una línea de recocido-decapado y una línea de corte en fleje.

En el marco de este acuerdo de venta, Arcelor continuará beneficiándose de un acuerdo plurianual de suministros a precio de mercado para la mayoría de los aprovisionamientos de Thainox. Por su parte, Thainox podrá recurrir, para la exportación de sus productos, a la red comercial de Grandes Mercados de Exportación del sector de Aceros Inoxidables de Arcelor y tendrá acceso al *know-how* del Grupo Arcelor a través de un contrato de asistencia técnica.

El 16 de abril de 2004, Arcelor firmó un acuerdo con Siderúrgica Añón, S.A., que contempla la venta de su participación del 100% en **Aciérie de l'Atlantique**, SAS (ADA). ADA es una sociedad francesa ubicada en Bayona (Francia), cuyas instalaciones comprenden un horno eléctrico y una colada continua. Con una plantilla de 223 trabajadores y un volumen de expediciones de 770.000 toneladas de palanquilla destinadas a diversos países europeos y del Norte de África, ADA generó en 2003 una cifra de negocio de 185 millones de euros. Siderúrgica Añón, SA es un productor de redondo corrugado para refuerzo de hormigón implantado en La Coruña (España).

El 27 de abril de 2004, Arcelor anunció la compra a Corus de su actividad comercial de tablestacas en el Reino Unido. En el marco de esta transacción, el personal comercial y técnico-comercial encargado de las ventas de tablestacas en el Reino Unido se incorporará a Arcelor. Este acuerdo se establece a raíz de la decisión adoptada por Corus de retirarse de esta actividad en Gran Bretaña.

Arcelor es el líder mundial en el campo de las tablestacas, un producto utilizado principalmente en el sector de las obras públicas.

En el marco de un proceso dirigido a optimizar la estructura del balance y a reducir el coste de su endeudamiento, Arcelor procedió a la cancelación anticipada de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 3% cuya fecha de vencimiento era el 1 de enero de 2006, habiéndose cumplido las condiciones necesarias para dicha cancelación. Estas obligaciones O.C.E.A.N.E. representaban una deuda por valor de 350 millones de euros a finales de diciembre de 2003.

Al término de esta oferta, con la que se refuerzan los fondos propios consolidados del Grupo, 22.490.577 obligaciones O.C.E.A.N.E., equivalentes al 81,05% de la emisión inicial, fueron canjeadas por acciones de Arcelor.

El 15 de marzo de 2004, Arcelor estableció un programa de American Depositary Receipts ("ADR") de nivel I, con el objetivo de mejorar la liquidez de los títulos Arcelor y su difusión entre los inversores particulares americanos. Los ADR son "certificados" emitidos por un banco depositario, que representan acciones de una sociedad no americana. Los ADR dan derecho a voto y a dividendos a sus titulares. Permiten a los inversores americanos acceder a las acciones de Arcelor a través del mercado de valores no negociados en los mercados oficiales ("*Over the Counter Market*") en los que los ADR se negocian libremente en Estados Unidos.

Órganos de Administración y de Dirección

El 30 de abril de 2004, la Junta General Ordinaria de Arcelor nombró, como miembros del Consejo de Administración, al Sr. Noël Forgeard, Presidente de Airbus, y al Sr. Michel Marty, Secretario confederal del área internacional del sindicato francés CFDT, que ocuparán las vacantes dejadas por el Sr. Daniel Bouton y el Sr. Jean Lapeyre, tras presentar estos últimos su dimisión. Sus mandatos concluirán el día de la Junta General anual que se celebrará en 2009.

El 30 de abril de 2004, el Sr. Robert Hudry, Director General responsable del sector Distribución-Transformación-Trading (DTT), abandonó el Grupo Arcelor. Le sustituye, tanto en el seno de la Dirección General como al frente del sector DTT, el Sr. Gonzalo Urquijo, nombrado Director General Adjunto por el Consejo de Administración de Arcelor en su reunión del 18 de febrero de 2004.

ACTIVIDADES DEL GRUPO

Entorno económico

Se confirma la recuperación económica mundial gracias al vigor del crecimiento en todas las zonas del mundo excepto en Europa, donde la zona euro registró un crecimiento de actividad muy reducido.

En Estados Unidos se confirma el repunte económico. La creación de empleo ya se encuentra en línea con la actividad. El vigor de la recuperación y el ligero aumento de la inflación permiten prever una subida de los tipos de interés durante el año. El crecimiento registrado en el primer trimestre de 2004 se situó en el 4,2% (crecimiento trimestral anualizado). En el primer trimestre de 2003 la progresión fue del 4,9%. En 2004, Estados Unidos debería constituir uno de los motores del crecimiento mundial, con un incremento de su PIB del 4,7%.

En Asia, excluido Japón, el fuerte crecimiento debería mantenerse en 2004, gracias, en particular, al vigor de las economías de China y la India. Los primeros indicadores trimestrales confirman para este año un crecimiento económico de la zona que se situaría en torno al 7%, del cual un 8% correspondería a China y un 7% a la India.

En Japón, el dinamismo del crecimiento registrado en el cuarto trimestre de 2003, con un incremento del PIB de +3,6%, confirma las perspectivas optimistas sobre la economía japonesa. Se ha producido aparentemente un sólido crecimiento económico gracias al nivel sostenido de las exportaciones destinadas a Estados Unidos y a China. Según las previsiones de los expertos, la mejora de los ingresos de las familias y el descenso del paro debería reimpulsar el consumo interior. El crecimiento en Japón podría situarse este año en torno al 3%.

En este dinámico contexto económico mundial, **la zona euro** presenta un claro retraso en cuanto al ritmo de recuperación económica. En el cuarto trimestre de 2003, el PIB aumentó únicamente un 0,3% con respecto al trimestre anterior, lo que equivale a un 1,2% en índice anualizado. Las previsiones para el primer semestre de 2004 apuntan a un crecimiento del mismo orden, debido a la fragilidad del consumo interno, con un ligero repunte impulsado por las exportaciones. No obstante, el efecto del dinamismo de la recuperación en América permite prever un ritmo de crecimiento del PIB del 1,7% en 2004.

Los nuevos miembros de la Unión Europea deberían beneficiarse este año de una continuidad del aumento de inversiones directas extranjeras. En esta zona, se prevé un crecimiento del 4% para 2004.

La **CEI** registró en 2003 un crecimiento del PIB del 7,7%, con un incremento de la producción industrial del 8,2%. Según las previsiones, este año apuntan se mantendrá un elevado crecimiento del 6%.

En Centroamérica y Sudamérica se observó una evolución económica dispar. En Argentina, se registró en 2003 un fuerte crecimiento del PIB, de 8,4% (tras las acentuadas caídas de 2001 y 2002), así como un incremento del 16% en la producción industrial. Por el contrario, en Brasil el PIB disminuyó en un 0,2% en el año 2003, mientras que la producción industrial se mantuvo estable (+ 0,3%). Para 2004, las previsiones de los expertos apuntan a una sólida recuperación, con un incremento del PIB del 4% para el conjunto de Centroamérica y Sudamérica (tras un crecimiento de +1,4% en 2003). En Brasil,

concretamente, el incremento del PIB se situaría en un 3,6% y la producción industrial aumentaría un 2,8%.

Evolución de los sectores consumidores de acero

En el primer trimestre de este año, la **producción industrial** registró en la **UE15** un crecimiento prácticamente nulo con respecto al mismo periodo del año anterior, tras la atonía que se produjo en 2003. Durante el segundo trimestre, el crecimiento debería mantenerse en un nivel bajo, del orden del 0,3%. Se prevé una ligera mejora para el segundo semestre, por lo que el crecimiento total anual podría situarse en un 2%.

En los tres primeros meses del año, el **mercado europeo del automóvil** (matriculaciones) aumentó en un 2,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el crecimiento de la producción europea fue reducido, registrándose en el primer trimestre de 2004 una caída de la producción del -1,1% respecto al mismo periodo de 2003.

Para el año 2004, en su conjunto, la producción europea, expresada en número de automóviles, debería mantenerse estable, tras una evolución prácticamente átona de los ingresos disponibles de las familias y un incremento de las importaciones.

La actividad en el sector de la construcción en el primer trimestre, evolucionó favorablemente en España (+3,8%), Gran Bretaña (+3,6%) y Francia (+2,6%), aunque se mantuvo en regresión en Alemania, bajando prácticamente un 2%. La actividad del sector de la construcción debería aumentar en torno al 1,4% a lo largo del año.

La actividad en el sector de **equipos mecánicos** se caracteriza por una fuerte demanda en los mercados de exportación y debería registrar este año un crecimiento aproximado del 3%.

A excepción del mercado alemán, **la actividad en el sector de los electrodomésticos** en la UE15 recuperó una tendencia más favorable en el primer trimestre y las perspectivas para los próximos meses son positivas. Tras un reducido crecimiento en el primer trimestre, la producción debería aumentar significativamente (del orden del 6%) en el segundo trimestre y ralentizarse de nuevo durante el segundo semestre.

Prosigue el movimiento de deslocalización hacia los países del Este, con nuevas inversiones anunciadas por los principales industriales del sector.

Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)

en millones de toneladas	Enero a Marzo (3 meses)		Variación
	2003	2004	2004/2003 en %
Mundo (**)	227.9	247.7	8.7
Europa Occidental (***)	52.6	54.7	4.0
de la cual: UE 25	46.4	48.0	3.3
de la cual: UE 15	40.9	41.8	2.1
Europa Central y Oriental (****)	25.1	27.7	10.1
de la cual: Rusia	14.7	15.6	6.2
Norteamérica y Centroamérica	31.4	31.2	-0.5
de la cual: Estados Unidos	23.2	23.5	1.2
Sudamérica	10.3	11.1	7.8
de la cual: Brasil	7.5	7.8	4.0
Asia	99.3	113.6	14.4
de la cual: China	48.6	61.5	26.5
de la cual: Japón	27.1	27.6	1.8
Resto del mundo	9.2	9.4	2.2

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

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

(***) Europa Occidental = UE25 + Resto de Europa (Croacia, Noruega, Rumanía, Serbia y Montenegro, Turquía)

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

La producción mundial de acero en el primer trimestre de 2004 ascendió a 247,7 millones de toneladas frente a 227,9 millones de toneladas en el mismo periodo del año anterior (lo que supone un aumento del 8,7%).

En Asia se registró un incremento del 14,4% con respecto a los tres primeros meses de 2003. La producción de China a finales de marzo de 2004 ascendió a 61,5 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 26,4%, confirmando así su papel de motor del crecimiento de la producción mundial de acero. La India aumentó su producción en un 6,2%, situándose en 8,2 millones de toneladas, mientras que en Japón se registró únicamente una escasa evolución (+1,7%).

Excluida China, en el resto del mundo se registró un crecimiento del orden del 4%. La producción aumentó en todas las regiones del mundo, excepto en Norteamérica, donde se observó una ligera disminución (- 0,5%).

En Sudamérica se mantuvo el crecimiento de la producción de acero, registrándose un incremento del 8,4% con respecto al mismo periodo de 2003. Los índices de crecimiento interanuales en Brasil y Chile se situaron en el 6%. Sin embargo, en Argentina, el crecimiento fue más moderado, con un incremento del 1,4%.

Entre enero y marzo de 2004, la producción de acero bruto en Europa Occidental aumentó un 4%, mientras que en la UE15 este aumento fue tan sólo del 2,1%.

En un contexto mundial marcado por un gran crecimiento del mercado del acero, persisten las tensiones en el **mercado de las materias primas** (mineral de hierro, carbón, cok, cromo, níquel, zinc y chatarra) y en los **fletes marítimos**. El crecimiento en China absorbe la práctica totalidad de las capacidades disponibles. Las entregas de mineral de hierro se han visto condicionadas por las desfavorables condiciones meteorológicas en Australia Occidental. La escasez de mineral de hierro y de coke acentúa la presión que soporta el mercado de la chatarra. Se registra asimismo una situación de escasez en la oferta de flete marítimo, lo que genera un elevado incremento de los precios.

El **consumo real de acero en la UE15** sólo experimentó un moderado aumento en el primer trimestre de 2004 debido al bajo nivel de demanda interior en la Unión Europea. Las previsiones apuntan a un crecimiento del 2% para el año 2004.

El **consumo aparente de acero en la UE15** sólo aumentó un 0,9% en el primer trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior. Se prevé un repunte en el segundo trimestre motivado por un movimiento de reconstitución de stocks y por las compras que efectúen los intermediarios para responder a la fuerte demanda en los mercados de exportación. Las previsiones apuntan a un crecimiento del 3% para el conjunto del año 2004.

Al cierre del primer trimestre, los **stocks de productos siderúrgicos** de los sectores consumidores de acero (considerando todos los sectores y productos) se situaban en niveles ligeramente inferiores a los normales, lo que permite prever que las actividades de stocks contribuyan positivamente al consumo aparente en los próximos trimestres.

Las **importaciones** de productos de acero en la UE15 durante el primer trimestre de 2004 se mantuvieron en niveles bajos, debido a la fuerte demanda y a los precios superiores registrados en los mercados extraeuropeos.

Las últimas estimaciones de los expertos para 2004 apuntan a un crecimiento mundial del **consumo aparente de productos siderúrgicos acabados** del 6%. Desglosado por regiones geográficas, este crecimiento alcanzaría un 12% en Centroamérica y Sudamérica, un 8% en Asia y un 6% en la zona NAFTA, mientras que en la UE25 y en la CEI el aumento sería tan sólo del 3%.

Resultados consolidados del Grupo

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2004 se sitúa en 6.899 millones de euros frente a 6.852 millones para el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 0,7% (+3,5% considerando el perímetro comparable). Esta evolución global responde a un aumento de los volúmenes expedidos (+3%), en concreto, en los productos largos, así como a un alza de los precios. También refleja la venta de varias empresas del Grupo, en particular, Thainox y Pum Plásticos.

El **resultado operativo bruto** consolidado del Grupo obtenido en el primer trimestre de 2004, que se sitúa en 696 millones de euros frente a 641 millones en el mismo periodo de 2003, se ha visto poco afectado por el incremento del coste de las materias primas – gracias al efecto combinado de los contratos de cobertura de los precios de determinadas materias primas, de los contratos de aprovisionamiento de larga duración y de un mecanismo de recargo “extra por chatarra” establecido a finales de 2003.

El **resultado de explotación** consolidado del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2004 asciende a 409 millones de euros frente a 384 millones en el primer trimestre del año anterior, y corresponde a un margen de beneficio del 5,9% frente al 5,6% para el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado ya no refleja la amortización de las diferencias negativas de adquisición, contabilizadas por valor de +22 millones de euros en el resultado de explotación del primer trimestre de 2003.

Con un resultado financiero de -92 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 78 millones y una carga fiscal de 110 millones, el **resultado neto consolidado** registra un aumento del 22%, situándose en 234 millones de euros en el primer trimestre de 2004 frente a 192 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Datos Relevantes del Grupo

En millones de euros <i>(no auditados)</i>	Primer trimestre de 2003	Primer trimestre de 2004
Cifra de negocio	6.852	6.899
Resultado operativo bruto	641	696
Resultado de explotación	384	409
Resultado neto	192	234
Resultado neto por acción <i>(en euros)</i>	0,4	0,49

Evolución del endeudamiento financiero neto

El Grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto en 437 millones de euros (4.027 millones de euros a finales de marzo de 2004 frente a 4.464 millones a 31 de diciembre de 2003), y el ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluidos socios externos) pasa de 0,55 a finales de 2003 a 0,46 a finales de marzo de 2004. Arcelor prosigue con la reducción de su endeudamiento gracias a un estricto control de sus requisitos de capital circulante, al control de los gastos de inversión y al establecimiento de su programa de venta de activos (Thainox).

El Grupo continúa consolidando su estructura financiera tras las medidas introducidas a tal efecto en 2003. Los fondos propios se han visto reforzados con la reintegración de las diferencias negativas de adquisición (+694 millones de euros, en aplicación de las normas NIC) y el éxito de la operación de conversión de obligaciones O.C.E.A.N.E. 3% 2006.

En millones de euros	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2004 <i>(no auditado)</i>
Fondos propios*	8.139**	8.682
Endeudamiento financiero neto	4.464	4.027
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios*	0,55	0,46

* Incluidos socios externos

** Incluidos ajustes de la diferencia de consolidación residual

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

Productos Planos

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2003	Primer trimestre de 2004
Cifra de negocio	3.727	3.650
Evolución (considerando el perímetro comparable)		-1,7%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	428	400
% de la cifra de negocio	11,5%	11,0%
Expediciones (en kt)	6.917	6.879

El primer trimestre del ejercicio 2004 estuvo marcado, en particular, por un incremento significativo de los precios de las materias primas y por una fuerte apreciación del Euro frente al Dólar.

La **cifra de negocio** del sector de Productos Planos correspondiente al primer trimestre de 2004 asciende a 3.650 millones de euros frente a 3.727 millones en el mismo periodo de 2003, lo que supone una disminución del 2,1% (-1,7% considerando el perímetro comparable). Los precios medios de venta (para entregas a clientes de la industria general) – aunque superiores a los del cuarto trimestre de 2003 – no han alcanzado los niveles registrados en el primer trimestre de 2003. En cambio, los precios de la mayoría de los productos destinados a la industria del automóvil y a los embalajes registraron un leve aumento. El volumen de entregas se mantiene estable entre ambos periodos en todo el sector, destacando, en particular, el satisfactorio nivel de la actividad destinada al automóvil.

El **resultado operativo bruto**, que se sitúa en 400 millones de euros frente a 428 millones en el primer trimestre de 2003, integra el aumento de los factores de coste e incluye asimismo provisiones para reestructuraciones por valor de 18 millones. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2004, el incremento de los costes de las materias primas aparecerá en su mayoría reflejado en las cuentas y, en un contexto marcado por el riesgo de escasez de aprovisionamientos, los precios de productos de acero destinados a la industria deberían aumentar significativamente.

El primer trimestre de 2004 se caracterizó asimismo por un adecuado ritmo de funcionamiento de las instalaciones y por niveles satisfactorios de beneficios de gestión.

El **resultado de explotación**, de 254 millones de euros en el primer trimestre de 2004 frente a 289 millones en el mismo periodo de 2003, genera un margen del 7,0% frente al 7,8% obtenido el año anterior.

En el sector de la industria, Arcelor FCS se vio confrontado a un fuerte nivel de demanda. En este contexto, Arcelor dio prioridad a la clientela europea y habitual. De este modo, se registró una notable reducción en los volúmenes de venta destinados a los grandes mercados de exportación con respecto al cuarto trimestre de 2003.

En el mercado del automóvil, la producción europea registró una caída del 1,1% con respecto al primer trimestre de 2003. Por consiguiente, las expediciones directas de Arcelor Auto experimentaron una ligera disminución del 0,8%, excluidas las entregas a empresas

ventas por el Grupo. Por otra parte, comenzó la comercialización de productos de las plantas de Vega Do Sul (Brasil) y Borcelik (Turquía).

En el sector de los embalajes, el volumen de las expediciones se mantiene estable: la disminución de los volúmenes destinados a grandes grupos europeos se vio compensada por un aumento de las entregas a medianas empresas europeas y a los mercados de exportación. Los precios de venta son superiores a los del primer trimestre de 2003, en particular, en lo que respecta a la exportación.

Productos Largos

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2003	Primer trimestre de 2004
Cifra de negocio	1.046	1.268
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+17,7%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	126	134
% de la cifra de negocio	12,0%	10,6%
Expediciones (en kt)	2.944	3.289

En un contexto marcado por una demanda sostenida de la mayoría de los productos fabricados por el sector de Productos Largos, el incremento del coste de las materias primas (chatarra) se vio ampliamente compensado por el aumento de los precios medios de venta, marcando una evolución sumamente positiva con respecto al cuarto trimestre de 2003, con un aumento de la cifra de negocio de prácticamente un 8% y un incremento del resultado operativo bruto superior al 30%. No obstante, la evolución de los precios de venta resultó dispar entre los diferentes productos, con tendencia alcista, particularmente acentuada en el caso de los perfiles, el alambrón y las barras corrugadas, pero más débil o incluso negativa, para el carril, las tablestacas y los productos trefilados.

La **cifra de negocio** del sector de Productos Largos a 31 de marzo de 2004 asciende a 1.268 millones de euros, frente a 1.046 millones a 31 de marzo de 2003, lo que supone un aumento del 21,2% (+17,7% considerando el perímetro comparable). Este aumento refleja el alza de los precios de venta muy relacionado con una “sobrecarga” de chatarra, al igual que el incremento de los volúmenes de ventas. Así, con un volumen de 3,289 millones de toneladas en el primer trimestre de 2004, frente a 2,944 millones de toneladas en el mismo periodo de 2003, el total de expediciones del sector de Productos Largos aumentó en un 11,8%, reforzado por la integración del tren de laminación de Pallanzeno en Italia en julio de 2003.

Gracias al aumento de los precios y al incremento de los volúmenes de venta, combinados con los beneficios de gestión obtenidos, el resultado operativo bruto del sector para las actividades realizadas en Europa se sitúa en el mismo nivel que en el primer trimestre de 2003, a pesar de un aumento medio del precio de la chatarra de prácticamente un 30% en un año. Para el conjunto del sector, el **resultado operativo bruto del primer trimestre de 2004** asciende a 134 millones de euros, frente a 126 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los márgenes se sitúan en un 10,6%, recuperando así un nivel satisfactorio tras una coyuntura menos favorable al cierre de 2003.

El **resultado de explotación** asciende a 90 millones de euros en el primer trimestre de 2004 frente a 84 millones para el primer trimestre de 2003.

El mercado de los **perfiles** conserva su dinamismo en España y Portugal, mientras que la demanda se mantiene estable en el norte de Europa. En cuanto a los grandes mercados de la exportación, el sector optó por una estrategia de ventas selectivas, dando prioridad a los mercados más rentables.

En el área de las **tablestacas**, se registra un aumento de las expediciones, a la par que disminuye la presión que soportan los precios. Por otra parte, la demanda de carriles y perfiles pesados se mantiene estable.

La actividad de **Trefilerías** registra una notable mejora.

Aceros Inoxidables

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2003	Primer trimestre de 2004
Cifra de negocio	1.137	1.208
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+7,2 %
Resultado operativo bruto (EBITDA)	56	51
% de la cifra de negocio	4,9%	4,2%
Expediciones (en kt)	665	638

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa a 31 de marzo de 2004 asciende a 1.208 millones de euros, frente a 1.137 millones a 31 de marzo de 2003, lo que supone un aumento del 6,2% (+7,2% considerando el perímetro comparable). A pesar de la ligera disminución de los volúmenes de ventas (-3%) y de una significativa depreciación del dólar frente al euro, el incremento de los precios de venta totales en todas las actividades del sector permitió esta evolución positiva.

Con respecto al cuarto trimestre de 2003, la cifra de negocio del primer trimestre de 2004 registró un aumento del +15%, fruto del incremento de los volúmenes, debido a la recuperación del consumo aparente y a un nivel de actividad tradicionalmente bajo al final del año, así como a un aumento de los precios de venta totales, como consecuencia de una ligera alza de los precios base pero, sobre todo, de la marcada subida del precio del níquel y de las aleaciones en general.

El **resultado operativo bruto** registra una ligera caída, situándose en 51 millones de euros en el primer trimestre de 2004 frente a 56 millones en el primer trimestre de 2003 (54 millones considerando el perímetro comparable). Excluidos los elementos no recurrentes, la obtención de beneficios de gestión y el aumento de los precios de venta totales permitió sólo compensar el marcado incremento de precio de las materias primas (aleaciones y chatarra).

En un contexto caracterizado por la recuperación del consumo aparente, el primer trimestre de 2004 estuvo marcado por los elevados niveles, o por las fuertes subidas de los precios de las materias primas, así como por una relativa estabilización de la paridad euro/dólar.

El precio del níquel, tras el marcado incremento registrado a finales de 2003, registró una cierta disminución, manteniéndose sin embargo en un nivel elevado, superior en más del 75% al precio del primer trimestre de 2003. Los precios de otras aleaciones, tales como el

romo o el molibdeno, tradicionalmente menos sujetos a especulación, e incluso el precio de la chatarra, registraron evoluciones similares, impulsadas por las perspectivas de crecimiento de la demanda en China.

La mejora del contexto económico, cuyos primeros síntomas se observaron en el último trimestre de 2003, se confirmó a comienzos de 2004. Esta mejora se tradujo en un nivel de demanda sostenido, reflejo de la actividad real, pero fruto también de la previsión de un incremento en los recargos “extras por aleación”. Esta recuperación, combinada con una cierta tensión que ha marcado en algunos casos las condiciones de aprovisionamiento, debido a las reducciones (coyunturales) de las capacidades de producción, favoreció el aumento de los precios base. No obstante, este aumento sólo compensó parcialmente el efecto negativo del incremento de las materias primas y, en particular, de la chatarra.

La estabilización, combinada con la (muy) ligera apreciación del dólar frente al euro registrada en los tres últimos meses, permitió frenar la pérdida de competitividad registrada en 2003, recuperando incluso un nivel competitivo en determinados mercados.

En la actividad de los **productos planos**, el primer trimestre se desarrolló en un entorno más favorable que el registrado a finales del ejercicio anterior:

En Europa, se mantuvo un nivel satisfactorio de demanda, como consecuencia de las reducciones de la oferta a mediados del trimestre y de las perspectivas de alza de los recargos “extra por aleación”. Tras el aumento de los precios base, determinados productores europeos anunciaron una serie de medidas destinadas a repercutir el incremento de precio de la chatarra en los precios de venta.

En Estados Unidos, se confirmó el inicio de recuperación presentada a finales de 2003. Tras una situación tensa a comienzos del trimestre, asociada a la retirada de algunos operadores, el mercado tiende a recuperar un cierto equilibrio. La demanda, a pesar de un ligero descenso, mantiene una orientación positiva. Se han anunciado nuevas alzas del precio base, tras las registradas a principios de año. Asimismo, los productores americanos han anunciado la aplicación de un recargo “extra por aleación”, destinado a repercutir el incremento continuo del coste de la chatarra en su precio de venta.

En los mercados asiáticos, la demanda se mantiene sostenida, impulsada por el consumo de China. En términos globales, los precios se mantienen en un nivel satisfactorio en Asia. Sin embargo, en China, el aumento prácticamente continuo de los precios de venta registrado desde comienzos del año parece haber alcanzado un punto de inflexión, debido a las reticencias de una clientela con escasez de liquidez, que prefiere recurrir a stocks, aún elevados, para responder a los pedidos a corto plazo.

En Brasil, las buenas perspectivas de los mercados del automóvil, los electrodomésticos y la industria impulsan el mercado, con niveles de precio en aumento.

En el área de los **productos largos**, la demanda registra, en términos globales, un incremento en todos los sectores, impulsado por la recuperación observada en Estados Unidos. La estabilización de la paridad euro/dólar, combinada con los aumentos de precios y de volúmenes de venta, contribuye a la recuperación de los resultados.

Tras un año 2003 difícil en el segmento de la **chapa gruesa de calidades especiales**, se confirma el repunte de la actividad en este sector, a raíz del lanzamiento de importantes proyectos industriales.

Distribución Transformación Trading

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2003	Primer trimestre de 2004
Cifra de negocio	2.104	1.972
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+4,9%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	58	92
% de la cifra de negocio	2,8%	4,7%

La **cifra de negocio** del sector Distribución, Transformación, Trading (DTT) a 31 de marzo de 2004 asciende a 1.972 millones de euros frente a 2.104 millones a 31 marzo de 2003, lo que supone una caída del 6,3% (un aumento de 4,9% considerando el perímetro comparable). Los volúmenes de expediciones recuperan un nivel similar al del primer trimestre del año anterior, tras los importantes ajustes realizados durante el segundo semestre de 2003. En un contexto general marcado por la escasez de acero, los incrementos de precio de las materias primas y de los fletes marítimos generaron un aumento significativo de los precios de venta del sector, a pesar de un consumo real estable, permitiendo así a las diferentes actividades del sector conservar – o incluso mejorar – sus márgenes de beneficio.

Tanto el **resultado operativo bruto**, que se sitúa en 92 millones de euros en el primer trimestre de 2004 frente a 58 millones en el mismo periodo de 2003, como el **resultado de explotación**, de 54 millones frente a 39 millones, registran un aumento considerable. Esta mejora de los resultados, iniciada en febrero, se acentuó en marzo para la práctica totalidad de las unidades operativas del sector y responde a la tradicional diferencia entre el valor de los stocks consumidos y el resultado de las ventas.

En el primer trimestre de 2004, **ARCELOR NEGOCE DISTRIBUTION (AND)** registró una ligera disminución de sus volúmenes de venta, del orden del 1%, en comparación con el primer trimestre de 2003, en un contexto caracterizado por un sustancial aumento de los precios. Esta tendencia a la reducción de volúmenes se invirtió en marzo de 2004, con un notable incremento de las expediciones.

Los **Steel Service Centers (SSC)** registraron un significativo aumento de sus volúmenes de venta en el primer trimestre de este año. Los precios de venta se mantuvieron estables en comparación con el mismo periodo del año anterior, en el marco de una actividad basada principalmente en contratos de larga duración establecidos con los clientes. Las previsiones apuntan a un aumento progresivo de los precios en el transcurso del año 2004.

En la actividad **CONSTRUCTION**, junto al aumento de los volúmenes de venta, en torno al 3%, registrado en el primer trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo de 2003, se produce una reducción de los precios medios de venta basada, fundamentalmente, en una evolución del mix de productos, mientras que el mercado permanece prácticamente estable.

La actividad **TUBES** registra una mejora considerable, tanto en sus expediciones como en sus precios de venta.

En lo que respecta a **Arcelor PROJECTS**, la situación se caracterizó por un incremento importante de la actividad que, sin embargo, resultó insuficiente para compensar el efecto de la debilidad del dólar frente al euro, como se refleja en la cifra de negocio.

ARCELOR International, tras el sustancial crecimiento experimentado en 2003, registra una ligera disminución de sus actividades debido a una ralentización del mercado. La cifra de negocio de Arcelor International también se ve negativamente afectada por la apreciación del euro frente al dólar.

PERSPECTIVAS

En 2004, la recuperación económica debería proseguir a nivel mundial. La actividad económica registrará un fuerte crecimiento en Estados Unidos que, junto con los países asiáticos, constituirán el motor del crecimiento en el transcurso del año. El dinamismo de la actividad económica en América y Asia, impulsada por un aumento de la demanda interna, debería llegar a Europa durante el segundo semestre del año. El ritmo de crecimiento en la zona euro sólo aumentaría ligeramente (+ 1,7%) en 2004, debido a la elevada tasa de desempleo así como al moderado crecimiento de la demanda interna.

La tensión soportada desde hace unos meses por el mercado de las materias primas y de los fletes marítimos puede persistir. Efectivamente, tanto los productores como los consumidores de acero siguen envueltos en una situación que se podría calificar de “muy tensa” a nivel mundial.

Se mantendría el crecimiento de la demanda aparente de acero, impulsada por la recuperación registrada en América y, aunque se prevé un ligero descenso en el consumo de China, éste debería mantenerse en cotas elevadas en los próximos meses. La volatilidad observada en determinados precios *spot* podría considerarse como un ajuste técnico.

En este contexto, Arcelor concentra sus actividades en sus principales mercados – Europa y Brasil – a fin de dar servicio a sus clientes, y repercute progresivamente el incremento del coste de las materias primas en sus precios de venta trimestrales y *spot*, que se sitúan aún por debajo de los precios internacionales. Por otra parte, en Europa, los stocks de productos acabados se mantienen en niveles bajos.

En el segundo trimestre de 2004, se mantiene el elevado ritmo de las transacciones, lo que debería reflejarse en los resultados. Por lo tanto, el Grupo debería continuar mejorando sus márgenes de beneficio y su estructura financiera.

Tras culminar con éxito el proceso de integración, 2004 es para Arcelor un año de transformación, basada en el desarrollo de una cultura emprendedora y en la innovación.

ESTADOS FINANCIEROS

1. Balance consolidado

ACTIVO

En millones de euros (IFRS)	31 dic. 2002 1	31 dic. 2003 2	31 mar. 2004 <i>(no auditado)</i> 3	Variación 2 / 3
ACTIVO INMOVILIZADO	12.853	12.590	13.296	706
- Inmovilizaciones inmateriales	-950	-551	119	670
- Inmovilizaciones materiales	9.268	8.947	8.786	-161
- Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.780	1.758	1.870	112
- Otras participaciones	466	307	401	94
- Créditos y otros activos financieros	766	693	741	48
- Impuestos diferidos	1.523	1.436	1.379	-57
ACTIVO CIRCULANTE	12.983	12.018	12.396	378
- Existencias	6.091	5.497	5.519	22
- Clientes	4.320	3.253	3.806	553
- Otras cuentas a cobrar	1.333	1.378	1.203	-175
- Tesorería y equivalentes de tesorería	1.239	1.890	1.868	-22
TOTAL ACTIVO	25.836	24.608	25.692	1.084

FONDOS PROPIOS Y PASIVO

En millones de euros (IFRS)	31 dic. 2002	31 dic. 2003	31 mar. 2004 <i>(no auditado)</i>	Variación
	1	2	3	2 / 3
FONDOS PROPIOS	6.732	6.733	8.057	1.324
SOCIOS EXTERNOS	661	730	625	-105
PASIVO NO CIRCULANTE	8.178	8.757	7.755	-1.002
- Empréstitos con interés	4.594	4.871	3.922	-949
- Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.597	1.733	1.747	14
- <i>Provisiones para indemniz. por rescisión de contrato de trabajo</i>	574	718	721	3
- Otras provisiones a largo plazo	849	983	978	-5
- Impuestos diferidos	359	289	287	-2
- Otras deudas	205	163	100	-63
PASIVO CIRCULANTE	10.265	8.388	9.255	867
- Proveedores	4.111	4.348	4.483	135
- Parte a corto plazo de los empréstitos	3.821	1.551	2.068	517
- Otras deudas	2.023	2.194	2.449	255
- <i>Provisiones para indemniz. por rescisión de contrato de trabajo</i>	120	82	82	0
- Provisiones	190	213	173	-40
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	25.836	24.608	25.692	1.084

2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

<i>En millones de euros (no auditado)</i>	1er Trim. 2003	2º Trim. 2003	3er Trim. 2003	4º Trim. 2003	Total 2003	1er Trim. 2004
CIFRA DE NEGOCIO	6.852	6.730	5.869	6.472	25.923	6.899
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	641	635	416	536	2.228	696
Amortizaciones y depreciaciones	-279	-301	-283	-738	-1.601	-287
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	22	27	36	26	111	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	384	361	169	-176	738	409
Costes financieros netos	-63	-111	-35	-112	-321	-92
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	38	12	40	50	140	78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	359	262	174	-238	557	395
Impuesto sobre beneficios	-129	-58	-33	79	-141	-110
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	230	204	141	-159	416	285
Socios externos	-38	-38	-40	-43	-159	-51
RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo	192	166	101	-202	257	234

3. Tabla de flujos de tesorería consolidada

<i>En millones de euros</i>	31 dic. 2003 <i>(12 meses)</i>	31 mar. 2003 <i>(no auditado) (3 meses)</i>	31 mar. 2004 <i>(no auditado) (3 meses)</i>
Flujos de actividades de explotación			
<i>Resultado neto (Atribuido al Grupo)</i>	257	192	234
<i>Socios externos</i>	159	38	51
<i>Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, neto de dividendos recibidos</i>	-48	-27	-77
<i>Amortizaciones y depreciaciones</i>	1.490	269	262
<i>Otros</i>	3	50	69
<i>Variación de los requisitos de capital circulante (Reducción = +)</i>	641	-237	-105
TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.502	285	434
Flujos de actividades de inversión	-1.637	-321	-295
<i>Adquisición de inmovilizado material e inmaterial</i>	-1.327	-263	-256
<i>Otros</i>	218	-30	105
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.109	-293	-151
<i>Aportaciones de socios externos en ampliaciones de capital</i>	85	2	8
<i>Dividendos pagados</i>	-219	-4	-23
<i>Variación de los empréstitos y otros medios de financiación</i>	-552	-130	-530
<i>Enajenación de títulos en autocartera (Conversión O.C.E.A.N.E.)</i>	-	-	324
<i>Recompra de 4% de socios externos en Aceralia</i>	-	-	-85
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-686	-132	-306
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-56	-16	1
AUMENTO (DISMINUCIÓN) TOTAL DE LA TESORERÍA	651	-156	-22
Tesorería a la apertura del periodo	1.239	1.239	1.890
Tesorería al cierre del periodo	1.890	1.083	1.868

4. Evolución de los fondos propios

<i>En millones de euros (IFRS) (no auditado)</i>	31/12/2003 Total	Aplicación 2003 y transfer.	Acciones propias	Increm. de capital	1ª aplic IFRS 3	Otros	Resultado del 1er trim. 2004 y dif. de conversión	31/03/2004 Total
ATRIBUIDO AL GRUPO								
I. Capital suscrito	2.665	-	-	-	-	-	-	2.665
II. Primas de emisión	4.795	-	-	-	-	-	-	4.795
III. Acciones propias	-751	-	325	-	-	-	-	-426
IV. Otras reservas de consolidación	75	257	-	-	753	-12	-	1.073
V. Diferencias de conversión	-308	-	-	-	-	-	24	-284
VI. Resultado del ejercicio	257	-257	-	-	-	-	234	234
TOTAL Fondos propios (Atribuido al Grupo)	6.733	0	325	0	753	-12	258	8.057

<i>En millones de euros (IFRS)</i>	31/12/2003 Total	Aplicación 2003 y transfer.	Acciones propias	Increm. de capital	Variac. perim y ajustes	Resultado del 1er trim.2004 y dif. de conversión.	31/03/2004 Total
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS							
I. Fondos propios	816	138	-	-	-155	-	799
II. Acciones propias	-5	-	-	-	-	-	-5
III. Diferencias de conversión	-240	-	-	-	-	20	-220
IV. Resultado del ejercicio	159	-159	-	-	-	51	51
TOTAL Fondos propios (Socios externos)	730	-21	0	0	-155	71	625