



**INFORME DE GESTIÓN DEL TERCER  
TRIMESTRE DE 2005**

# ARCELOR

## INFORME DE GESTIÓN DEL TERCER TRIMESTRE DE 2005

### HECHOS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2005

El **28 de julio de 2005**, Arcelor anunció la integración de sus actividades en las áreas de productos planos y productos largos en Brasil (CST, Vega do Sul y Belgo) en el seno de una sola sociedad denominada **Arcelor Brasil**, en la que Arcelor poseerá una participación mayoritaria y que cotizará en la bolsa de valores de São Paulo (Brasil). El proceso de integración y de admisión a la cotización en bolsa de la nueva filial se desarrolla conforme al calendario previsto. El nuevo grupo constituido a través de esta operación representa el mayor productor siderúrgico de Latinoamérica. Esta reorganización está acompañada por un proyecto industrial dirigido a aumentar en un 50% las capacidades de producción de CST. Paralelamente, Arcelor continúa consolidando su posición en Acesita, productor brasileño de aceros inoxidables

El **31 de agosto de 2005**, Arcelor finalizó la compra de los activos siderúrgicos del grupo Lucchini en Polonia. La empresa Huta Warszawa, situada en Varsovia, dispone de una acería eléctrica con una capacidad de producción anual de 600.000 toneladas y de diversos trenes de laminación una producción anual de 300.000 de productos largos de aceros especiales y aleaciones. Arcelor consolidará la estructura industrial existente para dar respuesta a la elevada demanda del mercado de la construcción en Polonia. El 22 de julio de 2005, el sector de Productos Largos vendió al grupo español Alfonso Gallardo tres plantas de fabricación de redondo corrugado y mallas (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao) situadas en España, que realizaron un volumen de entregas de 1,7 millones de toneladas de acero en 2004.

El **14 de septiembre de 2005**, Arcelor suscribió un acuerdo a nivel mundial sobre los principios de responsabilidad social corporativa con la Federación Internacional de Trabajadores de las Industrias Metalúrgicas (FITIM) y la Federación Europea de Trabajadores Metalúrgicos (FEM). El grupo Arcelor es la primera empresa siderúrgica en firmar un acuerdo de esta naturaleza. El acuerdo abarca una serie de derechos sociales fundamentales que incluyen la libertad de elección de profesión, la no discriminación, la abolición del trabajo infantil, la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva. Cubre, asimismo, diversas cuestiones laborales, tales como la seguridad y salud, el medio ambiente, el diálogo social, la comunicación y la gestión y previsión de las evoluciones industriales y económicas. Un comité conjunto se encargará del seguimiento de la implementación y aplicación del acuerdo.

El **20 de septiembre de 2005**, Arcelor fue seleccionado para su incorporación al al Dow Jones Sustainability Index (DJSI) World, uno de los principales índices mundiales de inversión socialmente responsable. Esta inclusión supone el reconocimiento de Arcelor por su actuación medioambiental, la mejor de su industria, así como por su actuación en los ámbitos económico y social, superior a la media del sector siderúrgico. Arcelor es, junto con Dofasco y Posco, uno de los tres productores siderúrgicos seleccionados en este índice, compuesto por las 250 empresas más valoradas en materia de desarrollo sostenible. Con su incorporación al DJSI, Arcelor forma parte actualmente de todos los principales índices y registros de calificación basados en criterios de sostenibilidad:

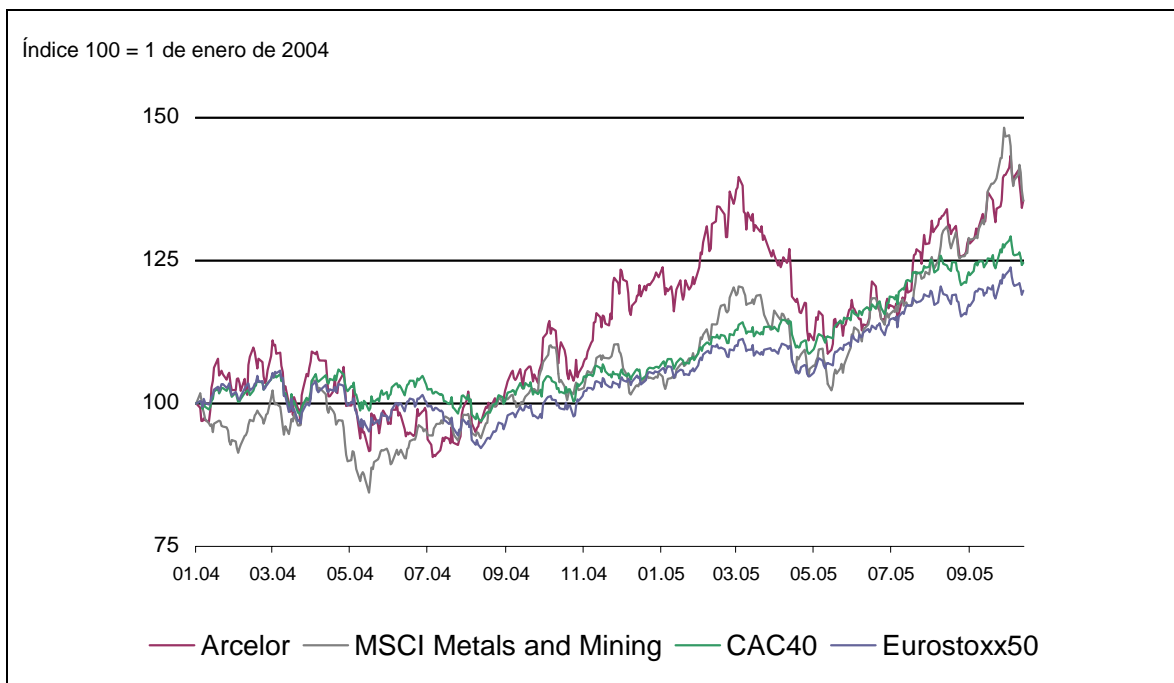
*FTSE4Good Index Europe, Global 100 Most Sustainable Corporations in the World, Investment Register de Ethibel y Advanced Sustainable Performance Index de Vigeo.*

El **28 de septiembre de 2005**, la nueva acería de la planta de UGINE&ALZ Carinox, situada en Charleroi (Bélgica), efectuó su primera colada. La acería de Carinox, que representa una inversión de 241 millones de euros y una capacidad de producción de 1 millón de toneladas de acero inoxidable, sustituirá a dos acerías de menor tamaño y de proceso no integral.

El **14 octubre 2005** tuvo lugar la puesta en marcha de la nueva línea de galvanizado de Mardyck (Francia), que cuenta con una capacidad de producción anual de 400.000 toneladas y sustituye a una antigua línea de electrocincado. Esta importante inversión permite aumentar la capacidad de fabricación de productos galvanizados de la fábrica de Mardyck a 880.000 toneladas anuales. La nueva línea completa la estructura mundial de líneas de galvanizado de Arcelor, presente en Europa, en Norteamérica, en Brasil, en Turquía, en China y próximamente en Rusia, para dar respuesta a la creciente demanda de los fabricantes de automóviles.

## INFORMACIONES BURSÁTILES

***Evolución de la cotización bursátil en los últimos 22 meses (enero de 2004 – octubre de 2005)***



### Información bursátil de Arcelor

Cotización bursátil a 18 de febrero de 2002 (Euronext París):	14,99 euros
Cotización bursátil a 14.10.2005 (Euronext París):	18,84 euros
Capitalización bursátil a 18.02.2002:	7.739 millones de euros
Capitalización bursátil a 14.10.2005: (x1,55)	12.053 millones de euros

### Largo plazo

Desde el primer día de cotización del Grupo, las acciones de Arcelor y el índice mundial del sector minerometalúrgico (MSCI<sup>1</sup> Metals and Mining World) registraron, en promedio, un rendimiento superior en aproximadamente un 33% al rendimiento de los mercados financieros.

La diferencia de rendimiento entre el sector minero y el sector siderúrgico (+9%) se acentuó en los últimos meses, reflejando, en particular, el aumento de precio del mineral de hierro previsto por los mercados en 2006 (previsión apoyada por las últimas estadísticas relativas al crecimiento de la producción de acero en China).

### Medio plazo

Considerando un periodo de análisis más reducido, a partir del 1 de enero de 2004, la acción de Arcelor y el índice MSCI registraron un aumento del 36%, frente al 22% registrado por los mercados financieros.

### Corto plazo

Con respecto a su cotización a 1 de enero de 2005 (17,22 euros), las acciones de Arcelor aumentaron un 9,4%, mientras que el índice MSCI y los mercados financieros registraron aumentos del 29,4% y del 14,5%, respectivamente. La reciente caída observada en los mercados se debe principalmente a las previsiones de subidas de los tipos de interés y a las incertidumbres relativas al crecimiento.

En comparación con los principales competidores siderúrgicos del Grupo, las acciones de Arcelor mantuvieron una resistencia superior a la del sector<sup>2</sup> que registró un alza del 1,4%. El rendimiento del sector presenta una disparidad en función de las zonas geográficas (Sudamérica: -6,5%, Norteamérica: -14,5%, Europa: +3,3% y Asia: +11,25%). En comparación con sus principales competidores europeos, se observa que la cotización de Arcelor refleja la ventaja comparativa del Grupo en términos de posicionamiento estratégico.

### Actualidad:

El hecho de que Arcelor no haya aceptado pagar un precio excesivo por la compra del productor siderúrgico turco Erdemir y por la compra del productor siderúrgico ucraniano Krivorozhstal ha sido, en términos generales, bien aceptado por los mercados financieros que constatan la aplicación por parte de Arcelor de una política financiera disciplinada. Los mercados se mantienen actualmente a la expectativa en lo que respecta a la conclusión de la operación relativa a la empresa Laiwu en China. El efecto de estas adquisiciones sobre el rendimiento del capital para los accionistas es un factor que influye en los mercados.

---

<sup>1</sup> Morgan Stanley Capital International

<sup>2</sup> 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 habrá estado marcada en 2005 por el espectacular aumento del precio del petróleo. No obstante, este incremento habrá tenido únicamente un efecto reducido sobre el crecimiento, que se mantiene sostenido, impulsado por el nivel de actividad en Norteamérica y por el desarrollo de la economía de China. En Centroamérica y Sudamérica, se mantiene un elevado crecimiento en 2005, con una aceleración de la actividad económica en Brasil durante el segundo semestre. En Asia, excluido Japón, se sigue registrando un notable crecimiento, en particular en China y en India. En Japón, al igual que en la zona euro, los índices de crecimiento se mantienen moderados debido a la desaceleración de la demanda interna y al efecto negativo del elevado precio del petróleo sobre las exportaciones. En cambio, los nuevos estados miembros de la Unión Europea siguen registrando un nivel de actividad sostenido.

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

<i>en millones de toneladas</i>	<b>9 meses</b>		<b>Variación</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2005/2004</b>
			<i>en %</i>
<b>Mundo (**)</b>	<b>770.210</b>	<b>818.946</b>	<b>+6,3</b>
<i>Europa Occidental (***)</i>	166.163	160.026	-3,7
<i>de la cual, UE 25</i>	144.819	138.770	-4,2
<i>de la cual, UE 15</i>	125.730	122.502	-2,6
<i>Europa Central y Oriental (****)</i>	83.599	82.714	-1,1
<i>de la cual, Rusia</i>	48.050	48.408	+0,7
<i>Norteamérica y Centroamérica</i>	99.688	94.570	-5,1
<i>de la cual, Estados Unidos</i>	73.979	69.418	-6,2
<i>Sudamérica</i>	34.287	33.782	-1,5
<i>de la cual, Brasil</i>	24.658	23.656	-4,1
<i>Asia</i>	357.883	417.094	+16,5
<i>de la cual, China</i>	200.397	255.286	+27,4
<i>de la cual, Japón</i>	83.966	84.560	+0,7
<i>Resto del mundo</i>	28.590	30.758	+7,6

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

(\*\*)Mundo = 61 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

En los nueve primeros meses del año, la producción mundial de acero bruto aumentó un 6,3% con respecto al mismo periodo de 2004. Asia representa actualmente el 52% de la producción mundial, la Unión Europea (UE25) el 16% y Norteamérica el 11%.

La producción de acero bruto en la Unión Europea (UE25) disminuyó un 4,2% en los nueve primeros meses del año. En Polonia, esta disminución se situó en el 24% y en la República Checa fue del 16%. En la UE15, la reducción de la producción se limitó a un 2,6%. Ciertos países (como Luxemburgo y Francia) redujeron significativamente su producción, mientras que en otros (como Austria, Italia y los Países Bajos), la producción aumentó. Las previsiones apuntan, para este año, a un descenso del consumo aparente de productos acabados del 5,1%. Los precios de los productos siderúrgicos en los mercados spot, anteriormente sometidos a una tendencia bajista, registran desde septiembre una situación estable, y se inicia una recuperación en determinadas regiones.

En Estados Unidos, el exceso de stocks derivado del crecimiento del 15% observado en el consumo aparente en 2004 se corrigió parcialmente durante el último trimestre. En efecto, la producción de acero bruto disminuyó un 6,2% durante los nueve primeros meses de 2005. Para el conjunto del año 2005, el consumo aparente debería reducirse en torno a un 5,5%.

En China, la producción de acero bruto aumentó un 27,4% en los nueve primeros meses de 2005. Durante este periodo, las importaciones de productos siderúrgicos ascendieron a 17,2 millones de toneladas, mientras que las exportaciones se situaron en torno a 13,14 millones de toneladas. El crecimiento del consumo aparente en 2005 debería ser de aproximadamente un 10,3%, con un elevado nivel de stocks.

La producción de acero bruto en Japón se mantuvo estable durante los tres primeros trimestres de 2005 con respecto a 2004, registrando un incremento del 0,7%. El consumo aparente debería aumentar un 2,6% en el conjunto del año.

En Rusia, la producción de acero bruto se mantuvo estable en los nueve primeros meses (+0,7%), mientras que Ucrania disminuyó un 1,9%. En los países de la CEI, las previsiones para 2005 apuntan a un crecimiento del consumo aparente de acero del 1,6%, frente a un aumento del 6% en el consumo real.

En Turquía, la producción de acero bruto registró un moderado crecimiento (+1,3%) en los nueve primeros meses de 2005. El consumo aparente de productos acabados debería aumentar un 3,8% en el conjunto del año, mientras que el consumo real crecería en torno al 7,0%.

En Brasil, la producción de acero bruto disminuyó un 4,1% en los nueve primeros meses de 2005.

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

Durante el primer semestre de 2005, el consumo real de acero en la UE15 se mantuvo prácticamente estable, mientras que el consumo aparente se redujo significativamente, dado que el primer trimestre es un periodo caracterizado por una notable reducción de stocks en prácticamente todas las categorías de productos. Para el conjunto del año 2005, el consumo real total de productos acabados debería seguir creciendo a un ritmo ligeramente inferior al 1%. La limitación de la oferta a través de medidas voluntarias de reducción de la producción, aplicadas en particular por Arcelor, permitirá recuperar una situación en el transcurso del cuarto trimestre de 2005. De hecho, ya se registra una cierta recuperación en el caso de los productos largos. En el área de los productos planos, se observa una clara mejora de las carteras de pedidos.

La industria mecánica sigue registrando en Europa un crecimiento sostenido, gracias al dinamismo de las exportaciones. El sector de los electrodomésticos se mantiene estable en la UE15, en un contexto en el que el crecimiento ligado al consumo de equipos por las familias en los países en desarrollo beneficia a los nuevos estados miembros de la Unión Europea, donde se ubican determinadas industrias deslocalizadas de Europa Occidental. El nivel de actividad de la industria del automóvil, expresado en número de vehículos producidos, registra una cierta desaceleración con respecto a 2004. En el sector de la construcción, la actividad se mantiene globalmente positiva, observándose no obstante situaciones dispares. El sector de la construcción residencial mantiene un ritmo de actividad sostenido, excepto en Alemania, impulsado por los bajos tipos de interés. En cambio, en el sector de la construcción no residencial, se observa una disminución de las inversiones y una infrautilización de las capacidades existentes. Por otra parte, el sector de la construcción metálica presenta un bajo nivel de actividad en la mayoría de los países europeos. Los nuevos países miembros siguen registrando una evolución positiva y mantienen un elevado índice de crecimiento de la actividad industrial. Se observa, desde principios de septiembre, un repunte de la demanda aparente de acero, que se mantiene no obstante por debajo de sus niveles medios.

En Estados Unidos, los stocks de los clientes se situaban en niveles elevados al comienzo del tercer trimestre, registrándose una demanda reducida y una significativa disminución de los precios. A partir de agosto, se observa una recuperación del mercado, con un aumento de la demanda acompañado por una reducción de los stocks. El incremento de precio de la chatarra permitió a los productores locales aplicar aumentos de precio en septiembre.

En China, el mercado se mantiene en auge, registrándose un nivel de demanda satisfactorio en la mayoría de los sectores consumidores de acero. No obstante, existe un riesgo de aumento de los stocks en este país, dado que la producción local registra un crecimiento superior al de la demanda real, lo que conlleva, asimismo, una caída de los precios de los productos conocidos como "commodities". En cambio, el mercado de productos de alto valor añadido mantiene su tendencia positiva.

## INFORME DE ACTIVIDAD DEL TERCER TRIMESTRE DE 2005

Desde el comienzo del ejercicio, Arcelor logra un excelente resultado operativo bruto (EBITDA) que se sitúa en 1.100 millones de euros para el tercer trimestre y en 4.500 millones de euros para los nueve primeros meses del año. Este resultado se obtiene en un contexto caracterizado por condiciones de mercado adversas, habiéndose registrado en el tercer trimestre un incremento de los costes derivado del sustancial aumento de los precios de las materias primas, unas condiciones de mercado desfavorables debido a los elevados niveles de stocks, una demanda débil y efectos estacionales.

Estos resultados reflejan claramente la solidez del “nuevo Arcelor”, ligada esencialmente a su cartera de productos y a su expansión en Brasil y Argentina, regiones de crecimiento que combinan estructuras de costes reducidos con mercados finales de elevado dinamismo.

Los precios de los productos planos alcanzaron las cotas mínimas del año, mientras que los volúmenes de expedición han iniciado una recuperación impulsada por la mejora de las condiciones del mercado. Se ha proseguido con el ajuste de las expediciones, y por consiguiente de la producción, a las necesidades del mercado y debería registrarse únicamente un incremento moderado durante el último trimestre del año, excluidos efectos estacionales.

Asimismo, Arcelor finalizará en noviembre la creación y admisión para la cotización en bolsa de la entidad *Arcelor Brasil*, que integrará actividades de productos planos y de productos largos. Por último, Arcelor adquirió recientemente el control de Acesita, único productor de acero inoxidable en Sudamérica.

### Resultados consolidados

*Para la preparación de su información financiera consolidada, Arcelor aplica desde 2002 las Normas Internacionales de Información Financiera (« NIIF »). Las normas NIIF 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 tercer trimestre del año y no deberían tener ningún efecto significativo sobre la situación financiera consolidada de Grupo en el último trimestre del año.*

### Datos relevantes

<i>En millones de euros</i>	<b>Tercer trimestre de 2004</b>	<b>9 meses de 2004</b>	<b>Tercer trimestre de 2005</b>	<b>9 meses de 2005</b>
Cifra de negocio	7.152	21.745	7.481	24.259
Resultado operativo bruto	1.098	2.877	1.122	4.505
Resultado de explotación	835	2.072	800	3.443
Resultado neto	629	1.494	657	2.594
Resultado neto por acción (en euros)	1,09	2,87	1,07*	4,23**

*\*considerando un promedio de 639.774.327 acciones en circulación y excluidas 25.561.531 acciones en autocartera durante el periodo*

*\*\*considerando un promedio de 639.774.327 acciones en circulación y excluidas 26.180.522 acciones en autocartera durante el periodo*



La **cifra de negocio consolidada del Grupo correspondiente a los nueve primeros meses** de 2005 se sitúa en 24.259 millones de euros frente a 21.745 millones de euros en el mismo periodo del año anterior (+6,7% considerando el perímetro comparable). El **resultado neto consolidado** para los nueve primeros meses del presente ejercicio fue de 2.594 millones de euros, frente a 1.494 millones de euros a 30 de septiembre de 2004.

La **cifra de negocio consolidada** del tercer trimestre de 2005 ascendió a 7.481 millones de euros, frente a 7.152 millones de euros en el tercer trimestre de 2004, lo que supone un incremento del 4,6% (0,9% considerando el perímetro comparable). A pesar de una sustancial disminución de los volúmenes expedidos, esta evolución confirma la solidez de los precios medios de venta. El **resultado operativo bruto** consolidado correspondiente al tercer trimestre se situó en 1.122 millones de euros, generando un margen del 15,0%, frente a 1.098 millones de euros y un margen del 15,4% en el mismo periodo de 2004. Esta evolución refleja el estricto control de los stocks, así como una reducción de costes, a pesar de la notable desaceleración de la producción. El resultado operativo bruto integra diversos elementos no recurrentes (plusvalías por valor de 96 millones de euros procedentes de la venta de activos en España).

El **resultado operativo bruto consolidado correspondiente a los nueve primeros meses** de 2005 ascendió a 4.505 millones de euros, con un margen del 18,6%, frente a 2.877 millones de euros y un margen del 13,2% en el mismo periodo del año anterior.

El **resultado de explotación consolidado del tercer trimestre** de 2005 fue de 800 millones de euros, frente a 835 millones de euros en el mismo trimestre de 2004, con márgenes que se sitúan en el 10,7% frente al 11,7%, respectivamente.

El **resultado de explotación consolidado correspondiente a los nueve primeros meses** de 2005 ascendió a 3.443 millones de euros, con un margen del 14,2%, en comparación con 2.072 millones de euros y un margen del 9,5% en el mismo periodo de 2004.

Con un resultado financiero de -62 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 90 millones de euros y una carga fiscal de 87 millones de euros, el resultado neto consolidado del tercer trimestre de 2005 se situó en 657 millones de euros, frente a 629 millones en el mismo periodo del año anterior.

### **Evolución del endeudamiento financiero neto**

<i>En millones de euros</i>	<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>30 de junio de 2005</b>	<b>30 de septiembre de 2005</b>
Fondos propios*	12.317	14.785	15.532
Endeudamiento financiero neto	2.512	1.813	1.428
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios*	0,20	0,12	0,09

\* *Incluidos socios externos*

El **endeudamiento financiero neto** del Grupo a 30 de septiembre de 2005 se sitúa en 1.428 millones de euros, lo que supone una reducción de 1.084 millones de euros frente al nivel de endeudamiento registrado a 31 de diciembre de 2004 (2.512 millones de euros) y una reducción de 385 millones de euros con respecto al nivel de endeudamiento registrado a 30 de junio de 2005. El Grupo redujo su ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios (incluidos socios externos) que se sitúa en 0,09 frente a 0,12 a 30 de junio de 2005 y 0,20 a 31 de diciembre de 2004.

La **generación de tesorería procedente de actividades de explotación** en los nueve primeros meses de 2005 ascendió a 2.911 millones de euros, frente 2.004 millones de euros en el primer semestre del año y 3.205 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2004. Esta evolución favorable responde a las mejoras de los márgenes y al control de los requisitos de fondo de maniobra, principalmente a través de una adecuada gestión de los niveles de stocks pese a los aumentos de costes de las materias primas.

Las inversiones industriales (materiales e inmateriales) realizadas en los nueve primeros meses de 2005 ascienden a 1.249 millones de euros e incluyen la ampliación de CST en Brasil.

### ***Análisis por sectores de actividad***

#### **Productos Planos**

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	3 <sup>er</sup> trimestre de 2004 (3 meses)	9 meses de 2004	3 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	9 meses de 2005
Cifra de negocio	16.139	3.769	11.459	3.875	13.540
Resultado operativo bruto	2.299	507	1.391	644	3.025
Resultado de explotación	1.666	348	940	428	2.392
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	31,9	7,5	22,9	7,7	24,8
Expediciones (en millones de toneladas)	28,4	6,0	20,2	6,0	21,2

La producción de acero bruto del sector Productos Planos en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 7,7 millones de toneladas 2005. En Europa, la producción del sector registra una disminución con respecto al tercer trimestre de 2004, que refleja la decisión adoptada por el Grupo de reducir su producción en un contexto marcado por la desaceleración del consumo aparente de acero, la existencia de stocks actualmente en fase de reducción y por el cierre de un horno alto en Lieja (Bélgica).

El volumen de expediciones de Productos Planos se situó en 6 millones de toneladas. Excluido Brasil, las expediciones registraron un descenso en el tercer trimestre de 2005

con respecto al mismo periodo de 2004, en particular en el caso de los productos destinados a la industria general.

La cifra de negocio del sector Productos Planos correspondiente al tercer trimestre de 2005 ascendió a 3.875 millones de euros, frente a 3.769 millones de euros en el mismo trimestre de 2004. En los nueve primeros meses del año, la cifra de negocio registró un incremento del 6% considerando el perímetro comparable. Este incremento responde al aumento medio de los precios de venta, que permitió compensar ampliamente la notable caída en Europa de los volúmenes de venta destinados a la industria general y, en menor medida, al sector del automóvil.

El **resultado operativo bruto** se situó en 644 millones de euros en el tercer trimestre de 2005, frente a 507 millones de euros en el mismo periodo de 2004, y genera un margen del 16,6%, frente al 13,5% obtenido en 2004, registrando una mejora estructural a pesar de una disminución en las expediciones de 1,7 millones de toneladas con respecto al segundo trimestre. Esta disminución responde a efectos estacionales y a los necesarios ajustes de las expediciones a la demanda del mercado, en un contexto caracterizado por un sustancial incremento de los costes de las materias primas y por el efecto de la evolución del real brasileño frente al dólar. A pesar de la notable disminución de los precios de venta de productos destinados a la industria general registrada en el tercer trimestre, los precios medios de venta se mantienen en niveles superiores a los observados el año anterior, excepto en Brasil, donde los precios de los desbastes se redujeron significativamente.

El **resultado operativo bruto correspondiente a los nueve primeros meses** de 2005 ascendió a 3.025 millones de euros, generando un margen del 22,3%, frente a 1.391 millones de euros y un margen del 12,1% en el mismo periodo del año anterior.

El **resultado de explotación del tercer trimestre** de 2005 fue de 428 millones de euros, frente a 348 millones de euros en el mismo trimestre de 2004, con márgenes que se sitúan en el 11,0% frente al 9,2%, respectivamente.

El **resultado de explotación correspondiente a los nueve primeros meses** del año se situó en 2.392 millones de euros, con un margen del 17,7%, frente a 940 millones de euros y un margen del 8,2% en el mismo periodo de 2004.

En el plano comercial, el nivel de actividad desarrollado con la industria general se vio afectado por la atonía generalizada de la economía europea. La limitación de la oferta a través de una reducción de la producción permitió mantener un nivel de precios medio que compensó la disminución de la actividad.

El sector del automóvil registra asimismo una desaceleración de la actividad en Europa. No obstante, las medidas e incentivos comerciales aplicados por los fabricantes de automóviles permitieron frenar el descenso de las ventas. En este contexto, Arcelor mantiene en Europa su nivel de ventas, en términos de volumen, con respecto a 2004. En Turquía, el crecimiento registrado por el sector del automóvil favorece al conjunto de productos de Arcelor destinados a esta industria. En Sudamérica, Arcelor, primer suministrador del automóvil, se beneficia del buen comportamiento observado en el este sector, registrando un aumento en los pedidos suministrados a partir de su fábrica de Vega do Sul (Brasil).

En el sector de los envases, el aumento de los precios de venta resulta aún insuficiente para compensar el incremento de los costes de las materias primas y del transporte, lo que provocó una ligera disminución del resultado bruto operativo con respecto a 2004.

La ampliación de CST (+50%, lo que representa una producción de 2,5 millones de toneladas) se lleva a cabo según el calendario previsto, con un coste más elevado debido al efecto de la evolución del real brasileño frente al dólar estadounidense.

Adicionalmente, se ha inaugurado recientemente una línea de galvanizado por inmersión en Mardyck (Francia), reforzando la evolución positiva de la cartera de productos de la actividad de Productos Planos.

## Productos Largos

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	3 <sup>er</sup> trimestre de 2004 (3 meses)	9 meses de 2004	3 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	9 meses de 2005
Cifra de negocio	6.221	1.644	4.571	1.758	4.944
Resultado operativo bruto	1.287	409	947	380	1.036
Resultado de explotación	1.078	379	819	313	831
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	12,6	3,1	9,4	2,6	8,5
Expediciones (en millones de toneladas)	13,4	3,3	10,1	3,0	9,1

La producción de acero bruto del sector Productos Largos en el tercer trimestre de 2005 se situó en 2,6 millones de toneladas. La producción en Europa ascendió a 1.426 miles de toneladas, frente a 1.859 miles de toneladas en el tercer trimestre de 2004. En Latinoamérica, la producción fue en 1.162 miles de toneladas, comparado con 1.219 miles de toneladas en el mismo periodo del año anterior.

El volumen de expediciones del tercer trimestre ascendió a 1.798 miles de toneladas en Europa (excluidas las ventas de activos en España) y 1.178 miles de toneladas en América, frente a 2.126 miles de toneladas y 1.149 miles de toneladas respectivamente en el tercer trimestre de 2004. En Europa, se registró una notable recuperación de las expediciones en septiembre.

La **cifra de negocio** de la actividad de Productos Largos correspondiente al tercer trimestre de 2005, que se sitúa en 1.758 millones de euros, frente a 1.644 millones en el mismo trimestre de 2004, registra un incremento del 11,3% (considerando el perímetro comparable) y refleja una recuperación con respecto al primer y segundo trimestre.

**El resultado operativo bruto del tercer trimestre** de 2005 ascendió a 380 millones de euros, frente a 409 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior. En todas las actividades del sector en Europa, excepto en el área de los productos trefilados, se registró un efecto positivo ligado a los volúmenes. Por el contrario, en lo que respecta a la unidad operativa Americas, se produjo una reducción de los precios globales en los mercados de exportación. Los márgenes generados en los mercados nacionales en Sudamérica se mantienen estables en niveles que se pueden considerar elevados.

**El resultado operativo bruto correspondiente a los nueve primeros meses** de 2005 fue de 1.036 millones de euros, frente a 947 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

**El resultado de explotación del tercer trimestre** de 2005 fue de 313 millones de euros, frente a 379 millones de euros en el mismo trimestre de 2004, con márgenes que se sitúan en el 17,8% frente al 23,1%, respectivamente.

**El resultado de explotación correspondiente a los nueve primeros meses** del año se sitúa en 831 millones de euros, generando un margen del 16,8%, frente a 819 millones de euros y un margen del 17,9% en el mismo periodo del año anterior.

En el área de los perfiles, se registró una desaceleración de la actividad comercial en el Norte de Europa, tras un período estival particularmente sostenido, debido al significativo aumento del precio de la chatarra. No se observa una recuperación del consumo real y el nivel de pedidos presenta una tendencia a la baja. En esta área, se aplicaron con éxito incrementos de precio que corresponden al aumento del coste de las materias primas. En España, las ventas se sitúan en niveles satisfactorios, impulsadas por las perspectivas de aumento del precio de la chatarra. En Portugal, las ventas se mantienen en niveles elevados tras un período difícil. En Europa del Este y en los mercados de exportación se mantiene un nivel de actividad sostenido.

En el mercado de los productos redondos corrugados, los precios se han estabilizado en niveles que pueden considerarse elevados. En cambio, se registra una disminución de la demanda, fruto de las especulaciones relativas a la evolución del coste de la chatarra, excepto en Polonia y en España donde el nivel de actividad y los precios se mantienen sostenidos. En el área de perfiles comerciales se observa un nivel de actividad normal, con precios satisfactorios.

La actividad de los perfiles estructurales recupera una tendencia alcista en Europa y se mantiene en niveles satisfactorios en los mercados de exportación, a pesar de la persistente presión soportada por los precios.

Prosiguiendo con su política de gestión dinámica de su cartera de activos y al objeto de aprovechar futuras oportunidades de crecimiento, el sector de Productos Largos procedió a la venta de tres plantas de producción en España (Azpeita, Lasao y Getafe) y a la adquisición de Huta Warszawa en Polonia, donde se producirán aproximadamente 700.000 toneladas de productos largos destinados al sector de la construcción.

## Aceros Inoxidables

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	3 <sup>er</sup> trimestre de 2004 (3 meses)	9 meses de 2004	3 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	9 meses de 2005
Cifra de negocio	4.577	1.017	3.418	854	2.829
Resultado operativo bruto	258	51	160	14	165
Resultado de explotación	117	8	50	-9	50
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	2,45	0,48	1,88	0,33	1,16
Expediciones (en millones de toneladas)	2,1	0,45	1,65	0,27	1,05

La producción de acero bruto del sector de Aceros Inoxidables en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 328 miles de toneladas, frente a 483 miles de toneladas en el tercer trimestre de 2004. Esta variación refleja la transferencia de la actividad de chapa gruesa de calidades especiales al sector de "Otras Actividades" (116 miles de toneladas producidas por Industeel en el tercer trimestre de 2004).

El volumen de expediciones registrado durante el tercer trimestre se situó en 274 miles de toneladas, en comparación con 450 miles de toneladas en el mismo período del año anterior, cifra que incluía 96 miles de toneladas expedidas por Industeel.

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables a 30 de septiembre de 2005 se sitúa en 2.819 millones de euros, frente a 3.418 millones de euros a 30 de septiembre de 2004, lo que supone una disminución del 17%. Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio resulta comparable a la registrada a finales de septiembre de 2004 (2.812 millones de euros). Dada la reducción de los volúmenes de venta (-14% considerando el perímetro comparable), esta evolución responde, en gran medida, a un sustancial aumento de los recargos "extras por aleación" que permitió compensar la disminución de los precios base.

El **resultado operativo bruto** a finales de septiembre de 2005 asciende a 165 millones de euros, frente a 160 millones de euros para el mismo período de 2004 (139 millones de euros considerando el perímetro comparable), lo que representa un incremento, a pesar del efecto negativo del diferencial de costes-precios y de la disminución de los volúmenes de ventas. Esta evolución refleja el impacto negativo de diversos elementos no recurrentes en 2004, derivados de la reestructuración del sector, y, sobre todo, la obtención de sustanciales mejoras de gestión.

El resultado operativo bruto del tercer trimestre (14 millones de euros) registra una notable disminución con respecto al segundo trimestre (57 millones de euros) debido a un nivel de demanda muy reducido y a una significativa caída de los precios base.

El precio del níquel, tras aumentar hasta situarse en prácticamente 16.000 dólares por tonelada como promedio en el primer semestre, disminuyó en el tercer trimestre, alcanzando un valor medio de aproximadamente 14.600 dólares por tonelada, debido a la reducción de la demanda por parte de los productores de acero inoxidable y a la elevada disponibilidad de este metal. Esta disminución del precio se acentuó a principios del cuarto trimestre. El precio del cromo, tras registrar una tendencia alcista en el segundo trimestre, descendió en el tercer trimestre y al comienzo del cuarto trimestre.

En el área de los **productos planos**, la actividad se desarrolló durante el tercer trimestre en un contexto mucho menos favorable que en el primer semestre.

- En Europa, la disminución de la demanda observada durante el primer semestre se acentuó sensiblemente en el tercer trimestre. La presión ejercida por el efecto combinado del bajo nivel de demanda, los stocks elevados, las nuevas capacidades de producción, la reducción de la actividad en los mercados de exportación y el aumento del recargo “extra por aleación” provocó una caída de los precios base, especialmente notable en el caso de los productos austeníticos. Se procedió a múltiples paradas de producción, como medida de adaptación al reducido nivel de demanda y para lograr el necesario control de las cargas de las instalaciones y de los stocks. Al comienzo del cuarto trimestre, se observa una recuperación de la demanda a corto plazo. Asimismo, la reducción del recargo “extra por aleación” podría impulsar posteriormente una mejora gradual de los precios base.
- En Brasil, se mantiene la presión sobre los precios y los volúmenes de venta, debido al efecto combinado de la desaceleración de la coyuntura en los mercados internacionales, el entorno macroeconómico desfavorable (subida de los tipos de interés, apreciación del real brasileño frente al dólar americano), los elevados niveles de stocks y el aumento de las importaciones.
- La situación en los mercados asiáticos, que se mantenía globalmente satisfactoria en el primer trimestre, se deterioró rápidamente durante el segundo y tercer trimestre. En China, los precios mantuvieron una tendencia a la baja como consecuencia del aumento de la oferta generado por un crecimiento de las capacidades de producción superior al crecimiento de la demanda.
- En Estados Unidos, los precios soportan una cierta presión debida, entre otros factores, a un sustancial incremento de las importaciones. No obstante, se mantienen en niveles superiores a los registrados en Europa y en Asia.

En el área de los **productos largos**, se observa una ralentización de la demanda. Sin embargo, la presión soportada por los precios es ligeramente inferior que la registrada en el caso de los productos planos, lo que permite una mayor estabilidad de los resultados hasta la fecha.

Cabe destacar, en el tercer trimestre, la producción de la primera colada de la nueva acería de la planta de UGINE & ALZ Carinox, realizada el 28/09/05, cumpliendo los plazos establecidos. La nueva acería inicia actualmente un período dedicado a la cualificación para dar respuesta a las necesidades de los clientes y al incremento progresivo de la producción. Con esta nueva instalación, que representa una capacidad de producción anual de un millón de toneladas de acero inoxidable, UGINE & ALZ dispone ahora de una planta de proceso integral que comprende las operaciones de fabricación de acero y laminación en caliente.

Los días 6 y 26 de octubre de 2005, Arcelor concluyó acuerdos definitivos con tres fondos de pensiones brasileños que contemplan la adquisición por Arcelor de un paquete de acciones ordinarias de Acesita S.A. que representa en torno al 37% del capital con derecho a voto. Al término de esta transacción, Arcelor se convertirá en el accionista de control de Acesita, con una participación del 76% de las acciones ordinarias con derecho a voto de Acesita y el 40% del capital social total de esta sociedad.

Acesita es uno de los productores de acero inoxidable más competitivos y más rentables del mundo, con un mercado nacional que presenta un elevado crecimiento. Esta operación se enmarca en el compromiso que Arcelor mantiene desde años con Brasil, un país que ofrece una elevada calidad y bajos costes de producción para la actividad siderúrgica.

### Arcelor Steel Solutions and Services (A3S)

En millones de euros	Año 2004 (12 meses)	3 <sup>er</sup> trimestre de 2004 (3 meses)	9 meses de 2004	3 <sup>er</sup> trimestre de 2005 (3 meses)	9 meses de 2005
Cifra de negocio	8.267	1.905	5.902	2.042	6.445
Resultado operativo bruto	513	128	375	54	230
Resultado de explotación	395	106	294	52	158
Volúmenes de ventas (en millones de toneladas)	14,9	3,6	11,1	3,3	10,2
Procedentes de Arcelor (en millones de toneladas)	11,4	2,5	7,9	2,4	7,5
De procedencia externa (en millones de toneladas)	4,5	1,0	3,2	0,9	2,6

El sector Arcelor Steel Solutions and Services obtuvo en el tercer trimestre una cifra de negocio de 2.042 millones de euros, frente a 1.905 millones de euros en el tercer trimestre de 2004. A finales de septiembre de 2005, la cifra de negocio correspondiente a los nueve primeros meses del año se sitúa en 6.445 millones de euros, frente a 5.902 millones de euros a finales de 2004, lo que supone un incremento aparente del 9,2%. Considerando el perímetro comparable, el incremento alcanzado es del 9,6%, a pesar de la reducción del 7% registrada en los volúmenes de ventas, como consecuencia directa del sustancial incremento de los precios del acero registrado a partir del segundo trimestre de 2004.

Globalmente, y considerando el perímetro comparable, el efecto ligado al volumen representa un impacto negativo sobre la cifra de negocio a finales de septiembre de 2005, con respecto a finales de septiembre de 2004 de 369 millones de euros para un



período de nueve meses. El mismo período, el efecto ligado a los precios de venta representa un impacto positivo de 1.074 millones de euros.

El resultado operativo bruto a finales de septiembre de 2005 (correspondiente a 9 meses) asciende a 230 millones de euros, frente a 375 millones de euros a finales de septiembre de 2004.

**El resultado de explotación del tercer trimestre** de 2005 fue de 52 millones de euros, frente a 106 millones de euros en el mismo trimestre de 2004, con márgenes que se sitúan en el 2,5% frente al 5,6%, respectivamente.

**El resultado de explotación correspondiente a los nueve primeros meses** del año se situó en 158 millones de euros, con un margen del 2,5%, frente a 294 millones de euros y un margen del 5,0% en el mismo periodo del año anterior.

En el conjunto de las actividades del sector, se registró una disminución de los volúmenes de ventas.

Considerando el perímetro comparable, el volumen de ventas de ARCELOR DISTRIBUTION se redujo en un 4% con respecto a los nueve primeros meses del ejercicio 2004, mientras que los precios medios de venta por tonelada aumentaron un 5%. Así, la cifra de negocio, considerando el perímetro comparable, se mantiene prácticamente estable.

La cifra de negocio de ARCELOR CONSTRUCTION, considerando el perímetro comparable, disminuyó ligeramente con respecto a la registrada a finales de septiembre de 2004, con una caída del 15% en los volúmenes comercializados en el marco de una coyuntura desfavorable, tanto en el plano económico como en el climático, a comienzos del ejercicio 2005. En cambio, los precios medios de venta registran una notable mejora con respecto al mismo período del ejercicio 2004.

Los volúmenes de ventas de ARCELOR STEEL SERVICE CENTRES se redujeron significativamente, considerando el perímetro comparable. La cifra de negocio se incrementó en un 9%, impulsada por los precios de venta que registraron un aumento de prácticamente un 22% con respecto al mismo período del ejercicio 2004.

ARCELOR PROJECTS registró una ligera disminución de sus expediciones, también acompañada por un sustancial incremento de los precios de venta, que aumentaron prácticamente un 27%. En este contexto, la cifra de negocio presenta un aumento próximo al 25%.

Por último, la cifra de negocio de ARCELOR INTERNATIONAL aumentó un 32%, considerando el perímetro comparable, a pesar de una reducción del 1% en sus volúmenes de ventas. Los precios medios de venta presentan un incremento del 33% en este período.

En el transcurso del tercer trimestre se confirmó la disminución de los niveles de stocks. Sin embargo, la actividad económica se mantiene en niveles reducidos, especialmente en Europa Occidental.

## **PERSPECTIVAS**

Durante los nueve primeros meses de 2005, la producción mundial de acero aumentó un 6,3% en comparación con el mismo período del año anterior, registrando así un crecimiento superior al del consumo aparente, estimado entre un 3,5% y un 5%. Esta evolución provocó un aumento significativo de los stocks durante el primer semestre de 2005, tras registrarse en el mercado un exceso continuado de oferta a finales de 2004.

Por primera vez desde hace mucho tiempo, los operadores en todo el mundo, excepto en Asia, han reducido sus expediciones, y por consiguiente su producción, al objeto de ajustar estrictamente los niveles de oferta a las necesidades de los mercados. Estas medidas conducen claramente a una mejora de la situación en el mercado, observándose notables reducciones de los stocks en Norteamérica y Europa, así como una estabilización de los precios de venta en los mercados spot.

En este contexto, se registra una mejora de la cartera de pedidos de productos planos y, en esta área, los stocks han recuperado sus niveles normales. Se observan, asimismo, notables mejoras en el caso de los productos largos, donde los inventarios se sitúan en niveles reducidos. La estabilidad de las importaciones debería permitir la recuperación del consumo aparente hasta alcanzar los niveles registrados en el consumo real.

Gracias, en particular, a la expansión llevada a cabo con éxito en Brasil y en Argentina - que convierte al Grupo en el primer productor siderúrgico de Latinoamérica – y a las significativas mejoras logradas en la mayoría de sus actividades en Europa, Arcelor confirma que los resultados de 2005 reflejarán un rendimiento muy elevado y una capacidad de adaptación a los ciclos. El Grupo proseguirá con su política activa y disciplinada en el marco de las oportunidades de crecimiento externo en todo el mundo, analizando rigurosamente los diferentes proyectos específicos.

*La información incluida en el presente informe 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 SEPTIEMBRE DE 2005

### Balance consolidado

#### ACTIVO

<i>En millones de euros</i>	<b>31 dic. 2004</b>	<b>30 sept. 2005</b>	<b>Variación</b>
	1	2	1 / 2
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>15.249</b>	<b>16.220</b>	<b>971</b>
- <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	157	149	-8
- <i>Inmovilizaciones materiales</i>	11.230	12.170	940
- <i>Participaciones en sociedades puestas en equivalencia</i>	1.366	1.570	204
- <i>Otras participaciones</i>	528	503	-25
- <i>Créditos y otros activos financieros</i>	684	803	119
- <i>Impuestos diferidos</i>	1.284	1.025	-259
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>15.973</b>	<b>17.016</b>	<b>1.043</b>
- <i>Existencias</i>	6.801	7.479	678
- <i>Clientes</i>	3.757	3.611	-146
- <i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.372	1.704	332
- <i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	4.043	4.222	179
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>33.236</b>	<b>2.014</b>

## FONDOS PROPIOS Y PASIVO

<i>En millones de euros</i>	<b>31 dic. 2004</b>	<b>30 sept. 2005</b>	<b>Variación</b>
	1	2	1 / 2
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>10.902</b>	<b>13.635</b>	<b>2.733</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>1.415</b>	<b>1.897</b>	<b>482</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>8.518</b>	<b>8.609</b>	<b>91</b>
- <i>Empréstitos con interés</i>	4.348	4.282	-66
- <i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	1.652	1.698	46
- <i>Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo</i>	887	843	-44
- <i>Otras provisiones a largo plazo</i>	920	1.045	125
- <i>Impuestos diferidos</i>	629	564	-65
- <i>Otras deudas</i>	82	177	95
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.387</b>	<b>9.095</b>	<b>-1.292</b>
- <i>Proveedores</i>	4.997	4.594	-403
- <i>Parte a corto plazo de los empréstitos</i>	2.293	1.455	-838
- <i>Otras deudas</i>	2.848	2.802	-46
- <i>Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo</i>	50	36	-14
- <i>Provisiones</i>	199	208	9
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>33.236</b>	<b>2.014</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada – resumen

<i>En millones de euros</i>	<b>30/09/2004</b> (9 meses) 1	<b>30/09/2005</b> (9 meses) 2	<b>Variación</b> 1 / 2
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>21.745</b>	<b>24.259</b>	<b>2.514</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>2.877</b>	<b>4.505</b>	<b>1.628</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-846	-1.062	-216
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	41	0	-41
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.072</b>	<b>3.443</b>	<b>1.371</b>
Costes financieros netos	-171	-141	30
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	346	255	-91
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.247</b>	<b>3.557</b>	<b>1.310</b>
Impuesto sobre beneficios	-506	-606	-100
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.741</b>	<b>2.951</b>	<b>1.210</b>
Socios externos	-247	-357	-110
<b>RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo</b>	<b>1.494</b>	<b>2.594</b>	<b>1.100</b>

## Evolución trimestral

<i>En millones de euros</i>	1 <sup>er</sup> Trim. 2004	2 <sup>o</sup> Trim. 2004	Total 1 <sup>er</sup> Sem. 2004	3 <sup>er</sup> Trim. 2004	Total 3 <sup>er</sup> Trim. 2004	4 <sup>o</sup> Trim. 2004	Total Año 2004	1 <sup>er</sup> Trim. 2005	2 <sup>o</sup> Trim. 2005	Total 1er Sem. 2005	3 <sup>er</sup> Trim. 2005	Total 3 <sup>er</sup> Trim. 2005
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	6.899	7.694	14.593	7.152	21.745	8.431	30.176	8.136	8.642	16.778	7.481	24.259
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	696	1.083	1.779	1.098	2.877	1.464	4.341	1.697	1.686	3.383	1.122	4.505
Amortizaciones y depreciaciones	-287	-255	-542	-304	-846	-379	-1.225	-309	-431	-740	-322	-1.062
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	0	0	0	41	41	37	78	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	409	828	1.237	835	2.072	1.122	3.194	1.388	1.255	2.643	800	3.443
Costes financieros netos	-92	-42	-134	-37	-171	-196	-367	-46	-33	-79	-62	-141
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	78	110	188	158	346	67	413	71	94	165	90	255
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	395	896	1.291	956	2.247	993	3.240	1.413	1.316	2.729	828	3.557
Impuesto sobre beneficios	-110	-195	-305	-201	-506	-17	-523	-374	-145	-519	-87	-606
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	285	701	986	755	1.741	976	2.717	1.039	1.171	2.210	741	2.951
Socios externos	-51	-70	-121	-126	-247	-156	-403	-105	-168	-273	-84	-357
<b>RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo</b>	234	631	865	629	1.494	820	2.314	934	1.003	1.937	657	2.594

## Tabla de variación de los fondos propios consolidados - resumen

En millones de euros	Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas consolid.	Dif. de convers.	Fondos propios (atrib. al Grupo)	Socios exter.	Total
<b>31.12.2004</b>	<b>3.199</b>	<b>5.397</b>	<b>-364</b>	<b>3.073</b>	<b>-403</b>	<b>10.902</b>	<b>1.415</b>	<b>12.317</b>
Ampliación de capital								
Resultado del periodo				2.594		2.594	357	2.951
Diferencias de conversión					479	479	248	727
Dividendos pagados				-399		-399	-108	-507
Utilización y resultado de venta de autocartera			26			26		26
Otros ajustes y adquisición de participaciones de socios externos				32		32	-15	17
<b>30.09.2005</b>	<b>3.199</b>	<b>5.397</b>	<b>-338</b>	<b>5.300</b>	<b>76</b>	<b>13.634</b>	<b>1.897</b>	<b>15.531</b>
<i>Variación (9 meses)</i>			26	2.227	479	2.732	482	3.214

## Tabla de flujos de tesorería consolidada - resumen

<i>En millones de euros</i>	<b>30 sept. 2004 (9 meses)</b>	<b>30 sept. 2005 (9 meses)</b>
<b>TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.847</b>	<b>2.911</b>
<b>Flujos de inversión</b>		
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-821	-1.249
Otros	209	92
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-612</b>	<b>-1.157</b>
<b>Flujos de financiación</b>		
Aportaciones de socios externos en ampliaciones de capital	-53	12
Ampliación de capital de Arcelor	1.136	-
Dividendos pagados	-249	-507
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-397	-1.214
Adquisición de participación del 4,56% en Aceralia a socios externos	-92	-
<b>TESORERÍA PROCEDENTE DE (UTILIZADA POR) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>345</b>	<b>-1.709</b>
Impacto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	17	134
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA</b>	<b>1.597</b>	<b>179</b>
<b><i>Tesorería y equivalentes de tesorería a la apertura del periodo</i></b>	<b>1.890</b>	<b>4.043</b>
<b><i>Tesorería y equivalentes de tesorería al cierre del periodo</i></b>	<b>3.487</b>	<b>4.222</b>

## Datos relevantes

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2004 (12 meses)	Tercer trim. 2004 (9 meses)	<b>Tercer trim. 2005 (9 meses)</b>
Cifra de negocio	30.176	21.745	24.259
Variación			<b>11,6%</b>
Variación a perímetro comparable			<b>6,7%</b>
Resultado operativo bruto	4.341	2.877	4.505
<i>% de la cifra de negocio</i>	14,4%	13,2%	18,6%
Resultado de explotación	3.194	2.072	3.443
<i>% de la cifra de negocio</i>	10,6%	9,5%	14,2%
Resultado neto (Atribuido al Grupo)	2.314	1.494	2.594
Inversiones materiales	1.353	766	<b>1.228</b>
Resultado por acción (en euros)			
- antes de dilución	4,26	2,87	4,23
- después de dilución	3,83	2,59	n.i.

## Evolución del endeudamiento financiero neto

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2005	<b>30 de septiembre de 2005</b>
Fondos propios (Atribuido al Grupo)	10.902	13.000	<b>13.635</b>
Socios externos	1.415	1.785	<b>1.897</b>
Total fondos propios	12.317	14.785	<b>15.532</b>
Diferencias negativas de adquisición netas	0	0	<b>0</b>
Fondos propios (incl. socios externos)	12.317	14.785	<b>15.532</b>
Endeudamiento financiero neto (EFN)	2.512	1.813	<b>1.428</b>
EFN / Fondos propios *	20,4%	12,3%	<b>9,2%</b>

## Evolución por sectores de actividad

### PRODUCTOS PLANOS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2004 (12 meses)	Tercer trim. 2004 (9 meses)	<b>Tercer trim. 2005 (9 meses)</b>
Cifra de negocio	16.139	11.459	<b>13.540</b>
Variación			<b>18,2%</b>
Variación a perímetro comparable			<b>6,0%</b>
Resultado operativo bruto	2.299	1.391	<b>3.025</b>
<i>% de la cifra de negocio</i>	14,2%	12,1%	22,3%
Resultado de explotación	1.666	940	<b>2.392</b>
<i>% de la cifra de negocio</i>	10,3%	8,2%	17,7%
Inversiones materiales	723	352	<b>831</b>

Variación del perímetro de consolidación: incorporación de CST



**PRODUCTOS LARGOS**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2004 (12 meses)	Tercer trim. 2004 (9 meses)	Tercer trim. 2005 (9 meses)
Cifra de negocio	6.221	4.571	<b>4.944</b>
Variación			<b>8,2%</b>
Variación a perímetro comparable			<b>11,3%</b>
Resultado operativo bruto	1.287	947	<b>1.036</b>
% de la cifra de negocio	20,7%	20,7%	<b>21,0%</b>
Resultado de explotación	1.078	819	<b>831</b>
% de la cifra de negocio	17,3%	17,9%	<b>16,8%</b>
Inversiones materiales	376	253	<b>209</b>

Variación del perímetro de consolidación: incorporación de Acindar, Huta L.W. Sp.z.o.o.  
salida de ADA, Emesa, Galycas, Azpeitia, Getafe, Lasao

**ACEROS INOXIDABLES**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2004 (12 meses)	Tercer trim. 2004 (9 meses)	Tercer trim. 2005 (9 meses)
Cifra de negocio	4.577	3.418	<b>2.829</b>
Variación			<b>-17,2%</b>
Variación a perímetro comparable			<b>0,8%</b>
Resultado operativo bruto	258	160	<b>165</b>
% de la cifra de negocio	5,6%	4,7%	<b>5,8%</b>
Resultado de explotación	117	50	<b>50</b>
% de la cifra de negocio	2,6%	1,5%	<b>1,8%</b>
Inversiones materiales	145	92	<b>106</b>

Variación del perímetro de consolidación: transferencia de Industeel (Sector Otras Actividades); salida de J&L, TEVI, Matthey US, Techalloy, Thainox, Trefilados Inoxydables de México; incorporación de Matthey Sro (Rep. Checa) Matthey Sro (Tchèque), Arcelor Stainless USA

**A3S (ARCELOR STEEL SOLUTIONS & SERVICES)**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2004 (12 meses)	Tercer trim. 2004 (9 meses)	Tercer trim. 2005 (9 meses)
Cifra de negocio	8.267	5.902	<b>6.445</b>
Variación			<b>9,2%</b>
Variación a perímetro comparable			<b>9,6%</b>
Resultado operativo bruto	513	375	<b>230</b>
% de la cifra de negocio	6,2%	6,4%	<b>3,6%</b>
Resultado de explotación	395	294	<b>158</b>
% de la cifra de negocio	4,8%	5,0%	<b>2,5%</b>
Inversiones materiales	77	45	<b>52</b>

Variación del perímetro de consolidación: incorporación de Ravené Schäfer, Grupo De Boer;  
salida de Actividades de Tubos, J&F, Deville & Suchail