

INFORME DE GESTIÓN DEL TERCER TRIMESTRE DE 2003

HECHOS RELEVANTES

A finales de septiembre, con ocasión de la inauguración de las nuevas instalaciones de Sollac Ambalaj en Gemlik, Turquía, **Arcelor** y **Erdemir** anunciaron su intención de aumentar su cooperación en Turquía y en otros mercados.

Los dos grupos planean crear una sociedad *holding* común, cuyo objetivo será desarrollar centros de servicio para el acero fuera de Turquía. Arcelor y Erdemir tienen también la intención de reforzar su actual colaboración en el campo de la producción de aceros para envases, por medio de un aumento de la participación de Erdemir en Sollac Ambalaj.

Además, Arcelor y Erdemir quieren estudiar posibles oportunidades para la creación sinergias adicionales en línea con los planes de desarrollo de ambos grupos.

En octubre de 2002 Arcelor y Erdemir, el primer grupo siderúrgico turco, iniciaron una colaboración en el campo de los aceros para envases, con la adquisición por Erdemir de una participación del 25% en Sollac Ambalaj Celik.

El 31 de octubre de 2003, **PUM**, filial de Arcelor, firmó un acuerdo relativo a la **venta de su negocio Plásticos** (Grupo Pum Plastiques) a la Sociedad Point P (Grupo Saint-Gobain). Esta operación, realizada sobre la base de un valor de la compañía (*Enterprise Value*) del orden de 185 millones de euros, debería estar concluida a finales de año.

Pum Plastiques, especializado en la distribución de productos de plástico destinados a los mercados de la Construcción y Obras Públicas, tiene prevista una cifra de negocio del orden de 230 millones de euros en 2003, con una plantilla más de 860 personas. Su red de distribución incluye 127 agencias en Francia, España, Polonia y Bélgica.

Con la incorporación al Grupo Saint-Gobain, Pum Plastiques se integra en el desarrollo estratégico de un líder mundial altamente competitivo en el sector de la construcción.

Esta operación está supeditada a la aprobación de los órganos y autoridades en materia de defensa de la competencia.

En el marco de sus Orientaciones estratégicas y de la reconfiguración industrial del sector de Productos Planos, Arcelor prosigue con el análisis de soluciones que le permitan dar una mejor respuesta a las necesidades de los clientes en términos de calidad y servicio, teniendo en cuenta la evolución de los mercados y los productos en los próximos años. Esto se concreta, por una parte, en continuar la transferencia de la demanda de productos no recubiertos a productos recubiertos y en la sustitución del proceso de electrocincado por el de galvanizado y, por otra parte, en analizar la sobrecapacidad estructural y la dispersión de los centros de producción en el área de aceros para envases, un mercado que registra un débil crecimiento en Europa. Así, en este área, Arcelor prevé concentrar sus actividades del norte de Europa en dos fábricas, Florange en Francia y Lieja en Bélgica. Con esta nueva configuración, Florange se encargará de la fabricación de productos de acero destinados a botes para bebidas, en lugar de Mardyck (Francia). Por su parte, la fábrica de Mardyck, situada cerca de la fábrica de Dunkerque, se dedicará a los productos de chapa destinados en particular al mercado del automóvil. La línea de electrocincado se transformará en una línea de galvanizado.

La fábrica de Montataire (Francia) se dedicará a la producción de acero galvanizado.

Arcelor se adhiere al Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact)

Arcelor confirma su adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact), incorporándose así a la lista de más de 1.250 empresas que han suscrito este pacto en todo el mundo.

El Pacto Mundial (Global Compact), iniciado en el año 2000, tiene la finalidad de potenciar la integración en las prácticas empresariales de un conjunto fundamental de valores relativos a la Declaración Universal de los Derechos Humanos, a las normas internacionales del trabajo y a la protección del medio ambiente.

Las empresas que suscriben este Pacto adquieren los siguientes compromisos:

- Apoyar públicamente el Pacto, haciendo figurar ese apoyo en todas las herramientas de comunicación o declaración de objetivos, y en particular en los informes anuales.
- Aplicar de forma individual los 9 principios recogidos en el Pacto Mundial, que cada empleado deberá adoptar.
- Promover la difusión de estos 9 principios entre sus socios a nivel empresarial, laboral y social.

Los nueve principios fundamentales del Pacto Mundial:

- 1- Las empresas, en su ámbito de influencia, deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional.
- 2- Evitar verse involucradas en abusos de los derechos humanos.
- 3- Apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.
- 4- Apoyar la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
- 5- Apoyar la abolición efectiva del trabajo infantil.
- 6- Apoyar la eliminación de la discriminación con respecto al empleo y a la ocupación.
- 7- Apoyar la aplicación de un criterio de precaución con respecto a los problemas medioambientales.
- 8- Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad medioambiental.
- 9- Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.

Admisión al índice CAC 40

El comité científico de los índices de Euronext ha decidido incorporar la acción de Arcelor al índice CAC 40 de la Bolsa de París, con efecto a partir del 21 de noviembre 2003. Esta decisión debería reforzar la visibilidad y el atractivo de los valores del Grupo.

INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

Entorno económico

El repunte de la economía mundial debería registrar en 2003 el nivel más bajo de todas las recuperaciones cíclicas conocidas desde la Segunda Guerra Mundial. La situación actual se caracteriza principalmente por una dependencia excesiva de Estados Unidos, por la persistencia de capacidades de producción no utilizadas y por la existencia de presiones deflacionistas. El PIB mundial debería registrar en 2003 un crecimiento del 2,1% (se considera que la economía mundial se encuentra en recesión si el crecimiento del PIB es inferior al 2%). Sin embargo, la recuperación ya ha comenzado en EE.UU., en los países de Europa del Este y en los países asiáticos.

En EE.UU., el PIB creció un 3,3% en índice trimestral anualizado durante el segundo trimestre. Tras el aumento del 2,0% registrado en el primer trimestre, el crecimiento interanual se sitúa en el 2,5%. Sin embargo, la producción industrial, en índice anualizado, descendió en un 3,8% en el segundo trimestre con respecto al primer trimestre, en el que se registró un débil crecimiento del 0,3%. En el tercer trimestre, el PIB aumentó un 7,2%, lo que representa el mayor crecimiento desde 1984. El consumo de bienes duraderos (automóviles, electrodomésticos, etc.) aumentó un 27% con respecto al segundo trimestre. Los índices de confianza de los consumidores y de los industriales registran una tendencia al alza, tendencia que se refleja asimismo en las entradas de pedidos y en los índices de directores de compras de los sectores manufacturero y no manufacturero, lo que permite prever una recuperación de la inversión. Para el conjunto del año 2003, los expertos apuntan actualmente a un aumento del 15% en los beneficios antes de impuestos de las empresas.

En Canadá, el crecimiento del PIB se sitúa tan sólo en torno al 2% en el primer semestre en índice interanual. En México, el PIB se ha mantenido prácticamente estancado en el segundo trimestre. La producción industrial, muy dependiente de la de EE.UU., se encuentra en recesión desde hace varios meses. Así, la producción del sector manufacturero registró un descenso interanual del 1,9%.

En la zona euro, la caída de los índices de confianza de consumidores e industriales ha concluido. Desde el mes de julio, se observa una ligera mejora. Sin embargo, el alza del euro frente al dólar, el nivel de desempleo, la lentitud con se desarrollan las reformas estructurales y las limitaciones presupuestarias impedirán una fuerte recuperación de la economía europea a corto plazo. Así, el PIB se ha mantenido prácticamente invariable en el segundo trimestre en índice interanual (+0,2%), tras el débil crecimiento del 0,8% registrado en el primer trimestre. La producción industrial, por su parte, descendió un 0,7% en índice interanual.

Las economías de los países de Europa Central y Oriental (PECO) mantuvieron su evolución positiva durante el segundo trimestre de este año. Polonia, en particular, registró un crecimiento interanual del 3,8% de su PIB durante el segundo trimestre así como un sustancial aumento de la producción industrial (7,2%) para el periodo comprendido entre los meses de enero y agosto. Este dinamismo de la producción industrial es una característica común a todos los PECO. La misma tendencia se registra en Rusia, donde tanto el PIB como la producción industrial aumentaron un 6,6% durante los ocho primeros meses del año.

En Sudamérica, la evolución económica varía significativamente entre los diferentes países. En Argentina se registró de nuevo un fuerte crecimiento positivo, con un aumento del PIB del 7,6% en el segundo trimestre, frente a la caída del 4,4% en 2001 y del 10,9% en 2002. Entre los meses de julio y agosto, la producción industrial aumentó un 16% en índice interanual. En Brasil, por el contrario, se registró en el periodo comprendido entre enero y agosto un descenso interanual del 0,5% en la producción industrial (en torno al -2% para los

meses de julio a agosto) y su PIB sólo experimentó un ligero crecimiento durante el primer semestre (+0,3%).

En los países asiáticos, en su conjunto, el crecimiento del PIB durante el segundo trimestre fue más moderado, manteniéndose no obstante un fuerte incremento de la producción industrial, en términos generales. En particular, en el periodo comprendido entre enero y agosto, la producción industrial aumentó un 17,1% en China, un 3,8% en Taiwán, un 3,7% en Corea del Sur, un 13,4% en Tailandia, un 5,6% en la India y un 11,3% en Filipinas. En Japón, la recuperación económica ya está en marcha. El PIB registró un incremento interanual del 2,8% en el primer trimestre y del 2,1% en el segundo. Sin embargo, la producción industrial sólo aumentó un 1,7% en el segundo trimestre, frente al 5,5% registrado en el primer trimestre.

Evolución del sector siderúrgico

Los sectores consumidores de acero en la Unión Europea (UE15) se verán marcados por una recesión para el conjunto del año 2003. Durante el primer semestre, la producción de la industria del automóvil, expresada en número de unidades, permaneció estancada. La misma situación se registró en el sector de la construcción y en el de la transformación de productos metálicos. La construcción metálica descendió un 3%. La producción de los sectores de los electrodomésticos, mecánica y tubos disminuyó en un 1%, un 2% y un 8% respectivamente. Para 2003, los expertos apuntan a una caída del orden del 2,3% para el conjunto de los sectores.

El consumo real de acero en la UE15 disminuyó en aproximadamente un 1,7% durante el primer semestre (aunque que el consumo específico registra un ligero aumento), mientras que el consumo aparente descendió en un 1,2% en base interanual. Los stocks de productos siderúrgicos de los consumidores de acero aumentaron ligeramente en el primer trimestre, pero descendieron, también ligeramente, durante el segundo trimestre, a pesar del aumento de las importaciones. Durante el tercer trimestre, se intensificó el movimiento de reducción de stocks con la disminución de las entregas por parte de los productores europeos.

Paralelamente, el volumen total de importaciones de productos siderúrgicos acabados aumentó un 11,3% entre los meses de enero y agosto. Así, las importaciones de productos planos crecieron un 4,4%, frente al aumento del 25,9% registrado en los productos largos. Por otra parte, las exportaciones de productos acabados aumentaron un 12,1%.

En los nueve primeros meses del año, los precios de los productos siderúrgicos en la UE15, expresados en euros, se mantuvieron estables, mientras que los precios de exportación registraron un ligero descenso motivado por la evolución de la paridad euro/dólar.

Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de t)	Enero a septiembre (9 meses)		Variación
	2002	2003(*)	2003/2002 (en %)
Mundo (**)	654,7	700,9	7,1
Europa Occidental	131,4	133,2	1,4
de la cual, UE15	118,8	119,1	0,2
Europa Central y Oriental	20,8	22,3	7,0
Antigua URSS	74,2	79,0	6,4
de la cual, Rusia	43,7	45,9	5,1
Norteamérica y Centroamérica	92,6	92,3	-0,3
de la cual, EE.UU.	69,0	68,1	-1,3
Sudamérica	30,2	32,3	7,2
de la cual, Brasil	21,8	23,4	7,3
Asia	279,3	313,6	12,3
de la cual, China	131,2	159,6	21,6
Japón	79,7	82,5	3,5
Resto del mundo	26,3	28,3	7,6

(*) Cifras estimadas por el IISI, octubre de 2003

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

La producción mundial de acero bruto correspondiente a los nueve primeros meses del año ascendió a 700,9 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 7,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asia encabeza una vez más este crecimiento, con un alza del 12,3% con respecto a los nueve primeros meses de 2002. China, principal motor de este desarrollo en Asia, aumentó su producción en un 21,6%. Japón produjo 2,8 millones de toneladas más que en 2002 (+3,5%), mientras que la producción de la India creció un 10,6%.

La producción en Sudamérica mantiene su tendencia alcista, aumentando en un 7,2% con respecto al mismo periodo de 2002. Los índices de crecimiento alcanzaron el 17,5% en Argentina y el 15,1% en Chile. La producción de Brasil, mayor en términos de volumen, registró un incremento interanual del 7,3%.

En Europa Occidental, la producción de acero bruto sólo aumentó ligeramente (+1,4%) entre enero y septiembre de 2003. En la UE15, la producción de acero bruto se ha mantenido prácticamente invariable con respecto a los nueve primeros meses del año anterior.

En Norteamérica y Centroamérica, la producción registra un ligero descenso (-0,3%). El retroceso en la producción fue más pronunciado en EE.UU. y Canadá, con índices que se sitúan en el -1,3% y -3,4% respectivamente.

Resultados consolidados del Grupo

Además del efecto habitual del fenómeno estacional, el verano de 2003 se ha visto marcado por una intensa desaceleración de la actividad en Europa. En esta coyuntura económica, los resultados del Grupo correspondientes al tercer trimestre resultan dispares entre los diferentes sectores.

El **resultado neto consolidado** correspondiente al tercer trimestre asciende a 101 millones de euros.

La cifra de negocio consolidada del Grupo correspondiente a los nueve primeros meses de 2003 se sitúa en 19.451 millones de euros, frente a 20.143 millones para el mismo periodo del año anterior (datos pro forma), lo que supone una disminución del 1,9% considerando el perímetro comparable. El resultado neto se sitúa en 459 millones frente a 159 millones (datos pro forma).

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros No auditados	3^{er} trimestre de 2002⁽¹⁾	3^{er} trimestre de 2003	30 de septiembre de 2002⁽¹⁾⁻⁽²⁾	30 de septiembre de 2003
Cifra de negocio	6.438	5.869	20.143	19.451
Resultado operativo bruto	511	416	1.392	1.692
Resultado de explotación	260	169	648	914
Resultado neto	56	101	159	459
Resultado neto por acción (en euros)	0,12	0,21	0,33	0,96

⁽¹⁾ Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Trimestre comparable a 2003.

⁽²⁾ Datos pro forma.

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente al tercer trimestre de 2003 asciende a 5.869 millones de euros frente a 6.438 millones en el mismo periodo del año anterior, lo que representa una disminución del 8,8% (-4,2% considerando el perímetro comparable). Esta disminución se debe principalmente a una bajada de los volúmenes comercializados.

El **resultado operativo bruto** consolidado del Grupo se sitúa en 416 millones de euros frente a 511 millones en el tercer trimestre de 2002, pero el margen de beneficio se mantiene superior al 7% a pesar de la coyuntura mucho menos favorable (7,1% frente al 7,9% en el tercer trimestre de 2002).

El **resultado de explotación** consolidado del Grupo asciende a 169 millones de euros frente a 260 en el tercer trimestre de 2002.

Con unos costes financieros de 35 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 40 millones y una carga fiscal de 33 millones, el **resultado neto** se sitúa en 101 millones de euros, frente a 56 millones en el tercer trimestre de 2002.

A 30 de septiembre de 2003, el **endeudamiento financiero** neto asciende a 5.492 millones de euros, frente a 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002 y a 5.856 millones a 30 de junio de 2003. El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios pasa de 0,75 a 0,65.

Además del efecto puramente estacional, la reducción de la deuda del Grupo se acelera durante el segundo semestre, gracias a una adecuada gestión de los requisitos de capital circulante y a la aplicación continuada de un control estricto de los gastos de inversión. La reducción de la deuda se mantiene como el objetivo prioritario del Grupo para finales de este año.

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2002	30 de septiembre de 2003*
Fondos propios ⁽¹⁾	8.020	8.414
Endeudamiento financiero neto	5.993	5.492
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios ⁽¹⁾	0,75	0,65

* Datos no auditados.

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

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

<i>En millones de euros (no auditados)</i>	3^{er} trimestre de 2002					3^{er} trimestre de 2003				
	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explotación	%	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explotación	%
Productos Planos	3.099	264	8,5%	124	4,0%	3.165	256	8,1%	112	3,5%
Productos Largos	1.008	129	12,8%	87	8,6%	1.064	141	13,3%	104	9,8%
Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa	992	61	6,1%	27	2,7%	916	0	0,0%	-42	-4,6%
Distribución, Transformación, Trading	2.379	120	5,0%	94	4,0%	1.743	29	1,7%	12	0,7%
Otros	199	-49	n.a.	-58	n.a.	187	-8	n.a.	-15	n.a.
Ajustes	-1.239	-14	n.a.	-14	n.a.	-1.206	-2	n.a.	-2	n.a.
Total	6.438	511	7,9%	260	4,0%	5.869	416	7,1%	169	2,9%

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; trimestre comparable a 2003.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2003

Productos Planos

Datos en millones de euros (no auditados)	3 ^{er} trimestre de 2002 *	3 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	3.099	3.165
Variación, considerando el perímetro comparable		-2,4%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	264	256
% de la cifra de negocio	8,5%	8,1%
Expediciones (en kT)	6.320	5.651

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; trimestre comparable a 2003.

En un contexto difícil, de sobremanera en Europa, el sector de Productos Planos registró un descenso sustancial en su cifra de negocio del tercer trimestre 2003, en comparación con el mismo periodo del año anterior, considerando el perímetro comparable.

Este descenso se debe a una reducción relativamente importante de los volúmenes de entregas a la industria (excluido el automóvil), a pesar del alza de los precios medios de venta con respecto al tercer trimestre de 2002. Las ventas a la industria se vieron afectadas durante este periodo por la ausencia de un incremento en la demanda real en Europa y por la afluencia masiva de importaciones procedentes de terceros países, en particular en el sur de Europa.

En el mercado de los productos de acero para el automóvil, el nivel de precios, superior al del tercer trimestre de 2002, compensa positivamente el ligero deterioro del mix de productos, con unos volúmenes de venta que se mantienen constantes.

En el mismo periodo, la actividad de “aceros para envases” también registra un incremento de los precios, que resulta sin embargo insuficiente para compensar el descenso de las expediciones.

La cifra de negocio del sector correspondiente a los nueve primeros meses del año, 10.539 millones de euros, se mantiene estable con respecto al mismo periodo de 2002, considerando el perímetro comparable, gracias a la política de mantenimiento de los precios adoptada por Arcelor, la cual ha permitido compensar la bajada en los volúmenes de venta. La evolución del mercado apunta a que, si no se producen cambios en la coyuntura, el nivel de precios ha alcanzado su fase de consolidación.

En el área de explotación, el descenso de la actividad ha repercutido muy desfavorablemente en el resultado operativo bruto del tercer trimestre de 2003. Asimismo, en el plano industrial, el funcionamiento de las instalaciones se vio perturbado por los problemas operativos en los hornos altos de Dunkerque.

El importante aumento registrado en el resultado operativo bruto correspondiente a los nueve primeros meses del año frente al mismo periodo de 2002 (1.099 millones de euros, lo que supone un incremento del 80% considerando el perímetro comparable) responde a la recuperación de los precios de venta y a los resultados positivos de las sinergias desarrolladas por el grupo Arcelor.

Productos Largos

Datos en millones de euros (no auditados)	3 ^{er} trimestre de 2002 *	3 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	1.008	1.064
Variación, considerando el perímetro comparable		+ 5,4%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	129	141
% de la cifra de negocio	12,8%	13,3%
Expediciones (en kT)	2.869	2.932

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; trimestre comparable a 2003.

En un contexto económico caracterizado por un descenso de la demanda en Europa, por un aumento del coste de las materias primas y por la depreciación del real brasileño frente al euro, el sector de Productos Largos mejora sus resultados en el tercer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Así, la cifra de negocio obtenida por el sector en este periodo mejora un 5,4% con respecto al tercer trimestre de 2002, considerando el perímetro comparable. Esta mejora se debe en particular al aumento de los precios en Brasil, que ha compensado ampliamente la devaluación del real frente al euro. El aumento del resultado operativo bruto en el mismo periodo responde al efecto de la política de mantenimiento de los precios y de repercusión en los mercados del alza continua del coste de la chatarra.

A pesar del aumento de los precios medios de venta y con unos volúmenes de expediciones constantes, la cifra de negocio correspondiente a los nueve primeros meses del año (3.205 millones de euros) se mantiene estable en con respecto al mismo periodo de 2002 debido al efecto de la devaluación del real frente al euro.

En el plano comercial, la situación se mantiene tensa en el área de perfiles estructurales y comerciales en el norte de Europa, donde el mercado de la construcción entra en un compás de espera y se registra un descenso de la demanda en la mayoría de los demás mercados. En el sur de Europa, la situación se caracteriza por una desaceleración de la demanda y por la persistencia de la presión que soportan los precios. Con el propósito de compensar este bajo nivel de demanda en los mercados tradicionales europeos, el sector de Productos Largos potenció sus ventas en el mercado de exportación, a pesar de las dificultades derivadas del tipo de cambio euro/dólar.

En el área de los productos corrugados, se mantiene una fuerte demanda en España, pero el mercado registra una tendencia a la baja de los precios. En el norte de Europa, por el contrario, la situación resulta tensa, con la presencia de importaciones procedentes de terceros países en condiciones muy competitivas.

En lo que respecta a las tablestacas, se mantiene un nivel de actividad satisfactorio a pesar que continúa la presión sobre los precios.

Aceros Inoxidables

Datos en millones de euros (no auditados)	3 ^{er} trimestre de 2002 *	3 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	992	916
Variación, considerando el perímetro comparable		- 8,9%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	61	0
% de la cifra de negocio	6,1%	0,0%
Expediciones (en kT)	537	501

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; trimestre comparable a 2003.

En el tercer trimestre de 2003 se registró una coyuntura económica tan poco favorable como la del trimestre anterior, tanto en Europa como en Asia y América. Como consecuencia, se produjo una deceleración de la actividad más allá del descenso tradicional de los meses de verano, motivado por una tendencia orientada al control de stocks.

En el plano financiero, la adaptación de la producción a la demanda final, unida a una estabilidad de los precios a un nivel bajo a pesar de una importante reducción de la oferta, tuvo una gran repercusión sobre los resultados. La estabilidad del euro frente al dólar se tradujo en una presión sobre las importaciones y limitó los márgenes de beneficios en la exportación. La cifra de negocio del sector correspondiente al tercer trimestre de 2003 asciende a 916 millones de euros, lo que representa una disminución del -8,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, considerando el perímetro comparable. El resultado operativo bruto se sitúa en un punto de equilibrio.

La cifra de negocio del sector correspondiente a los nueve primeros meses del año se sitúa en 3.186 millones, lo que, considerando el perímetro comparable, supone un descenso del 3,6% frente al mismo periodo del año anterior.

Con respecto a los productos planos de acero inoxidable, en el tercer trimestre se confirmó la disminución de la demanda.

En Europa, tras las paradas estivales, la recuperación técnica de la actividad en septiembre no se vio acompañada de una recuperación significativa de la demanda final. La coyuntura marcada por el alza del precio del níquel y por la limitación de stocks por parte de los principales clientes potenció sobre todo los pedidos con plazos de entrega cortos. Los precios base no variaron significativamente con respecto a los registrados en el segundo trimestre de 2003. Se mantuvo la presión ejercida sobre el mercado por las importaciones procedentes de Asia, pero con menos intensidad que anteriormente debido a la reanudación de la actividad en los mercados asiáticos. Sin embargo, el bajo nivel de precios del tercer trimestre podría ser un punto de inflexión, dado que las perspectivas para 2004 dejan entrever un alza, aunque conservadora. Efectivamente, el aumento de los extras por aleación (efecto del níquel) en un contexto de recuperación moderada podría ralentizar la recuperación de los precios base.

En EE.UU., la revisión al alza de los índices de crecimiento y de los indicadores económicos no se ha traducido en una recuperación de la demanda, lo que no permite prever un repunte económico sustancial antes del final de este año. Se mantiene la presión sobre los precios, los cuales no registraron una evolución significativa con respecto al segundo trimestre.

En Asia, tras un segundo trimestre difícil, se comienza a apreciar una recuperación progresiva de la actividad, en particular en China, acompañada, desde septiembre, por una evolución alcista asociada al aumento del precio del níquel.

En Brasil, las medidas adoptadas para incentivar el consumo en los sectores del automóvil y los bienes de equipo, asociadas a una reducción de los tipos de interés, deberían favorecer la recuperación del mercado interior, que se mantuvo en niveles bajos durante el tercer trimestre. Los precios base, estables desde mayo, no deberían variar hasta fin de año.

En los productos largos de acero inoxidable, el tercer trimestre sigue en la misma tónica registrada en el primer semestre. El mantenimiento de la paridad euro/dólar a su nivel actual hace que continúe la presión ejercida por los productores asiáticos. La debilidad de la demanda y la agresividad de la competencia se saldaron con niveles muy bajos de entradas de pedidos y de carteras comerciales. A pesar del aumento del precio del níquel, los precios se mantuvieron bajos. Esta situación podría evolucionar a partir de noviembre, con perspectivas más favorables para los extras por aleación.

El deterioro de la demanda de **chapa gruesa** se confirmó en el tercer trimestre, a falta de una recuperación de las inversiones de gran envergadura.

En el plano industrial, durante el tercer trimestre se adaptó la producción de las instalaciones a la debilidad generalizada de la demanda y al bajo nivel de actividad tradicional de los meses estivales. Los volúmenes de producción registraron un descenso del 25% en comparación con el nivel medio registrado en el primer semestre de 2003. En el cuarto trimestre de 2004, la producción debería recuperar sus niveles habituales, gracias a las carteras de pedidos de final de año y anticipando una recuperación moderada en 2004.

Distribución, Transformación y Trading

Datos en millones de euros (no auditados)	3 ^{er} trimestre de 2002 *	3 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	2.379	1.743
Variación, considerando el perímetro comparable		- 11,5 %
Resultado operativo bruto (EBITDA)	120	29
% de la cifra de negocio	5,0%	1,7%

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; trimestre comparable a 2003.

En el marco de la persistente atonía de la coyuntura económica en Europa Occidental, el sector DTT registró en el tercer trimestre de 2003 una disminución del 13% en su cifra de negocio, considerando el perímetro comparable. Esta disminución se debe a una sustancial reducción de los volúmenes expedidos, que no se vio compensada por la subida de los precios de venta. La política de aumento de los precios en la mayoría de las áreas de actividad del sector refleja la decisión del Grupo de repercutir a los clientes las alzas registradas en sus aprovisionamientos. No obstante, el mercado presenta una cierta dificultad para absorber esta evolución de los precios, lo que ha influido sobre los volúmenes de ventas.

Esta situación se tradujo en una disminución del resultado operativo bruto del 68%, considerando el perímetro comparable, con respecto al mismo periodo de 2002. El efecto derivado de la reducción del volumen de ventas se ha visto acentuado por un recorte de los márgenes, dado que solamente se repercutieron parcialmente los aumentos de precio aplicados aguas arriba.

La cifra de negocio del sector DTT correspondiente a los nueve primeros meses del año se sitúa en 6.019 millones de euros, registrando una caída del 7,2% con respecto al mismo periodo de 2002, considerando el perímetro comparable. El resultado operativo bruto se redujo en un 48%, considerando el perímetro comparable, acusando en gran medida los resultados del tercer trimestre.

En el plano comercial, la situación se mantiene relativamente homogénea. Así, en el área de **Distribución**, se produjo una significativa disminución de los volúmenes de venta de las actividades de negocio general y de comercialización de perfiles, con un incremento de precios de venta que resultó más sustancial en el caso del negocio general.

También en la **Península Ibérica** se registra un descenso de los volúmenes expedidos, acompañado asimismo de un ligero aumento de los precios de venta.

El área de **Construcción** sigue acusando un cierto retraso en los volúmenes comercializados en comparación con el ejercicio anterior. No obstante, se registra una tendencia al alza de los precios de venta con respecto al año 2002.

La actividad de **Tubos** presentó una caída significativa de sus volúmenes de venta y de su cifra de negocio, a pesar de un ligero aumento de sus precios de venta.

Los **Centros de Servicios del Acero** registran un descenso de sus volúmenes de venta al mercado de la industria, acompañado de un sustancial aumento de los precios de venta; en la actividad Automóvil, los volúmenes se mantienen estables, pero el aumento de precios permite obtener una mejora muy ligera en la cifra de negocios de esta actividad.

La actividad **Proyectos** registra un descenso, tanto en términos de volumen como de precios de venta por tonelada.

A diferencia de las demás áreas, la actividad de trading, desarrollada a través de **Arcelor International**, registra un considerable aumento de sus volúmenes de venta. Sin embargo, la cifra de negocio de esta actividad permanece estable, debido a la caída del dólar frente al euro.

PERSPECTIVAS

La recuperación de la economía mundial actualmente en marcha debería conducir a un crecimiento del PIB del orden del 3,2% en 2004. La producción industrial debería aumentar en un 4,3% el año próximo frente a tan sólo un 2,0% en 2003.

EE.UU. será el motor de esta recuperación durante los próximos trimestres. En el cuarto trimestre de 2003, el crecimiento del PIB debería situarse en torno al 4,0% en índice trimestral interanual. Las previsiones de los expertos apuntan a un aumento sustancial de la producción industrial. En 2004, el PIB crecería un 4,0%. Se prevé una evolución similar, aunque menos pronunciada, en Canadá y México.

En Centroamérica y Sudamérica, el crecimiento se mantendrá muy débil en 2003. Por el contrario, en 2004, el crecimiento del PIB debería ser ligeramente superior al 3% con un aumento de la producción industrial por encima del 4%.

En los países de Europa Central y Oriental (PECO) y en Rusia, debería mantenerse la adecuada coyuntura económica, con un crecimiento del PIB en el conjunto de estos países que se situaría el año próximo en torno al 4,5%, comparable al crecimiento previsto para 2003.

Japón debería alcanzar este año un índice de crecimiento económico del 2%. En 2004, la coyuntura sería ligeramente inferior, con un crecimiento previsto del 1,7%. Para los demás países asiáticos, en su conjunto, se prevé en el año próximo un aumento del PIB del 6% así como un aumento de la producción industrial del 10%.

En Europa Occidental, la recuperación sólo alcanzaría niveles reducidos. Tras el crecimiento cero registrado en 2003, el PIB, impulsado por las exportaciones, aumentaría únicamente un 2% en 2004. La producción industrial, tras la atonía de 2003, registraría el año próximo un aumento del 2,5%. Esta previsión presupone una cotización del euro que no frene la competitividad de las industrias europeas. La producción de los sectores consumidores de acero, tras una caída del 2% en el tercer trimestre de 2003, debería recuperarse ligeramente hacia finales del año.

Según estas hipótesis, el consumo aparente de acero mundial, excluida China, debería registrar un crecimiento del 1% este año y del 3% el año próximo. En la UE15, el año 2003 podría cerrarse con un ligero descenso (-0,5%) del consumo aparente. En el tercer trimestre, la reducción de la oferta por parte de ciertos productores europeos ha conllevado una bajada de los niveles de stocks de productos siderúrgicos en los sectores consumidores de acero. Así, la lenta recuperación prevista de la actividad de estos sectores en el cuarto trimestre, combinada con un efecto positivo del ciclo de stocks, debería conducir a un crecimiento positivo del consumo aparente de acero hacia el final de este año.

Las previsiones de los expertos apuntan, para el conjunto del año 2004, a un crecimiento del consumo aparente de acero en la UE15 que se situaría en torno al 3%.

En este contexto, y con una coyuntura mundial caracterizada por los costes de los factores que intervienen en la producción, el Grupo prevé un aumento de sus precios de venta para el primer trimestre de 2004.

Los resultados de Arcelor correspondientes a los primeros nueve meses de 2003 aún no reflejan la repercusión de las orientaciones estratégicas fundamentales anunciadas en enero de este año para el sector de Productos Planos y en mayo para el Sector de Aceros Inoxidables, ni la decisión de acelerar los programas de reducción de costes.

Las cuentas del Grupo al final del ejercicio reflejarán desde el punto de vista contable las medidas de reestructuración ya anunciadas para el sector de Productos Planos, y, sobre todo, para el sector de Aceros Inoxidables.

Asimismo, el rápido deterioro de la situación del mercado de acero inoxidable en Estados Unidos y de J&L ha llevado al Consejo de Administración de Arcelor, en base al análisis realizado por la Dirección General de varios escenarios relativos al futuro de J&L - dado que la viabilidad de esta filial en la configuración actual no está garantizada - a encargar la adopción de la hipótesis más pertinente, que podría conducir al cierre de instalaciones y debería conllevar un proceso de negociación con los representantes de los trabajadores. Las medidas adoptadas se iniciarán de inmediato.

Excluidos los elementos extraordinarios, y manteniéndose en un contexto de ajuste de volúmenes, el resultado de explotación del Grupo para el cuarto trimestre debería registrar una evolución conforme a las expectativas del mercado.

ESTADOS FINANCIEROS

1 . Balance Consolidado

ACTIVO		
En millones de euros IFRS	31 de diciembre de 2002	30 de septiembre de 2003 ⁽¹⁾
ACTIVO INMOVILIZADO	12.853	12.818
- <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	-950	-921
- <i>Inmovilizaciones materiales</i>	9.268	9.423
- <i>Participaciones en empresas puestas en equivalencia</i>	1.780	1.871
- <i>Otras participaciones</i>	466	345
- <i>Créditos y otros activos financieros</i>	766	733
- <i>Impuestos diferidos</i>	1.523	1.367
ACTIVO CIRCULANTE	12.983	12.530
- <i>Existencias</i>	6.091	5.804
- <i>Clientes</i>	4.320	3.609
- <i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.333	1.339
- <i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	1.239	1.778
TOTAL ACTIVO	25.836	25.348

(1) Datos no auditados

FONDOS PROPIOS Y PASIVO

En millones de euros IFRS	31 de diciembre de 2002	30 de septiembre de 2003 ⁽¹⁾
FONDOS PROPIOS	7.393	7.784
- <i>Atribuido al Grupo</i>	6.732	6.996
- <i>Socios externos</i>	661	788
PASIVO NO CIRCULANTE	8.178	8.435
- <i>Empréstitos con interés</i>	4.594	4.926
- <i>Provisiones para pensiones</i>	1.961	2.175
- <i>Otras provisiones a largo plazo</i>	1.059	881
- <i>Impuestos diferidos</i>	359	318
- <i>Otras deudas</i>	205	135
PASIVO CIRCULANTE	10.265	9.129
- <i>Proveedores</i>	4.111	4.100
- <i>Parte a corto plazo de los empréstitos</i>	3.821	2.439
- <i>Otras deudas</i>	2.023	2.317
- <i>Otras provisiones</i>	310	273
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	25.836	25.348

(1) Datos no auditados

2 . Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<i>En millones de euros No auditados</i>	3 ^{er} Trim. 2002 (IFRS) (3 meses) *	30/09 2002 Pro forma (9 meses) *	30/09 2002 IFRS (2+7 meses) *	T1 2003 IFRS (3 meses)	T2 2003 IFRS (3 meses)	T3 2003 IFRS (3 meses)	30/09 2003 IFRS (9 meses)
CIFRA DE NEGOCIO	6.438	20.143	18.082	6.852	6.730	5.869	19.451
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	511	1.392	1.225	641	635	416	1.692
Amortizaciones y depreciaciones	-271	-813	-745	-279	-301	-283	-863
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	20	69	68	22	27	36	85
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	260	648	548	384	361	169	914
Costes financieros netos	-128	-342	-312	-63	-111	-35	-209
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	25	25	50	38	12	40	90
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	157	331	286	359	262	174	795
Impuesto sobre beneficios	-98	-140	-166	-129	-58	-33	-220
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	60	191	120	230	204	141	575
Socios externos	-4	-32	-26	-38	-38	-40	-116
RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo	56	159	94	192	166	101	459

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación

3. Tabla de Flujos de Tesorería consolidada

<i>En millones de euros</i>	31 dic. 2002 * Pro forma (12 meses)	31 dic. 2002 (IFRS) (2+10 meses)	31 mar. 2003 * (IFRS) (3 meses)	30 jun. 2003 (IFRS) (6 meses)	30 sep. 2003 * (IFRS) (9 meses)
Tesorería procedente de las actividades de explotación	1.800	1.946	285	785	1.464
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-1.415	-1.313	-263	-608	-940
Otros	-299	722	-30	-34	-50
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-1.714	-591	-293	-642	-990
Aportaciones de fondos propios	35	33	2	65	78
Dividendos pagados	-192	-167	-4	-202	-215
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-864	-1.117	-130	-305	254
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	-1.021	-1.251	-132	-442	117
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-3	10	-16	-4	-52
Aumento (disminución) total de la tesorería	-938	114	-156	-303	539
Tesorería a la apertura del periodo	2.177	1.125	1.239	1.239	1.239
Tesorería al cierre del periodo	1.239	1.239	1.083	936	1.778

* Datos no auditados

4. Evolución de los Fondos Propios consolidados

En millones de euros No auditados	31/12/2002 Total (IFRS)	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IFRS	Resultado acumulado 3 ^{er} trim. 2003 y dif. de conversión	30/09/2003 Total
Atribuido al Grupo							
I Capital suscrito	2.661,8	-	-	2,3	-	-	2.664,1
II Primas de emisión	4.791,3	-	-	2,5	-	-	4.793,8
III Acciones propias	-745,0	-	-6,0	-	-	-	-751,0
IV Otras reservas de consolidación	446,9	-367,4	-	-	-22,3	-	57,2
V Diferencias de conversión	-237,0	-	-	-	77,9	-68,2	-227,3
VI Resultado del periodo	-186,0	186,0	-	-	-	459,6	459,6
TOTAL Fondos propios (Atribuido al Grupo)	6.732,0	-181,4	-6,0	4,8	55,6	391,4	6.996,4

En millones de euros No auditados	31/12/2002 Total (IFRS)	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Variación perímetro y ajustes IFRS	Resultado acumulado 3 ^{er} trim. 2003 y dif. de conversión	30/09/2003 Total
Atribuido a socios externos							
I Fondos propios	894,6	23,6	-	-	-17,9	-	900,3
II Acciones propias	-11,3	-	6,0	-	-	-	-5,3
III Diferencias de conversión	-268,0	-	-	-	-	44,7	-223,3
IV Resultado del periodo	46,0	-46,0	-	-	-	115,9	115,9
TOTAL Fondos propios (Socios externos)	661,3	-22,4	6,0	0,0	-17,9	160,6	787,6