

DOCUMENTO INFORMATIVO

presentado por



**Sociedad anónima de derecho luxemburgués
19, avenue de la Liberté, L. 2930, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
Registro Mercantil de Luxemburgo N° B 82.454**

**en respuesta al Folleto Explicativo de Mittal Steel
relativo a la oferta pública principal con contraprestación mixta acompañada de una oferta
subsidiaria con contraprestación en efectivo y otra oferta subsidiaria de canje, con un límite
global del 68,9% en acciones de Mittal Steel de clase A y un 31,1% en efectivo, por las acciones
y las OCEANES de Arcelor**

Ejemplares gratuitos del presente documento informativo pueden obtenerse dirigiéndose a Arcelor (19, avenue de la Liberté, L-2930, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo) y en el sitio de Internet de Arcelor (www.arcelor.com).

CAPÍTULO 1	INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ARCELOR.....	2
CAPÍTULO 2	ELEMENTOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA APRECIACIÓN O EN EL RESULTADO FINAL DE LA OFERTA	5
1.	HISTORIA DE LA OFERTA Y ACONTECIMIENTOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA OFERTA	5
2.	ACUERDOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA APRECIACIÓN O EN EL RESULTADO FINAL DE LA OFERTA	7
2.1.	ACUERDO DE INTENCIONES ENTRE ARCELOR Y MITTAL STEEL	7
2.2.	PROPUESTA DE ACUERDO ESTRATÉGICO ENTRE ARCELOR Y SEVERSTAL.....	27
2.3.	CREACIÓN DE LA “STRATEGIC STEEL STICHTING”.....	27
2.4.	CLÁUSULAS DE CAMBIO DE CONTROL	28
2.4.1.	CONTRATOS COMERCIALES.....	28
2.4.2.	CONTRATOS FINANCIEROS.....	28
2.5.	O.C.E.A.N.E. 2017.....	29
CAPÍTULO 3	PRESENTACIÓN DE ARCELOR	30
1.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	30
2.	FACTORES DE RIESGO	30
2.1.	Riesgos jurídicos generales vinculados a las actividades del Grupo.....	30
2.2.	Riesgos industriales	31
2.3.	Riesgos medioambientales.....	32
2.4.	Riesgos de mercado (riesgo de liquidez, de tipo de interés, de cambio, de las acciones ostentadas).....	34
2.5.	Suministros – Riesgos de dependencia.....	35
2.6.	Condiciones laborales y gestión de los recursos humanos	37
2.7.	Ética - Fraude – Cumplimiento de la ley	39
2.8.	Riesgos derivados del establecimiento de los nuevos marcos normativos relativos a los productos químicos en la Unión Europea (Reach) y en el mundo (GHS).....	40
2.9.	Seguros y cobertura de riesgos	41
3.	INFORMACIÓN REFERENTE A ARCELOR.....	42
3.1.	Historia y evolución de la Sociedad.....	42
3.1.6.3.	Acontecimientos posteriores al cierre del último ejercicio.....	49
3.2.	Inversiones	49
4.	INFORMACIÓN REFERENTE A LA ACTIVIDAD DE ARCELOR	54
4.1.	Principales actividades.....	54
4.2.	Estrategia	58
4.3.	Principales mercados.....	61
4.4.	Investigación y desarrollo, patentes y licencias	64
4.5.	Grado de dependencia de Arcelor frente a patentes y contratos industriales o comerciales.....	65
4.6.	Propiedades inmobiliarias, fábricas y equipos	66
4.7.	Desarrollo sostenible	74
5.	PRESENTACIÓN DEL GRUPO.....	75
5.1.	Organigrama.....	75
5.2.	Organización del Grupo.....	75
5.3.	Lista de las filiales y participaciones	78
6.	EXAMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE LOS BENEFICIOS.....	81
6.1.	Comentarios y análisis acerca de los resultados consolidados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003 y de 2004.....	81
6.2.	Comentarios y análisis acerca de los resultados consolidados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2004 y de 2005.....	84
6.3.	Entorno económico.....	84
6.4.	Barreras comerciales.....	84
6.5.	Cuotas de importación	84
7.	TESORERÍA Y FONDOS PROPIOS	84
7.1.	Fondos propios.....	84
7.2.	Flujo de tesorería	84
7.3.	Préstamos, estructura de financiación	84
7.4.	Restricciones a la utilización de los fondos propios	84
7.5.	Política de financiación, fuentes de financiación	84
8.	INFORMACIÓN SOBRE LAS TENDENCIAS Y LAS PERSPECTIVAS DEL GRUPO.....	84

9.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DEL BENEFICIO.....	84
9.1.	PREVISIONES Y ESTIMACIONES DE LOS BENEFICIOS RESULTANDO DEL PLAN ESTRATÉGICO DE CREACIÓN DE VALOR 2006-2008.....	84
9.2.	INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS SOBRE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES DEL BENEFICIO.....	84
10	ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE ARCELOR.....	84
10.1	Gobierno corporativo.....	84
10.2	Administración y dirección de la Sociedad.....	84
10.3	Remuneraciones y ventajas.....	84
10.4	Dotación de provisiones o declaración de cantidades por Arcelor o sus filiales para el pago de pensiones, jubilaciones y demás prestaciones sociales.....	84
10.5	Contratos de servicio que vinculan a los Consejeros y Directores Generales al Grupo.....	84
10.6	Principio de doble firma.....	84
10.7	Auditor de cuentas.....	84
10.8	Control interno.....	84
11	EMPLEADOS.....	84
11.1	Número y distribución de los empleados.....	84
11.2	Opciones de compra o suscripción de acciones Arcelor.....	84
11.3	Participación en los beneficios de los empleados de Arcelor.....	84
12	PRINCIPALES ACCIONISTAS.....	84
12.1	Distribución del capital y de los derechos de voto.....	84
12.2	Derechos de voto múltiple.....	84
12.3	Control directo o indirecto.....	84
12.4	Acuerdos que pueden implicar un cambio de control.....	84
12.5	Informaciones bursátiles.....	84
12.6	Política de información financiera.....	84
13	OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	84
14	INFORMACIONES FINANCIERAS RELATIVAS AL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA EMISORA.....	84
14.1	Cuentas consolidadas en normas NIIF para los ejercicios cerrados los días 31 de diciembre 2005 de, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003.....	84
14.2	Cuentas consolidados Pro forma de acuerdo con las normas NIIF en relación con la adquisición de Dofasco.....	84
14.3	Resultados del primer trimestre 2006 (no auditados).....	84
14.4	Política de distribución de dividendos.....	84
14.5	Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	84
14.6	Acontecimientos recientes – Cambio significativo de la situación financiera o comercial.....	84
15	INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS.....	84
15.1	Capital social.....	84
15.2	Acto constitutivo y estatutos.....	84
16	CONTRATOS IMPORTANTES.....	84
16.1	Alianza estratégica con Nippon Steel Corporation.....	84
16.2	Otros contratos importantes del Grupo.....	84
17	INFORMACIONES PROVENIENTES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES.....	84
18	DOCUMENTOS AL ALCANCE DEL PÚBLICO.....	84
19	INFORMACIONES SOBRE LAS PARTICIPACIONES.....	84
20	AUDITORES LEGALES DE CUENTAS.....	84
20.1	Auditor de Cuentas.....	84

El 27 de enero de 2006, la sociedad Mittal Steel Company N.V. (“Mittal Steel”) anunció un proyecto de oferta pública mixta a título principal, acompañada, a título subsidiario, de una oferta pública de canje y de una oferta pública de adquisición con respecto a las acciones y a las obligaciones con opción de conversión y/o de canje por acciones nuevas y/o existentes (“OCEANE”) de Arcelor SA (“Arcelor” o la “Sociedad”). El folleto explicativo relativo a esta oferta fue aprobado el 16 de mayo de 2006 por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero luxemburguesa, así como por la Autoridad de los Mercados Financieros francesa y la Comisión Bancaria, Financiera y de Seguros belga, y el 22 de mayo de 2006 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores española. El 18 de mayo de 2006 se inició el plazo de aceptación de la oferta en Luxemburgo, en Francia y en Bélgica.

Al día siguiente de dicha apertura, el 19 de Mayo de 2006, Mittal Steel anunció su intención de mejorar los términos de su oferta. A este respecto, las autoridades bursátiles europeas competentes aprobaron, el 31 de mayo de 2006, un suplemento del documento informativo presentado por Mittal Steel.

A raíz del rechazo por el Consejo de Administración de Arcelor de la oferta revisada de Mittal Steel, las dos sociedades prosiguieron sus negociaciones que desembocaron, el 25 de junio de 2006, en la celebración de un Acuerdo de Intenciones o “*Memorandum of Understanding*” aprobado por el Consejo ese mismo día. Dicho Acuerdo, cuya traducción al español figura en la sección 2.1 del capítulo 2 siguiente, prevé, en particular, nuevas mejoras en los términos de la oferta de Mittal Steel.

De conformidad con lo previsto en el Acuerdo, Mittal Steel ofrece:

- en el marco de su oferta pública mixta a título principal, 150,60 euros en efectivo y 13 acciones de Mittal Steel por cada 12 acciones Arcelor aportadas;
- en el marco de su oferta pública de adquisición a título subsidiario, 40,40 euros por cada acción Arcelor aportada;
- en el marco de su oferta pública de canje a título subsidiario, 11 acciones Mittal Steel por cada 7 acciones Arcelor aportadas.

Por cada 13 OCEANes Arcelor, Mittal Steel ofrece 13 acciones Mittal Steel y 188,42 euros en efectivo.

El suplemento del folleto explicativo relativo a dicha oferta revisada fue aprobado el 4 de julio de 2006 por las mismas autoridades bursátiles que habían aprobado el documento informativo inicial y su primer suplemento.

Además de la oferta iniciada por Mittal Steel en Luxemburgo, en Francia, en España y en Bélgica, Mittal Steel presentó ante la *U.S. Securities and Exchange Commission* estadounidense (la “SEC”) una oferta dirigida a los accionistas y titulares de ADRs de Arcelor residentes en Estados Unidos. Dicha oferta, cuyos términos son idénticos a los de la oferta presentada en Europa (excepción hecha de su calendario), fue objeto de un *Registration Statement on Form F-4* que fue aprobado por la SEC el 7 de junio de 2006, y que fue objeto de sucesivas modificaciones.

En el presente documento explicativo, las referencias a la “Oferta” se refieren a la oferta pública de Mittal Steel mixta a título principal, acompañada a título subsidiario de una oferta pública de canje y de una oferta pública de adquisición, según se modificó el 19 de mayo de 2006 y el 4 de julio de 2006.

Salvo indicación en contra, las referencias al “Grupo” se refieren a Arcelor y a sus filiales consolidadas.

Los restantes términos con letra inicial mayúscula que se emplean en el presente documento informativo tienen la definición que en ella se les atribuye.

CAPÍTULO 1 INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ARCELOR

El Consejo de Administración de Arcelor se ha reunido, bajo la presidencia del Sr. Joseph Kinsch, para examinar los términos y las condiciones de la oferta pública mejorada de Mittal Steel, formulada de conformidad con lo dispuesto en el acuerdo alcanzado entre Arcelor y Mittal Steel en fecha 25 de junio de 2006, y cuya formalización había sido autorizada por el Consejo de Administración en esa misma fecha. Al término de dicha reunión, el Consejo ha adoptado, por unanimidad de los miembros presentes o representados, el siguiente informe motivado, sin que ninguno de sus miembros emitiera una opinión disidente. Este informe se emite, con fecha 6 de julio de 2006, por el Presidente del Consejo, debidamente facultado para ello.

“El Consejo de Administración de Arcelor ha examinado los términos de la oferta formulada por Mittal Steel para la adquisición de la totalidad de las acciones y OCEANES de Arcelor, tal y como constan en los documentos informativos aprobados por las autoridades bursátiles competentes los días 16 y 22 de mayo de 2006 y, con posterioridad, los días 31 de mayo y 4 de julio de 2006, tras las correspondientes mejoras realizadas por Mittal Steel.

1. Resumen de los términos de la oferta

- El Consejo de Administración destaca que la oferta de Mittal Steel consiste en una oferta pública mixta de canje y adquisición a título principal, junto con dos ofertas a título subsidiario, conforme a cuyos términos se ofrece a los accionistas:
 - 150,60 euros y 13 acciones de Mittal Steel por cada 12 acciones de Arcelor, en la oferta pública mixta a título principal;
 - 40,40 euros por cada acción de Arcelor, en la oferta pública de adquisición a título subsidiario;
 - 11 acciones de Mittal Steel por cada 7 acciones de Arcelor, en la oferta pública de canje a título subsidiario;
 - Las dos ofertas públicas de canje y adquisición a título subsidiario están sujetas a un procedimiento de prorrateo que garantizará que la parte de la contraprestación consistente en acciones y la parte de la contraprestación consistente en efectivo entregadas por Mittal Steel en el proceso de oferta pública representen, respectivamente, el 68,9% y el 31,1% de la contraprestación total.
 - A los titulares de OCEANES de Arcelor se les ofrecen 188,42 euros y 13 acciones de Mittal Steel por cada 12 OCEANES de Arcelor.

- El Consejo ha tenido en cuenta las condiciones a las que Mittal Steel ha sujetado la eficacia de su oferta y, en particular, la posibilidad de que Mittal Steel decida desistir de su oferta en caso de que las acciones que la acepten representen menos de la mayoría del capital social y de los derechos de voto de Arcelor sobre una base totalmente diluida. El Consejo es conocedor de que la junta general de accionistas de Mittal Steel, de fecha 30 de junio de 2006, ha acordado autorizar la emisión de las acciones de Mittal Steel a entregar a los accionistas y titulares de OCEANES de Arcelor en caso de que la oferta tuviera resultado positivo.

2. Examen de los términos de la oferta

- El Consejo ha considerado, en primer lugar que, como consecuencia del acuerdo suscrito el 25 de junio de 2006 entre Arcelor, Mittal Steel y los accionistas mayoritarios de Mittal Steel, la oferta ha pasado a enmarcarse en un proyecto bien definido, muy distinto de la oferta hostil anunciada el 27 de enero y modificada el 19 de mayo. La oferta mejorada formulada por Mittal Steel implica una integración en dos etapas, por la que, tras la liquidación de la oferta de Mittal Steel, se procederá a una fusión entre iguales de las dos sociedades mediante la absorción de Mittal Steel por parte de Arcelor. El nuevo grupo pasará a denominarse ArcelorMittal.
- El Consejo destaca, en el plano financiero:
 - que la oferta revisada de Mittal Steel representa una mejora significativa respecto de los términos de la oferta inicial de Mittal Steel presentada el 27 de enero;
 - que la parte en efectivo de la oferta mejorada de Mittal supone un incremento superior al 100% respecto de la parte en efectivo prevista en la oferta inicial;
 - que la oferta mejorada de Mittal Steel representa una prima del 100%, aproximadamente, sobre el precio de cotización de las acciones de Arcelor el 26 de enero de 2006, esto es, la fecha inmediatamente anterior al anuncio de la oferta formulada por Mittal Steel, incluido el dividendo extraordinario pagado el 29 de mayo;
 - que los accionistas actuales de Arcelor serán titulares, como resultado de la oferta y asumiendo un 100% de aceptación de la misma, del 50,5% del nuevo grupo;
 - que los porcentajes de la oferta en efectivo y valores son respectivamente, del 31% y del 69% respectivamente;
 - que ha tomado en consideración, asimismo, los análisis realizados por los bancos asesores de Arcelor sobre la valoración del grupo resultante de la oferta.
- Igualmente, el Consejo ha tenido en cuenta el proyecto industrial y social acordado por el grupo integrado por Arcelor y Mittal Steel, tal y como consta en el acuerdo suscrito con Mittal Steel el 25 de junio de 2006. En particular, el Consejo ha destacado que Mittal Steel está convencido de la importancia de preservar y promover el modelo Arcelor y que, en consecuencia, Arcelor, Mittal Steel y el accionista mayoritario de Mittal Steel han acordado desarrollar y aplicar un modelo Arcelor / Mittal Steel que se ajustará a los más elevados estándares de excelencia en la industria siderúrgica. Esto supone:
 - el seguimiento de una política de investigación e innovación dirigida a proponer a nuestros clientes productos y servicios continuamente mejorados;
 - el mantenimiento de una sólida red de distribución;
 - una atención especial al desarrollo de las competencias, al diálogo y la responsabilidad social en caso de reestructuraciones, así como unos elevados niveles de exigencia ética;
 - el mantenimiento de unas excelentes instalaciones industriales gracias a un ambicioso programa de inversiones, investigación y desarrollo y, en particular, al programa definido en el Plan Estratégico 2006-2008 de Arcelor.
- En materia de compromisos sociales, el Consejo destaca asimismo los términos del acuerdo suscrito con Mittal Steel, según los cuales, exceptuando los planes de reestructuración ya previstos por Arcelor, la integración de Arcelor en Mittal Steel no daría lugar a la puesta en marcha de ningún plan de reestructuración o expediente de regulación en empresas del grupo Arcelor ubicadas en la Unión Europea.

- El Consejo destaca a continuación que el modelo de gobierno corporativo acordado para el grupo resultante de la integración con Mittal Steel sería conforme con las mejores prácticas de gobierno corporativo, que estaría inspirado en el modelo vigente de Arcelor, garantizándose un reparto equilibrado entre representantes de Arcelor y de Mittal Steel en la composición de los órganos societarios, en particular en los aspectos siguientes:
 - el Consejo de Administración de Arcelor-Mittal estaría integrado exclusivamente por consejeros no ejecutivos;
 - dicho Consejo estaría integrado por una mayoría de consejeros independientes;
 - tendría en su seno dos comités: un comité de auditoría, compuesto exclusivamente por consejeros independientes, y un comité de nombramientos y retribuciones, presidido por un consejero independiente;
 - además, durante un período de tres años, se propondría a la Junta General de Accionistas que el Consejo de Administración esté integrado por nueve miembros procedentes de Arcelor y por seis miembros propuestos por Mittal Steel, a los que se añadirían tres miembros en representación de los empleados. Pasado dicho periodo de tres años, la familia Mittal mantendría en el Consejo una representación proporcional a su participación en el capital;
 - la Dirección General del nuevo grupo estará integrada por los cuatro miembros de la actual Dirección General de Arcelor (el Presidente de la actual Dirección General de Arcelor pasará a ser el Presidente de la Dirección General del nuevo grupo) y por tres miembros propuestos por el Consejo de Administración de Mittal Steel. En caso que el Presidente de la actual Dirección General de Arcelor renunciara a sus funciones, el sucesor sería designado a propuesta del Sr. Joseph Kinsch y aprobado por el Sr. Lakshmi N. Mittal.

El Consejo ha tomado conocimiento de la decisión del Comité de Empresa Europeo de Arcelor, consultado sobre la oferta de Mittal Steel en cumplimiento de la normativa aplicable, de abstenerse de emitir opinión alguna.

El Consejo recuerda que ha procedido a analizar determinadas alternativas a la oferta pública de Mittal Steel, en concreto, la propuesta de adquisición de la participación mayoritaria del Sr. Mordashov en el grupo SeverStal, en contraprestación de acciones de nueva emisión de Arcelor. A este respecto, recuerda que Arcelor suscribió el 25 de mayo de 2006 un acuerdo con el Sr. Mordashov a dichos efectos, antes de que Mittal Steel hubiera mejorado por segunda vez las condiciones de su oferta y que, por su parte, el Sr. Mordashov ha propuesto, en fecha 23 de junio, ciertas modificaciones a dicho acuerdo.

No obstante, tras examinar detalladamente las respectivas ventajas de la propuesta de integración con SeverStal y de la nueva propuesta de Mittal Steel, el Consejo, en su sesión de 25 de junio de 2006, acordó dar prioridad a la propuesta de Mittal Steel.

3. Conclusión

El Consejo ha constatado que se han acordado con Mittal Steel mejoras significativas con respecto a los principales aspectos que habían llevado a rechazar las anteriores ofertas; entre las que cabe destacar, especialmente, el precio propuesto, el proyecto industrial y social, y el modelo de gobierno corporativo.

El Consejo destaca que el proyecto negociado con Mittal Steel, en cuyo marco se inscribe la oferta mejorada, asegura la permanencia y la continuidad del modelo Arcelor.

Considera, asimismo, que el precio propuesto por Mittal Steel supone asignar una valoración adecuada de Arcelor.

En consecuencia, tras haber valorado la totalidad de compromisos asumidos por Mittal Steel y sus accionistas mayoritarios, de una parte, y por Arcelor, de otra, en virtud del acuerdo suscrito el 25 de junio de 2006, y tras las oportunas deliberaciones, el Consejo considera que la oferta es conveniente para el interés de la Sociedad, así como para el de sus accionistas, sus empleados, sus acreedores, sus clientes, sus proveedores y demás socios empresariales.

En conclusión:

1. el Consejo recomienda a los accionistas y titulares de OCEANES de la Sociedad que aporten sus valores a la oferta pública de Mittal Steel;
2. el Consejo ha decidido que las acciones propias en autocartera y las acciones de la Sociedad¹ titularidad de sociedades filiales no se aporten a la oferta de Mittal Steel, sino que serán reservadas para los instrumentos que dan derecho a acceso al capital social de la Sociedad (OCEANE, stock options);
3. cada uno de los consejeros presentes o representados manifiesta su intención, y los representantes de Corporación JMAC BV, Sogepa y el Estado de Luxemburgo manifiestan la intención de los accionistas a quienes representan, de aportar sus acciones² a la oferta de Mittal Steel.”

CAPÍTULO 2 ELEMENTOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA APRECIACIÓN O EN EL RESULTADO FINAL DE LA OFERTA

1. HISTORIA DE LA OFERTA Y ACONTECIMIENTOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA OFERTA

A raíz del anuncio realizado por Mittal Steel, el 27 de enero de 2006, de su proyecto de formular una oferta pública de adquisición sobre las acciones y obligaciones convertibles de Arcelor, el Consejo de Administración de Arcelor rechazó, por unanimidad, la propuesta de Mittal Steel en su formulación inicial, al estimar, en particular, que la valoración ofrecida por Mittal Steel era insuficiente desde un punto de vista financiero y que, en dicho contexto, continuar con la estrategia de Arcelor era la mejor garantía de creación de valor para sus accionistas.

Mittal Steel proponía inicialmente lo siguiente (para acciones con derecho a dividendo):

- En el marco de su oferta pública mixta con carácter principal, 35,25 euros en metálico y 4 acciones Mittal Steel por cada 5 acciones Arcelor aportadas;
- En el marco de su oferta pública de adquisición con carácter subsidiario, 28,21 euros por cada acción Arcelor aportada;
- En el marco de su oferta pública de canje con carácter subsidiario, 16 acciones Mittal Steel por cada 15 acciones Arcelor aportadas.

¹ Es decir, 10.330.717 acciones que representan el 1,61% del capital de la Sociedad a 30 de junio de 2006.

² Es decir, 74.153.589 acciones que representan el 11,59% del capital de la Sociedad a 30 de junio de 2006.

Arcelor presentó, el 27 de febrero de 2006, los objetivos de su plan estratégico de creación de valor para el período 2006-2008. El plan estratégico se ha orientado decididamente a lograr un EBITDA cercano a los 7.000 millones de euros en 2008. El cash flow que se genere se dedicará (i) a una política ambiciosa de distribución de dividendos, que pretende distribuir, por término medio, casi el 30% del resultado neto atribuido al Grupo anualmente y (ii) a una política de crecimiento externo generadora de valor centrada en inversiones que garanticen, como mínimo, un retorno de capitales comprometidos del 15% antes de impuestos³.

El 4 de abril de 2006, el Consejo decidió crear una fundación para proteger Dofasco de una eventual enajenación contraria a los intereses del Grupo y de sus accionistas (véase la sección 2.3 siguiente). Asimismo, el Consejo anunció su intención de distribuir entre sus accionistas un importe de 5.000 millones de euros, que se fijó finalmente en 6.500 millones de euros el 11 de junio de 2006, a través de una oferta pública de recompra de acciones que debía ser autorizada por una junta general extraordinaria de accionistas de la Sociedad a celebrar el 21 de junio de 2006. Dicha distribución pretendía llevarse a cabo en los doce meses siguientes al desistimiento o resultado negativo de la oferta de Mittal Steel y, en cualquier caso, después del anuncio de la liquidación de la oferta de Mittal Steel.

El 19 de junio de 2006, teniendo en cuenta las negociaciones existentes entre Arcelor y Mittal Steel, el Consejo de Administración decidió, para no obstaculizar cualquier alternativa que pudiera alcanzarse sobre el futuro de Arcelor, desconvocar la junta general de accionistas prevista para el día 21 de junio de 2006 relativa al proyecto de oferta pública de recompra de acciones.

Durante los meses de abril y de mayo de 2006, Arcelor mantuvo conversaciones con el Sr. Mordashov con vistas a una posible integración entre Arcelor y el grupo SeverStal, cuyo accionista mayoritario es el Sr. Mordashov.

El 19 de mayo de 2006, Mittal Steel anunció una mejora de las condiciones financieras de su oferta. A este respecto, las autoridades bursátiles luxemburguesa, francesa, española y belga aprobaron, el 31 de mayo de 2006, un suplemento del documento informativo de Mittal Steel. A raíz de su reunión celebrada el 21 de mayo de 2006, el Consejo de Administración de Arcelor se mostró muy interesado en conocer las mejoras propuestas a las condiciones de la oferta, y expresó su voluntad de analizar el plan de negocio ("*business plan*") de Mittal Steel que el Sr. Mittal propuso enviar a D. Joseph Kinsch en una carta de fecha 16 de mayo de 2006, para poder apreciar en toda su extensión el interés industrial y la valoración de las acciones de Mittal Steel ofrecidas en canje.

El 26 de mayo de 2006, Arcelor y SeverStal anunciaron que habían llegado a un acuerdo con vistas a la integración de los dos grupos, en cuyo contexto el Sr. Mordashov, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, aportaba sus activos siderúrgicos y mineros y una cantidad en metálico a cambio del 32% aproximadamente del capital social de Arcelor. Dicho acuerdo aparece descrito en la sección 2.2 siguiente. La celebración del citado acuerdo era el resultado de la comparación realizada por el Consejo de Administración de Arcelor, reunido el 25 de mayo de 2006, de los términos de la oferta revisada de Mittal Steel, y de las perspectivas generadas por la adquisición de SeverStal.

Mittal Steel envió a Arcelor su *business plan* el 2 de junio de 2006. Tras esta comunicación, se celebraron varias reuniones entre los representantes de Arcelor y de Mittal Steel para responder a las cuestiones planteadas por Arcelor en relación con dicho documento.

El 11 de junio de 2006, el Consejo de Administración, después de estudiar y analizar detalladamente los términos de la oferta de Mittal Steel modificados con arreglo al

³ Objetivo de retorno de capitales utilizados, tal y como aparece definido en la memoria anual 2005 de Arcelor.

suplemento del documento informativo de la oferta aprobado el 31 de mayo de 2006, y el *business plan* de Mittal Steel, acordó por unanimidad rechazar la oferta de Mittal Steel, al considerar, en particular, que la oferta seguía siendo insuficiente desde un punto de vista financiero e inadecuada en términos de gobierno corporativo. No obstante, tras comprobar que Mittal Steel había mostrado su disposición a mejorar las condiciones de su oferta en el marco de una operación que fuera recomendada por el Consejo, éste solicitó a la Dirección General de Arcelor que negociara con Mittal Steel para analizar las nuevas mejoras que éste había propuesto realizar a su oferta en curso. A raíz de dicha decisión, se emprendieron nuevas negociaciones entre representantes de Arcelor y Mittal Steel.

El 21 de junio de 2006, el Consejo de Administración de Arcelor fue informado de las mejoras propuestas por el Sr. Mordashov a los términos y condiciones del acuerdo celebrado entre Arcelor y este último. Tras recibir el informe de las negociaciones entre Arcelor y Mittal Steel, el Consejo de Administración acordó celebrar una nueva reunión el 25 de junio para adoptar una decisión acerca de las últimas propuestas de Mittal Steel y del Sr. Mordashov.

El 25 de junio de 2006, el Consejo de Administración de Arcelor analizó y comparó el proyecto de nueva oferta presentada por Mittal Steel y la propuesta de revisión del acuerdo celebrado con SeverStal. El Consejo de Administración ha analizado detenidamente las nuevas propuestas del Sr. Mordashov y ha comparado los méritos de los dos proyectos presentados desde un punto de vista tanto industrial como financiero, social y de gobierno corporativo. A pesar de reconocer que las nuevas propuestas del Sr. Mordashov suponían una mejora respecto de los acuerdos anteriores, el Consejo de Administración consideró que la oferta revisada de Mittal Steel era globalmente más satisfactoria y acordó, por unanimidad, suscribir un acuerdo (cuyo contenido figura descrito en la sección 2.1 siguiente) con Mittal Steel y recomendar su oferta.

El 30 de junio de 2006, la junta general de accionistas de Arcelor rechazó el proyecto de fusión con SeverStal por una mayoría que representaba alrededor del 58% del capital emitido de la Sociedad, lo que suponía un porcentaje que permitía a Arcelor resolver su acuerdo con el Sr. Mordashov, facultad que Arcelor ejerció ese mismo día.

2. ACUERDOS SUSCEPTIBLES DE INCIDIR EN LA APRECIACIÓN O EN EL RESULTADO FINAL DE LA OFERTA

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún pacto que estipule condiciones preferentes de venta o adquisición de sus acciones.

A excepción de lo que sigue a continuación, no existe ningún otro acuerdo que se haya puesto en conocimiento de Arcelor y susceptible de tener incidencia en la apreciación o en el resultado de la Oferta.

2.1. ACUERDO DE INTENCIONES ENTRE ARCELOR Y MITTAL STEEL

El siguiente texto es una traducción íntegra en español del acuerdo de intenciones o Memorandum of Understanding ("MoU") celebrado el 25 de junio de 2006 entre Arcelor, Mittal Steel y los accionistas de control de Mittal Steel.

Acuerdo de Intenciones

El presente Acuerdo de Intenciones (“ADI”) vinculante, fechado el 25 de junio de 2006 entre Arcelor S.A. (“Arcelor”), Mittal Steel Company N.V. (“Mittal Steel”) y Don Lakshmi N. Mittal y Doña Usha Mittal actuando directamente y a través de Mittal Investments S.á.r.l. e ISPAT International Investments .SL. (denominados conjuntamente “Accionista de Control de Mittal” y conjuntamente con Arcelor y Mittal Steel, las “Partes”) recoge los términos y condiciones en que (1) Mittal Steel ha acordado modificar los términos de su vigente oferta pública de adquisición sobre todas las acciones, ADSs y OCEANES con vencimiento en 2017 en circulación de Arcelor (con las modificaciones de que ha sido objeto, “Oferta”) y realizar otras actuaciones que se describen más adelante, (2) Arcelor ha acordado recomendar la aceptación de la Oferta Revisada (definida más adelante) a todos los titulares de sus acciones y OCEANES y realizar otras actuaciones que se describen más adelante, y (3) el Accionista de Control de Mittal ha aceptado determinados compromisos en relación con el gobierno del grupo integrado Mittal Steel/Arcelor y otras cuestiones que se describen más adelante.

El Accionista de Control de Mittal considera importante conservar y promover el Modelo de Arcelor. Por lo tanto, el Accionista de Control de Mittal, Mittal Steel y Arcelor se obligan a desarrollar y abrazar el Modelo de Arcelor/Mittal Steel para Arcelor, Mittal Steel y la Sociedad. El Modelo Arcelor/Mittal Steel aspirará a conseguir los más altos niveles en materia de excelencia en la industria siderúrgica, es decir, que la Sociedad (definida más adelante) se convierta en líder global en cuanto a soluciones de acero de alta calidad y en la mejor empresa del acero para clientes, accionistas y trabajadores. Para conseguir lo antedicho se requerirá: 1) excelencia industrial mediante activos de tecnología punta sostenidos por sólidos gastos de capital y por las mejores actividades de I+D, 2) liderazgo comercial basado en sólidos canales de distribución, unidad de imagen ante el cliente y optimización del margen antes de volumen , 3) gestión de personal y responsabilidad social a través de los adecuados planes de incentivos, desarrollo del “entrepreneurship”, diálogo social, responsabilidad social en decisiones de reestructuración y elevados criterios éticos 4) objetivos de alta rentabilidad, incluido un objetivo de reparto de dividendos del 30% y una sólida estructura de capital y 5) organización de la gestión y elevados criterios de gobierno corporativo, incluida la separación del consejo de administración y de la junta directiva (“management board”), una mayoría de consejeros independientes y una estructura de gestión tridimensional (unidades de negocio, funciones corporativas y transversales y regiones).

Las Partes han acordado lo siguiente:

FUSIÓN ENTRE IGUALES

1. Estructura de la Operación

- (a) Oferta Revisada de Mittal Steel. Mittal Steel y Arcelor van a llevar a cabo una fusión entre iguales mediante una oferta mixta por Mittal Steel sobre todas las acciones y obligaciones convertibles de Arcelor (“Oferta Revisada”) que comprende
 - (i) una oferta mixta a un precio de 13 acciones de Mittal Steel y €150,6 en metálico por 12 acciones de Arcelor;
 - (ii) una oferta en metálico a un precio de €40,4 por acción de Arcelor;
 - (iii) una oferta de canje a una ecuación de canje de 11 acciones de Mittal Steel por 7 acciones de Arcelor; y
 - (iv) una oferta mixta a un precio de 13 acciones de Mittal Steel y €188,42 en metálico por 12 obligaciones convertibles de Arcelor.

Los que acudan a la oferta serán objeto de un procedimiento de prorrateo y asignación por el que se asegurará que, en términos globales, la parte de la contraprestación consistente en acciones de Mittal Steel y la parte de la contraprestación consistente en efectivo sea del 68,9% y del 31,1%, respectivamente, con sujeción a posibles ajustes. El importe global de efectivo pagadero en la Oferta Revisada no superará los €8.600.000. Los demás términos y condiciones de la Oferta permanecerán invariables.

Los términos de la Oferta Revisada se incluirán en un suplemento (“Suplemento del Folleto”) del Documento Informativo publicado el 18 de mayo de 2006 y complementado el 31 de mayo de 2006 (“Documento Informativo”). Arcelor, en su propio nombre y en nombre de sus filiales, se compromete a no incluir sus acciones propias en la Oferta Revisada.

- (b) Anuncio: La Oferta Revisada se anunciará por Mittal Steel y Arcelor el 26 de junio de 2006, una vez que el consejo de administración de Arcelor apruebe el presente Acuerdo de Intenciones y recomiende la Oferta Revisada a los accionistas de Arcelor.
- (c) Fusión Posterior a la Oferta: En cuanto sea posible después de la consumación de la Oferta Revisada, incluida cualquier oferta o venta forzosa posterior, las Partes realizarán sus mejores esfuerzos por hacer que Mittal Steel se fusione en Arcelor, utilizando una ecuación de canje acción por acción coherente con el valor de la Oferta Revisada a la fecha de su liquidación y entrega, según los términos de la Oferta Revisada mencionados en el anterior párrafo 1(a)(i) (si bien y en evitación de dudas, en la fusión no habrá componente de efectivo). La fusión se llevará a cabo en la forma más eficaz posible, incluso desde un punto de vista fiscal. Luxemburgo seguirá siendo el territorio de constitución y sede del domicilio y oficinas centrales de Arcelor. El perfeccionamiento de la Fusión Posterior a la Oferta estará sujeto a que por el Accionista de Control de Mittal se haya obtenido exención frente al requisito de oferta pública de adquisición de carácter obligatorio establecido en el Artículo 5 de la Ley de 22 de mayo de 2006 de Luxemburgo, por sobrepasar posiblemente el umbral de 1/3 en Arcelor mediante la fusión de Mittal Steel en Arcelor, y que dicha exención no se haya impugnado con éxito ante jurisdicciones competentes.

2. Condiciones

Mittal Steel no renunciará a la Condición de Oferta Mínima (definida en la Estipulación 6.1 del Documento Informativo) a menos que titule, una vez consumada la Oferta Revisada (por razón de valores ofrecidos en la Oferta Revisada y junto con cualquier persona o personas que actúen conjuntamente con ella), un número de acciones de Arcelor que como mínimo representen 215 millones de acciones de Arcelor. Mittal Steel no tendrá obligación de renunciar a la Condición de Oferta Mínima.

3. Recomendación de Arcelor

- (a) La recomendación de la Oferta Revisada por el Consejo de Arcelor a sus accionistas se publicará en un comunicado de prensa cuya forma acordarán las Partes (“Recomendación”), simultáneamente al anuncio de la Oferta Revisada, seguido de la publicación de una “note en réponse” con inclusión de su recomendación; en el bien entendido, no obstante, que el Consejo de Arcelor podrá, a su entera discreción, modificar o retirar su recomendación si ocurriera cualquiera de los siguientes supuestos: (i) recepción de una Oferta Superior (definida más adelante); (ii) la ocurrencia de un Cambio Adverso Substancial que afecte a Mittal Steel (definido más adelante); (iii) incumplimiento substancial de declaraciones y garantías de Mittal Steel. “Oferta Superior” significa cualquier Propuesta de Adquisición (definida más adelante) que adopte la forma de oferta pública de adquisición (offre publique d’acquisition) sobre

todos los valores de Arcelor, regulada por la ley de Luxemburgo de 22 de mayo de 2006 sobre ofertas públicas de adquisición, y que a juicio de buena fe del Consejo de Arcelor, después de tener debidamente en cuenta sus obligaciones fiduciarias y basándose en un dictamen independiente (“fairness opinion”) de un banco de prestigio internacional, sea superior para los accionistas de Arcelor si se compara en su conjunto con la Oferta Revisada. “Cambio Adverso Substancial” significa cualquier acontecimiento excepcional ocurrido en relación con Mittal Steel, o actuaciones emprendidas por Mittal Steel, (en ambos casos sin que sean resultado de los términos del presente documento o de actuaciones emprendidas por Arcelor) que afecten en medida significativa al fundamento de Mittal Steel, afecten en medida substancial y adversa a los términos económicos de la Oferta o afecten de manera substancial y adversa a la capacidad de Mittal Steel para consumir la Oferta Revisada.

- (b) Arcelor recomendará públicamente la Oferta Revisada y animará a todos sus accionistas y titulares de OCEANE a acudir a la Oferta Revisada.
- (c) Las Partes realizarán sus mejores esfuerzos por obtener el compromiso de del Estado de Luxemburgo, de la Región Valona y de los fondos de trabajadores de acudir con sus acciones de Arcelor a la Oferta Revisada.
- (d) Arcelor no reprogramará ni anunciará una recompra pública de sus acciones propias (“OPRA”) ni procederá a una recompra o compra en el mercado de acciones durante la vigencia de la Oferta Revisada.
- (e) El Consejo de Arcelor ejercerá su derecho a poner fin al Acuerdo de Alianza Estratégica (“AAE”) fechado el 25 de mayo de 2006 entre Arcelor, SeverStal y el Sr. Mordashov y todos los acuerdos accesorios al mismo (conjuntamente “AAE”), en cuanto esté legitimado para hacerlo según los términos y condiciones del AAE. Además, Arcelor procederá a :
 - (i) animar a los accionistas de Arcelor para que asistan, en persona o debidamente representados, a la Junta General Extraordinaria de sus accionistas convocada para el 30 de junio de 2006;
 - (ii) hacer que el Presidente actúe en consonancia con este Acuerdo de Intenciones y con la Recomendación, incluso en la Junta General Extraordinaria de sus accionistas convocada para el 30 de junio de 2006;
 - (iii) animar a todos los accionistas de Arcelor para que acudan a la Oferta Revisada, incluso mediante su participación en esfuerzos de comercialización que podrán incluir giras promocionales y presentaciones a inversores junto con Mittal Steel;
 - (iv) abstenerse de aceptar modificaciones (x) del AAE o (y) de cualquier otro acuerdo con el Sr. Mordashov, SeverStal o cualquiera de sus respectivas entidades asociadas.

Salvo en la medida en que el AAE lo requiera específicamente a esta fecha, mientras se encuentre pendiente la Oferta Revisada, incluida cualquier modificación, extensión, renovación o nueva presentación de la misma, el consejo de administración de Arcelor se abstendrá de ejercitar las facultades que le confiere el Artículo 5 de sus Estatutos para emitir nuevas acciones de Arcelor (o cualesquiera valores o derechos a adquirir nuevos valores) y Arcelor se abstendrá de emitir nuevos valores y de vender cualesquiera valores (o valores o derechos de adquisición de nuevos valores), salvo que medie el voto favorable al efecto de los accionistas en la forma prevista para la modificación de los estatutos de Arcelor.

Mientras la Oferta Revisada, incluida cualquier modificación, extensión, renovación o nueva presentación de la misma, se encuentre vigente, Arcelor se abstendrá, salvo en cumplimiento de obligaciones vigentes a tenor del vigente AAE, de realizar cualquier otra operación o actuación que se encuentre fuera del curso ordinario si no media el voto favorable de los accionistas en la forma contemplada para la modificación de los Estatutos de Arcelor, o el previo consentimiento por escrito de Mittal Steel; en el bien entendido, que el presente párrafo no impedirá al consejo de administración de Arcelor recomendar una Oferta Superior.

CONFIRMACIÓN DE COMPROMISOS SOCIALES

4. Confirmación de Compromisos Industriales y Sociales

- (a) En línea con el Modelo Arcelor/Mittal, Mittal Steel respetará plenamente los compromisos sociales de Arcelor, mantendrá y realizará esfuerzos razonables por seguir expandiendo la función de innovación e I+D, seguirá asociándose con laboratorios y universidades públicos y continuará inversiones para mantener los elevados niveles de rendimiento de las actuales instalaciones. En este sentido, a menos que se acuerde otra cosa con Arcelor, Mittal Steel ejecutará el gasto de capital de Arcelor establecido en su vigente plan de valor, comunicado por escrito a Mittal Steel por Arcelor. Mittal Steel tiene conocimiento de cuatro iniciativas de racionalización que Arcelor sigue o tiene intención de seguir en Europa occidental (únicamente en relación con el acero de carbón) y suscribe cada una de ellas. Mittal Steel seguirá los actuales planes de Arcelor, cumpliendo todos los compromisos sociales de Arcelor. Arcelor conoce y apoyará determinados compromisos previstos de Mittal Steel ante las autoridades belgas.
- (b) No habrá plan de reestructuración, despidos colectivos ni otros planes de reducción de plantilla dentro de Arcelor en la UE como consecuencia de la integración de los grupos de Mittal Steel y Arcelor, sin perjuicio de los anunciados planes de reestructuración de Arcelor y en relación con la puesta en práctica del paquete de medidas subsanatorias (“remedy package”) acordado con los organismos de defensa de la competencia de la UE.

5. Propiedad de Acciones por Empleados

Arcelor y Mittal Steel desean seguir promocionando la propiedad de acciones por los empleados, en línea con las mejores prácticas corporativas de las compañías cotizadas en bolsa en Europa continental. Se dará cumplimiento al plan AESOPE a tenor de sus términos.

GOBIERNO CORPORATIVO

(Las normas de gobierno corporativo que se describen a continuación serán de aplicación a Mittal Steel y a Arcelor lo antes posible después de consumada la Oferta Revisada y hasta el momento en que se consume la integración o fusión de ambas compañías, y a Arcelor tras la fusión de Arcelor-Mittal Steel. Toda alusión a “Sociedad” en este documento se entenderá hecha a Mittal Steel o a Arcelor, según los casos).

6. Derechos de Voto de Accionistas

La Sociedad tendrá acciones, la totalidad de las cuales conferirán iguales derechos políticos y económicos. Cada acción conferirá derecho a un voto, con independencia del tiempo durante el que se haya titulado.

7. Competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de la Sociedad

La Sociedad estará gobernada por un Consejo de Administración (“CdA de la Sociedad”) y por un Comité Ejecutivo (“Management Board”) (“CE de la Sociedad”) El CdA de la Sociedad será un consejo no ejecutivo y la gestión diaria del grupo le será confiada a un CE de la Sociedad.

8. Composición del CdA de la Sociedad

- (a) Durante el Plazo (definido más adelante), el CdA de la Sociedad (que, en evitación de dudas, significa cada una de las sociedades Arcelor y Mittal Steel hasta la Fusión Posterior a la Oferta) estará integrado por 18 miembros; (i) 9 miembros del actual Consejo de Arcelor, y que representan las nacionalidades de los principales países en que Arcelor opera, 3 de los cuales serán representantes de los principales accionistas de Arcelor (distintos del Accionista de Control de Mittal) y al menos 6 de ellos serán Consejeros Independientes (que podrán incluir a ciertos representantes de los accionistas importantes), (ii) 6 miembros que forman parte del actual Consejo de Mittal Steel o han sido propuestos por éste, 3 de los cuales serán Consejeros Independientes (“Consejeros de Mittal Steel”), y (iii) 3 representantes de los trabajadores. Las Partes se consultarán la identidad de los Consejeros que se designarán de conformidad con lo antedicho. “Plazo” significa un período de tres (3) años comprendido entre la fecha de liquidación y entrega de la Oferta Revisada y la fecha de su tercer aniversario. Expirado el Plazo, las Partes realizarán esfuerzos razonables por observar los más elevados criterios de gobierno corporativo conforme a lo establecido en el apartado 8(e).
- (b) Todos los consejeros del CdA de la Sociedad serán no ejecutivos y una mayoría del mismo estará integrada por consejeros (i) independientes (conforme a la definición contenida en el reglamento de la Bolsa de Nueva York para emisores privados extranjeros) y (ii) no vinculados a ningún accionista que tenga en propiedad o bajo su control más del 2% de las acciones de la Sociedad (“Consejeros Independientes”). Durante el Plazo y con sujeción a que el Accionista de Control de Mittal tenga en propiedad o controle un mínimo del 15% del capital social en circulación de la Sociedad, tendrá derecho a elegir hasta (como máximo) seis consejeros, incluidos tres consejeros que estén vinculados (directa o indirectamente) al Accionista de Control de Mittal, para el CdA de la Sociedad y a tres Consejeros Independientes.
- (c) Durante el Plazo, el CdA de la Sociedad nombrará a un Chairman del Consejo y a un Presidente. Los cargos de Presidente y Chairman recaerán en los Sres. Lakshmi N. Mittal (en su condición de representante del Accionista de Control de Mittal) y Joseph Kinsch, respectivamente, en el nivel de Arcelor y la Sociedad, y en los Sres. Joseph Kinsch y Lakshmi N. Mittal (en su condición de representante del Accionista de Control de Mittal), respectivamente, en el nivel de Mittal Steel. Retirado Don Joseph Kinsch, Don Lakshmi N. Mittal (en su condición de representante del Accionista de Control de Mittal) pasará a ser Chairman y Don Joseph Kinsch propondrá al sucesor del Presidente, que será un Consejero Independiente o un antiguo empleado de Arcelor. Dicha persona se mantendrá en el cargo de Presidente mientras sea consejero y el Accionista de Control de Mittal acuerde votar a favor de su renovación como consejero, salvo en caso de que haya mediado culpa grave o dolo en el ejercicio de sus funciones o en caso de que el Comité de Nombramientos y Retribución vete la propuesta de su nombramiento. En caso de jubilación, fallecimiento o incapacidad del Sr. Lakshmi N. Mittal, será sustituido por cualquier otro representante nombrado por el Accionista de Control de Mittal en cada momento.
- (d) No corresponderá voto decisorio a ninguno de los consejeros.
- (e) Expirado el Plazo y con sujeción al anterior apartado 8(c), las Partes revisarán las normas de gobierno corporativo de la Sociedad anteriormente reseñadas con el fin de

reflejar, con sujeción a las disposiciones de los Estatutos mencionadas en el apartado 31, las mejores normas de gobierno corporativo para una compañía como la Sociedad y, en particular, para que se ajusten a las normas de la Bolsa de Nueva York (aplicables a emisores privados extranjeros) y al Código de Gobierno de Luxemburgo. Asimismo, el Chairman y el Presidente de la Sociedad mantendrán consultas dentro del año anterior a la finalización del Plazo con vistas a determinar la identidad de los consejeros que podrían recomendarse al Comité de Propuestas y Retribución.

9. Procedimiento de Propuesta/Cese de Consejeros para el CdA de la Sociedad; Elección en la JGA.

Tras la elección del primer CdA de la Sociedad, los Consejeros se elegirán y cesarán por la junta general de accionistas, por mayoría simple de los votos emitidos. Salvo lo establecido en contrario en el presente Acuerdo de Intenciones, no corresponderán a los accionistas derechos especiales para proponer, elegir o cesar consejeros. En caso de vacante, el procedimiento antes mencionado será de aplicación para ocuparla.

10. Plazo de ejercicio del cargo de Consejero del CdA de la Sociedad

Todos los consejeros serán elegidos por la junta general de accionistas por un plazo de tres años.

11. Quórum del CdA de la Sociedad

Para que las sesiones del CdA de la Sociedad queden válidamente constituidas, deberá asistir una mayoría de los consejeros, incluido como mínimo el Chairman, el Presidente y una mayoría de los Consejeros Independientes, en persona o debidamente representados.

12. Orden del Día del CdA de la Sociedad; Decisiones

- (a) Durante el Plazo, el orden del día de cada sesión del CdA de la Sociedad se acordará conjuntamente por el Presidente y el Chairman y contendrá cualesquiera cuestiones cuya inclusión propongan ambos conjuntamente. En caso de discrepancia, el Chairman y el Presidente colaborarán para intentar resolverlo. Expirado el Plazo, el Chairman y el Presidente intentarán acordar el orden del día en términos de esfuerzos razonables.
- (b) Durante el Plazo, en lo que respecta a decisiones del CdA de la Sociedad en relación con actuaciones que no hayan sido propuestas por el Sr. Lakshmi N. Mittal y que no requieran aprobación de los accionistas, en el supuesto de que el Sr. Lakshmi N. Mittal se oponga a la actuación propuesta al CdD de la Sociedad, el Sr. Lakshmi N. Mittal tendrá derecho a solicitar que la actuación se apruebe en primer lugar por una junta de accionistas. El Accionista de Control de Mittal tendrá derecho a votar en dicha junta como considere conveniente. En evitación de dudas, si el sr. Lakshmi N. Mittal hubiera propuesto una actuación al CdA de la Sociedad y éste no hubiera aprobado dicha actuación, el Sr. Lakshmi N. Mittal no tendrá derecho a proponer la actuación a la junta de accionistas de la Sociedad ni de otra forma rechazar las decisiones del CdA de la Sociedad. El CdA de la Sociedad no aprobará ninguna actuación que se haya rechazado por dicha junta de accionistas.
- (c) Durante el Plazo, en lo que respecta a decisiones del CdA de la Sociedad que requieran la aprobación de los accionistas, el Accionista de Control de Mittal votará en el sentido expresado por el CdA de la Sociedad, a menos que se oponga a ello el Sr. Lakshmi N. Mittal. En tal caso, el Accionista de Control de Mittal tendrá derecho a

votar en el sentido que considere conveniente. El CdA de la Sociedad no aprobará ninguna actuación que haya rechazado dicha junta de accionistas.

- (d) Mientras haya un Chairman y un Presidente, ambos se reunirán a intervalos regulares o con frecuencia mayor cuando lo solicite, en su caso, el Chairman o el Presidente, con el fin de analizar y evaluar las principales decisiones estratégicas de naturaleza comercial para la Sociedad y de preparar las correspondientes sesiones del consejo. En previsión de las sesiones del CdA de la Sociedad, el CE de la Sociedad invitará al Chairman y al Presidente para que asistan a aquellas de sus sesiones que se celebren con el fin de analizar cuestiones que se vayan a presentar ante el CdA de la Sociedad.
- (e) A cada consejero le corresponderá un voto y ninguno de ellos tendrá voto decisivo. Las decisiones del Consejo se adoptarán por mayoría de los consejeros presentes o representados en sesión con quórum, salvo que la legislación de Luxemburgo o de Holanda, según los casos, requiera otra cosa.
- (f) El capital autorizado se reducirá al número de acciones en circulación después de consumarse la Oferta Revisada (incluidas acciones que se emitan a tenor de opciones sobre acciones vigentes y OCEANES con vencimiento en 2017), por lo que cualquier ampliación de capital posterior tendrá que aprobarse por una junta de accionistas de conformidad con la legislación aplicable.

13. Comités del CdA de la Sociedad

- (a) Comité de Auditoría: Estará integrado exclusivamente por Consejeros Independientes, cuyo nivel de independencia será el definido en el presente documento y en la Norma 10 A-3 de la Ley de Bolsa (“Exchange Act”) de los Estados Unidos de 1934; 4 miembros nombrados por el Consejo de Administración. Las decisiones las adoptará el Comité por mayoría simple de los votos emitidos, sin que ninguno de los miembros tenga voto decisivo.
- (b) Comité de Nombramientos y Retribución: estará compuesto por 4 miembros: Presidente (mientras haya un Presidente y después un Consejero Independiente), Chairman y dos Consejeros Independientes (propuesto cada uno de ellos por Mittal Steel y Arcelor) y presidido por un Consejero Independiente; los miembros serán nombrados por el Consejo de Administración. El Comité adoptará decisiones mediante una mayoría simple de los votos emitidos, sin que corresponda voto decisivo a ninguno de los miembros. El Comité de Nombramientos y Retribución estará a cargo de formular las recomendaciones al CdA de la Sociedad en relación con el nombramiento y retribución de los miembros del CE de la Sociedad y los principios de la retribución de otros altos directivos del grupo.
- (c) Durante el Plazo, el nombramiento y retribución de aquellos que desempeñen cargos de CEO y miembros del consejo de las principales filiales y los responsables de las principales unidades de negocio y funciones corporativas se decidirá por la Junta Directiva por unanimidad.

14. CE de la Sociedad

El primer CE de la Sociedad estará compuesto por los 4 miembros de Arcelor actuales, el actual CEO de Arcelor pasará a ser chief executive officer, y 3 miembros propuestos por el consejo de administración de Mittal Steel. Si el actual CEO de Arcelor se retirara o dimitiera, el nuevo CEO de la Sociedad sería nombrado a propuesta de Don Joseph Kinsch y aprobado por Don Lakshmi N. Mittal.

15. Normas del CdA de la Sociedad

Las Partes adoptarán las medidas necesarias y apropiadas para asegurar que el CdA de la Sociedad adopta y cumple las Normas del CdA de la Sociedad que reflejan lo establecido bajo el epígrafe “Gobierno Corporativo” (durante el Plazo, las normas que se especifica son de aplicación en el mismo).

16. Obligaciones del Accionista de Control de Mittal

Los derechos y obligaciones que corresponden al Accionista de Control de Mittal bajo “Gobierno Corporativo” y en virtud de los párrafos 20 y 21 del presente documento dejarán de surtir efectos cuando el Accionista de Control de Mittal deje de tener en propiedad o controlar al menos el 15% del capital social en circulación de la Sociedad.

17. Emisión de Acciones a favor del Sr. Mordashov; Acuerdo entre el Sr. Mordashov y Mittal Steel o el Accionista de Control de Mittal

- (a) Si se emiten acciones de Arcelor (i) a favor del Sr. Mordashov o de cualquier entidad vinculada al Sr. Mordashov de conformidad con el AEE o de otra forma o (ii) a favor de cualquier otra parte que haya efectuado una Propuesta de Adquisición, en virtud de un acuerdo con esa otra parte, sin que Mittal Steel y el Accionista de Control de Mittal hayan aceptado por escrito dicha emisión de acciones antes de su ejecución, quedarán automáticamente extinguidas las estipulaciones establecidas bajo el epígrafe “Gobierno Corporativo” e “Independencia de la Sociedad” incluidos en el presente documento. En el supuesto de que (i) el Sr. Mordashov o cualquier entidad vinculada al Sr. Mordashov hubiera adquirido acciones de Arcelor de conformidad con el AAE, (ii) hubiera ejercitado la estipulación para deshacer posiciones contemplada en el AAE, y (iii) como resultado hubiera dejado de tener, directa o indirectamente, acciones en Arcelor, las estipulaciones incluidas en los apartados del presente documento titulados “Gobierno Corporativo” e “Independencia de la Sociedad” quedarán restituidas y se aplicarán con carácter inmediato.
- (b) Durante la vigencia de la Oferta Revisada, cualquier acuerdo entre el Sr. Mordashov o cualquier entidad vinculada al Sr. Mordashov de una parte y Mittal Steel o el Accionista de Control de Mittal o cualquier entidad vinculada a cualquiera de ellos, de otra parte, requerirá la previa aprobación como mínimo de una mayoría simple de los Consejeros Independientes de Arcelor. Consumada la Oferta Revisada, si el Sr. Mordashov o cualquier entidad vinculada al mismo hubiera adquirido acciones de Arcelor, el Accionista de Control de Mittal podrá iniciar conversaciones con el Sr. Mordashov destinadas a resolver la situación. Los Consejeros Independientes nombrados para el CdA de la Sociedad serán informados y consultados con respecto a las soluciones contempladas por el Accionista de Control de Mittal, que será libre para ejecutar dichas soluciones, a menos que dos tercios de los Consejeros Independientes de la Sociedad voten en contra de las mismas.

INDEPENDENCIA DE LA SOCIEDAD

18. Operaciones con partes Vinculadas

Cualquier operación entre la Sociedad (incluida cualquier de sus filiales) y sus Consejeros o cualquiera de sus entidades vinculadas se llevará a cabo en igualdad de condiciones y, si fuera substancial, requerirá la aprobación de los Consejeros Independientes.

19. Mantenimiento de la Independencia de la Sociedad

- (a) Durante el Plazo, el Accionista de Control de Mittal se abstendrá de incrementar su representación en el CdA de la Sociedad, de intentar cesar a un consejero de la sociedad (distinto de consejeros nombrados por el) así como de intentar cambiar la composición o envergadura del CdA de la Sociedad.
- (b) Transcurrido el Plazo y con sujeción a lo establecido en los Estatutos, el Accionista de Control de Mittal tendrá derecho a tener en el CdA de la Sociedad una representación proporcional a su participación accionarial.
- (c) El CdA de la Sociedad tendrá derecho a solicitar la asistencia de los asesores expertos que considere necesario y conveniente en cada momento en relación con cualquier decisión estratégica clave.

20. Cláusula de no adquisición de participaciones adicionales (“Standstill”)

- (a) Durante la vigencia de la Oferta Revisada, ni Mittal Steel ni sus entidades vinculadas, asesores o representantes analizarán o negociarán con un tercero la participación directa o indirecta por éste en una oferta o adquisición respecto de Arcelor, en cualquier fusión, aportación de activos, recapitalización u operación de capital propuesta en relación con Arcelor, si no media el previo consentimiento por escrito del Consejo de Arcelor. Mittal Steel será libre de adquirir acciones de Arcelor, ya sea mediante compras en el mercado o de otra forma, después de la liquidación y entrega de la Oferta Revisada.
- (b) Si no media el previo consentimiento por escrito de una mayoría de los Consejeros Independientes del CdA de la Sociedad, el Accionista de Control de Mittal se abstendrá de, directa o indirectamente, adquirir la propiedad o control de una cantidad de acciones del capital social de la Sociedad por encima del porcentaje de éstas que tenga en propiedad o bajo control después de la consumación de la Oferta Revisada y de cualquier oferta o venta forzosa posterior (“Umbral Pertinente”). Si el Accionista de Control de Mittal adquiere la propiedad o el control de una cantidad de acciones del capital social de la Sociedad que excede el Umbral Pertinente, estará obligado en tal caso a proceder a la mayor brevedad a vender acciones para mantener un número inferior al Umbral Pertinente y no tendrá derecho a ejercer el voto inherente a las acciones que superen ese Umbral Pertinente. No obstante lo antedicho, siempre que el Accionista de Control de Mittal tenga, directa e indirectamente, menos del 45% de las acciones de la Sociedad emitidas en ese momento (“Límite del 45%”), tendrá derecho a comprar, en el mercado abierto o de otra forma, acciones de la Sociedad hasta el Límite del 45%.
- (c) No obstante el anterior apartado (b), el Accionista de Control de Mittal también podrá superar el Umbral Pertinente o el Límite del 45%, según los casos, si lo hace (i) mediante la suscripción de acciones o derechos en proporción a la participación accionarial que tenga en la Sociedad en ese momento cuando otros accionistas no hayan ejercitado la totalidad de sus derechos; (ii) mediante la superación pasiva del umbral resultante de una reducción del número de acciones (por ejemplo, mediante OPRAs, recompra de acciones) cuando (solamente respecto del apartado (ii)), si la decisión se ha adoptado en junta de accionistas, el Accionista de Control de Mittal no haya participado en la votación y (solamente respecto del apartado (ii)), si la decisión se ha adoptado por el CdA de la Sociedad, cuando el acuerdo se haya apoyado por una mayoría de los Consejeros Independientes; en el bien entendido, no obstante, que una vez que el Accionista de Control de Mittal exceda el Umbral Pertinente o el Límite del 45%, según los casos, como consecuencia de cualquiera de los supuestos corporativos contemplados en los anteriores apartados (i) o (ii), no podrá incrementar el porcentaje de acciones que tenga en propiedad o que controle salvo que el

incremento sea resultado de repeticiones posteriores de los supuestos corporativos descritos en (i) o (ii) o con el previo consentimiento por escrito de una mayoría de los Consejeros Independientes del CdA de la Sociedad; y en el bien entendido asimismo, que posteriormente a la venta por el Accionista de Control de Mittal para reducir su porcentaje de acciones por debajo del Umbral Pertinente o del Límite del 45%, según los casos, no podrá superar el Umbral Pertinente ni el Límite del 45% , según los casos, salvo que lo haga como consecuencia de un supuesto corporativo descrito en el apartado (i) o (ii) anterior o con el previo consentimiento por escrito de una mayoría de los Consejeros Independientes del CdA de la Sociedad.

- (d) No obstante el párrafo (b) anterior, también se permitirá al Accionista de Control de Mittal superar el Umbral Pertinente o el Límite del 45%, según los casos, cuando un tercero, actuando independiente o concertadamente, haya anunciado una oferta pública de adquisición de las acciones de la Sociedad, mientras (i) el Accionista de Control de Mittal haya recibido el previo consentimiento por escrito de una mayoría de los Consejeros Independientes del CdA de la Sociedad, o (ii) el Accionista de Control de Mittal supere cualquiera de dichos umbrales mediante una oferta para adquirir todas las acciones de la Sociedad.

21. Inmovilización

- (a) Exceptuando lo contemplado en el siguiente párrafo (b), durante 5 años a contar desde la fecha de liquidación y entrega de la Oferta Revisada (“Período de Inmovilización”), el Accionista de Control de Mittal se obligará a no transmitir (y hará que sus entidades asociadas no transmitan) directa ni indirectamente ninguna de sus acciones de la Sociedad si no media la aprobación al efecto de una mayoría de los Consejeros Independientes, salvo en relación con una propuesta de adquisición por un tercero recomendada por la mayoría de los Consejeros Independientes o con la transmisión por el Accionista de Control de Mittal de acciones de la Sociedad a la Sociedad en una OPRA.
- (b) Transcurrido el segundo aniversario de la fecha de liquidación y entrega de la Oferta Revisada y hasta el final del Período de Inmovilización, el Accionista de Control de Mittal podrá enajenar hasta un 5% del capital social de la Sociedad en circulación en ese momento sin que medie el consentimiento de una mayoría de los Consejeros Independientes.

22. Otras Estipulaciones

- (a) Con sujeción a que se haya obtenido la exención frente a las normas sobre ofertas públicas de carácter obligatorio mencionadas en el apartado 1(c) y no se haya impugnado con éxito, Luxemburgo será el territorio de constitución y la sede del domicilio y oficinas centrales de la Sociedad. Las partes realizarán sus mejores esfuerzos por solicitar y obtener de las autoridades de Luxemburgo garantías adecuadas con respecto a la ubicación de las oficinas centrales de la Sociedad de Luxemburgo.
- (b) La denominación de la Sociedad se cambiará por la de “Arcelor-Mittal”.

23. No competencia

Mientras el Accionista de Control de Mittal tenga en propiedad y controle al menos el 15% de las acciones en circulación de la Sociedad o proponga miembros para el CdA o el CE de la Sociedad, no se permitirá al Accionista de Control de Mittal y sus entidades vinculadas

(distintas de Mittal y sus entidades vinculadas) que desarrollen o inviertan en un negocio que compita con la sociedad, con excepción de ISPAT Indonesia.

DECLARACIONES Y GARANTÍAS

24. Declaraciones y Garantías

- (a) Mittal Steel y Arcelor se prestan mutuamente las declaraciones y garantías establecidas en el Anexo A.
- (b) Las declaraciones y garantías establecidas en el Anexo A de este documento se extinguirán y dejarán de surtir efectos en la fecha en que se cierre la Oferta Revisada. La única y exclusiva acción que corresponderá a Mittal Steel en caso de incumplimiento substancial de las declaraciones y garantías de Arcelor será la de poner fin y retirarse de la Oferta Revisada y extinguir el presente Acuerdo de Intenciones. La única y exclusiva acción que competará a Arcelor en caso de incumplimiento substancial de las declaraciones y garantías de Mittal Steel será la de retirar su Recomendación y extinguir este Acuerdo de Intenciones.

COMPROMISOS ADICIONALES

25. Operaciones Provisionales

- (a) Hasta lo que antes acontezca entre (i) la consumación de la Oferta Revisada o (ii) la extinción de este Acuerdo de Intenciones, Mittal Steel y Arcelor desarrollarán sus respectivas actividades comerciales en el curso ordinario, de manera coherente con la práctica anterior.

26. Colaboración en Materia Regulatoria

- (a) Con sujeción a lo establecido en el párrafo 29, las Partes realizarán sus mejores esfuerzos por obtener cuantas aprobaciones regulatorias se requieran en relación con la Oferta Revisada, en el bien entendido que toda enajenación de negocios o activos de Arcelor o Mittal Steel deberá analizarse por las Partes de buena fe, atendiendo a los derechos de los accionistas minoritarios de Arcelor o Mittal Steel, según los casos, y a los intereses societarios de Arcelor y Mittal Steel.
- (b) Mittal Steel y Arcelor realizarán sus mejores esfuerzos por obtener, lo antes posible después de la formalización de este Acuerdo de Intenciones, una exención frente al requisito de oferta de adquisición de carácter obligatorio contemplado en el Artículo 5 de la ley de 22 de mayo de Luxemburgo sobre ofertas públicas de adquisición, por exceder posiblemente el umbral del 1/3 en Arcelor si su participación se diluye por debajo de 1/3 después del cierre de la Oferta Revisada como consecuencia de la emisión de nuevas acciones de Arcelor y de la adquisición por Mittal Steel de acciones de Arcelor con el fin de colocar su participación accionarial de nuevo por encima del umbral de 1/3.

27. Inexistencia de Ofertas

- (a) Como condición fundamental para que Mittal Steel suscriba esta operación, exceptuando lo contemplado en el presente Acuerdo de Intenciones y salvo en relación con una Propuesta Superior, mientras se encuentre pendiente la Oferta Revisada, incluida cualquier modificación, extensión, renovación o nueva presentación de la misma, y cualquier oferta posterior, tanto Arcelor como cualquier persona que actúe en su nombre, individualmente o con terceros, se abstendrán de

pedir u ofrecer una “Propuesta de Adquisición”, de iniciar, mantener o seguir conversaciones o negociaciones y de suscribir contratos en relación con una “Propuesta de Adquisición”, incluso con el Sr. Mordashov, SeverStal, cualquier entidad vinculada al Sr. Mordashov o ServerStal o cualesquiera personas que actúen con ellas o en su nombre (quedando entendido que Arcelor podrá seguir conversaciones con el Sr. Mordashov con respecto a la ejecución del AEE conforme a lo requerido en el mismo). Por “Propuesta de Adquisición” se entiende cualquier propuesta u oferta de una persona distinta de Mittal Steel en relación con (i) una oferta de adquisición u oferta de canje que afecte a acciones de Arcelor, (ii) fusión, concentración u otra combinación de empresas que incluya a Arcelor, (iii) la adquisición o compra directa o indirecta de una parte significativa de los activos de Arcelor, (iv) la recapitalización o reestructuración de Arcelor, o (v) la adquisición de valores de Arcelor o de participación efectiva en éstos o derechos convertibles o canjeables por dichos valores, ya sea mediante oferta de adquisición, canje, nueva emisión o de otra forma. “Propuesta Superior” significa (i) oferta no pedida, completa e íntegramente comprometida, (ii) acompañada de las pruebas necesarias que acrediten su financiación completa, (iii) sujeta únicamente a la recomendación del consejo de administración de Arcelor, (iv) que se haya anunciado públicamente y se haya presentado oficialmente ante los organismos reguladores del mercado de valores de la UE competentes, (v) que contemple una Oferta Superior y (vi) que según determinación válida del Consejo de Administración de Arcelor (después de consultar con sus asesores financieros y legales) resulte en una Oferta Superior de un ofertante capaz de consumir esa Oferta Superior.

- (b) Como condición fundamental a la suscripción de esta operación por Mittal Steel, no se permitirá a Arcelor retirar o modificar su recomendación de la Oferta Revisada ni aprobar o recomendar una Propuesta de Adquisición a menos que sea una “Oferta Superior”.

28. Tratamiento de Opciones sobre Acciones

Sin perjuicio del derecho de Arcelor a acelerar las opciones sobre acciones de Arcelor en relación con la Oferta Revisada, en el bien entendido que a este respecto Arcelor realizará esfuerzos razonables por limitar sus costes de seguridad social o fiscales derivados de la aceleración y del ejercicio de las opciones sobre acciones, éstas se mantendrán de manera que los optantes sigan manteniendo el beneficio de las opciones después de la Fusión Posterior a la Oferta. En el supuesto de que por cualquier motivo la fusión no se consiguiera en o antes del 30 de junio de 2007, Mittal Steel acuerda establecer un mecanismo de liquidez que permita a los optantes, una vez transcurridos los pertinente períodos de congelación fiscal, canjear acciones de Arcelor resultantes del ejercicio de las opciones sobre acciones por acciones de Mittal Steel mediante la ecuación de canje indicada en el apartado 1(a)(i).

29. Mantenimiento de Dofasco y Thuringen

- (a) Las Partes reconocen que a pesar de las intensas conversaciones y esfuerzos, no han podido llegar a un acuerdo sobre la enajenación última de Dofasco. En el curso de las conversaciones, Mittal Steel hizo hincapié en que ha asumido compromisos en relación con la venta de Dofasco por Arcelor, manifestó su opinión de que Dofasco no es necesaria estratégicamente ni importante para el grupo integrado habida cuenta las actuales actividades de Mittal Steel en América del Norte, e instó encarecidamente a Arcelor para que procediera a la disolución de Strategic Steel Stichting, que actualmente posee a Dofasco, con el fin de permitir su venta. En respuesta, Arcelor fue vehemente al afirmar que considera a Dofasco una inversión muy valiosa y estratégicamente importante tanto para Arcelor como para el grupo integrado, no obstante las actividades actuales de Mittal Steel en América del Norte, que según ha

manifestado pública y sistemáticamente considera que el mantenimiento de Dofasco es compatible con los intereses societarios de Arcelor y que la venta de Dofasco sería contraria a dichos intereses societarios, que no tiene el control de Stichting y que no se comprometería ni podría comprometerse en este Acuerdo de Intenciones ni en otra forma a disolver Stichting o vender Dofasco. A la vista de esta seria discrepancia y con el fin de permitir que la Oferta Revisada siga adelante en beneficio de sus respectivos accionistas, las Partes han acordado que, de consumarse la Oferta Revisada, Mittal Steel volverá a someter la cuestión de la venta de Dofasco al CdA de Arcelor para que la someta a nueva consideración y emita una nueva decisión al respecto. La decisión de disolver Stichting y vender Dofasco está en primera instancia sujeta a la aprobación del Consejo de Arcelor que, como condición fundamental a la suscripción de esta operación por Arcelor, considerará dicha cuestión exclusivamente a la luz de los intereses societarios de Arcelor, y en segunda instancia está sujeta enteramente a la aprobación unánime de Stichting.

- (b) Mittal Steel realizará sus mejores esfuerzos por mantener la propiedad de Thuringen y Arcelor prestará su colaboración a tal efecto.

30. Cotizaciones en Bolsa

La Sociedad mantendrá las cotizaciones en la Bolsa de Nueva York y en París, Amsterdam, Bruselas, Luxemburgo y Madrid.

31. Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad

Si la Oferta Revisada prospera, se convocará una Junta Extraordinaria de Accionistas de Mittal Steel y de Arcelor lo antes posible. Los puntos del orden del día de dicha Junta Extraordinaria serán:

- (a) la modificación de los Estatutos para reflejar lo siguiente:
 - (i) el número máximo de consejeros se fija en 18;
 - (ii) los miembros del Consejo de Administración no serán ejecutivos;
 - (iii) como mínimo la mitad del Consejo de Administración estará integrada por Consejeros Independientes;
 - (iv) el Comité de Auditoría constará únicamente de Consejeros Independientes;
 - (v) con sujeción a las demás disposiciones estatutarias, el Accionista de Control de Mittal estará legitimado para tener una representación en el CdA de la Sociedad proporcional a su participación accionarial;
 - (vi) los Estatutos de Mittal Steel, Arcelor y la Sociedad podrán modificarse en cada momento por la Junta General de Accionistas con sujeción a los requisitos de quórum y mayorías contemplados por la legislación de Holanda y Luxemburgo, con la excepción de las disposiciones de los Estatutos relativas a las antedichas normas, que sólo podrán modificarse con el consentimiento de al menos 2/3 de los derechos de voto de Mittal Steel, Arcelor o la Sociedad, según los casos;
- (b) la elección del Consejo inicial propuesto por Mittal Steel y Arcelor conforme a lo establecido en el presente Acuerdo de Intenciones; y

- (c) la reducción del capital autorizado de Arcelor al importe del capital social emitido después de consumarse la Oferta Revisada (sin incluir acciones que se emitan a tenor del AEE, pero con inclusión de acciones que se emitan a tenor de opciones sobre acciones vigentes y de OCEANES con vencimiento en 2017).

32. Anuncios Públicos

El momento y contenido de cualesquiera anuncios, comunicados de prensa u otras declaraciones públicas en relación con el presente Acuerdo de Intenciones y cualesquiera nuevos acuerdos que se suscriban entre Mittal Steel y Arcelor solo podrán determinarse de antemano mediante el mutuo acuerdo y consentimiento de las Partes, a menos que venga requerido por la legislación aplicable.

EXTINCIÓN

33. Extinción

El presente Acuerdo de Intenciones únicamente entrará en vigor en su fecha y podrá extinguirse mientras esté pendiente de consumación la Oferta Revisada.

- (i) mediante el mutuo consentimiento por escrito de las partes;
- (ii) por Mittal Steel o Arcelor, si Mittal Steel retira la Oferta Revisada por razón de que cualquiera de las Condiciones de la Oferta no se satisfaga o no sea objeto de renuncia;
- (iii) por Mittal Steel o Arcelor, si se produce incumplimiento substancial de las declaraciones y garantías prestadas por la otra;
- (iv) por Arcelor si Mittal Steel o el Accionista de Control de Mittal incurre en incumplimiento substancial de este Acuerdo y el incumplimiento no se subsana a la mayor brevedad después de notificación al efecto y en cualquier caso no más tarde de los 5 días siguientes al incumplimiento;
- (v) por Mittal Steel, si Arcelor incurre en incumplimiento substancial de este Acuerdo y el incumplimiento no se subsana a la mayor brevedad después de notificación al efecto y en cualquier caso no más tarde de los 5 días siguientes al incumplimiento;
- (vi) por el Accionista de Control de Mittal si la Sociedad incurre en incumplimiento sustancial de este Acuerdo y el incumplimiento no se subsana a la mayor brevedad después de notificación al efecto y en cualquier caso no más tarde de los 5 días siguientes al incumplimiento;
- (vii) por Arcelor, en caso de Cambio Adverso Substancial relativo a Mittal Steel;
- (viii) por Mittal Steel, en caso de Cambio Adverso Substancial relativo a Arcelor; a los presentes efectos, "Cambio Adverso Substancial" significa cualquier acontecimiento excepcional relativo a Arcelor o actuaciones emprendidas por Arcelor (en cada caso sin que sean resultado de los términos del presente Acuerdo o de actuaciones emprendidas por Mittal Steel) que, en cualquier caso, modifiquen en medida significativa el fundamento de Arcelor, afecten substancial y adversamente a los términos económicos de la Oferta o afecten substancial y adversamente a la capacidad de Mittal Steel para consumir la Oferta Revisada.
- (ix) Por Mittal Steel, si el Consejo de Arcelor retira su recomendación de la Oferta Revisada como consecuencia de una Oferta Superior.

ESTIPULACIONES VARIAS

34. Ejecución

En caso de incumplimiento por el Accionista de Control de Mittal de los pactos que benefician a la Sociedad, a Arcelor o a los accionistas de Arcelor después de la consumación de la Oferta Revisada, el cumplimiento del Acuerdo de Intenciones podrá exigirse por los Consejeros Independientes actuando a través de la Sociedad.

35. Legislación Aplicable

El presente Acuerdo de Intenciones estará regulado y se interpretará de conformidad con la legislación de Luxemburgo sin atender a los principios de derecho internacional privado de la misma.

36. Jurisdicción

Todos los conflictos relativos a la conclusión y cumplimiento de las obligaciones recogidas en este Acuerdo de Intenciones, a su interpretación y validez se someterán a arbitraje de conformidad con el Reglamento de la Cámara Internacional de Comercio. El idioma del procedimiento arbitral será el inglés y el lugar de su celebración será Bruselas.

ANEXO A

Declaraciones y Garantías

Exceptuando lo declarado y garantizado específicamente por una Parte a la otra o lo desvelado públicamente por la Parte pertinente, Mittal Steel y Arcelor (denominada cada una de ellas “Parte Declarante”) declara y garantiza a la otra lo siguiente con respecto a ella misma, a la fecha del presente Acuerdo de Intenciones:

1. Constitución, Facultades y Habilitación de las Partes y sus respectivas Filiales.

(a) La Parte Declarante y cada una de sus Filiales en una sociedad debidamente registra o constituida, con existencia válida como persona jurídica debidamente constituida, registrada y existente y en situación regular (en territorios que reconocen este concepto) en virtud de la legislación del territorio de su constitución y cuenta con todos los poderes y facultades societarios necesarios para suscribir este Acuerdo de Intenciones, para cumplir las obligaciones que asume en el mismo y consumir las operaciones en él contempladas. La formalización y entrega de este Acuerdo de Intenciones por la Parte Declarante, el cumplimiento por su parte de las obligaciones que asume en el mismo y la consumación de las operaciones en él establecidas han sido autorizados por la Parte Declarante, sin que sean necesarios otros procedimientos societarios. El presente Acuerdo de Intenciones ha sido debidamente formalizado y entregado por la Parte Declarante y (suponiendo la debida autorización, formalización y entrega por las demás Partes) constituye obligación legal, válida y vinculante de las Partes exigible contra cada una de ellas de conformidad con sus términos, en el bien entendido que dicha exigencia podrá estar limitada por leyes en materia de quiebra, insolvencia, reestructuración, moratoria, transmisión fraudulenta u otras leyes similares que en la actualidad o en lo sucesivo estén en vigor y afecten a la ejecución de los derechos de acreedores en general y con sujeción a la matización que las acciones en equidad únicamente podrán otorgarse a discreción de un tribunal competente. “Filial” significa cualquier entidad que esté bajo el control directo o indirecto (definido en la ley de 10 de agosto de 1915 de Luxemburgo) de la Parte Declarante y cuya facturación (en términos corporativos) en el curso

del ejercicio 2005, haya representado más del 1% de la facturación consolidada de la Parte Declarante en el curso de ese ejercicio.

(b) La Parte Declarante y cada una de sus Filiales está debidamente habilitada en todos los aspectos substanciales para realizar actividades comerciales (y se encuentra en situación regular en cada jurisdicción que reconoce este concepto) en cada territorio en que tiene en propiedad o en arrendamiento inmuebles substanciales o desarrolla actividades comerciales substanciales y se requiere dicha habilitación; salvo en aquellos casos en que de lo contrario no cabría esperar un Efecto Adverso Substancial. “Efecto Adverso Substancial” significa cualquier acontecimiento excepcional relativo a la Parte Declarante y sus Filiales, en su conjunto, o cualquier actuación emprendida por la Parte Declarante (en cualquiera de los casos sin que sea resultado de los términos del Acuerdo de Intenciones o de las actuaciones de la otra Parte) que, en cualquier caso, modifique en medida significativa el fundamento de la Parte Declarante y sus Filiales, en su conjunto o afecte en medida substancial y adversa a los términos económicos de la Oferta Revisada.

2. Capitalización.

(a) Por el presente Mittal Steel declara y garantiza que a 31 de marzo de 2006 Mittal Steel tiene emitidas y en circulación 255.401.673 Acciones Clase A y 457.490.210 Acciones Clase B, de las que 8.751.388 Acciones Clase A son acciones propias de Mittal Steel. Con las excepciones antes mencionadas y salvo lo desvelado públicamente no hay (a) acciones autorizadas, emitidas o en circulación de Mittal Steel; (b) valores de Mittal Steel convertibles o canjeables por acciones de Mittal Steel; (c) warrants, opciones de compra, otras opciones u otros derechos para suscribir o adquirir, ni obligación por parte de Mittal Steel o sus filiales de emitir, acciones o valores convertibles o canjeables o ejercitables por acciones de Mittal Steel ni obligación por parte de Mittal Steel o sus filiales de emitirlos, ni (d) obligaciones vigentes de Mittal Steel de recomprar, amortizar o de otra forma adquirir tales valores o de emitir, entregar o vender o hacer que se emitan, entreguen o vendan tales valores. Todas las acciones de Mittal Steel están válidamente emitidas y totalmente desembolsadas.

(b) Por el presente Arcelor declara y garantiza que a esta fecha, Arcelor tiene 639.774.327 acciones emitidas y en circulación y 360.225.673 acciones autorizadas pero no emitidas. Con las excepciones antes mencionadas y salvo lo desvelado públicamente, no hay (a) acciones autorizadas, emitidas o en circulación de Arcelor; (b) valores de Arcelor convertibles o canjeables por acciones de Arcelor; (c) warrants, opciones de compra, otras opciones u otros derechos para adquirir o suscribir en Arcelor o sus Filiales, ni obligación de Arcelor o sus Filiales de emitir, acciones o valores convertibles o canjeables por acciones de Arcelor, ni (d) obligaciones vigentes de Arcelor de recomprar, amortizar o de otra forma adquirir valores o emitir, entregar o vender o mandar emitir, entregar o vender tales valores. Todas las acciones de Arcelor están válidamente emitidas y totalmente desembolsadas.

3. Consentimientos y Aprobaciones; Inexistencia de Infracción.

(a) Exceptuando lo contemplado en el presente Acuerdo de Intenciones y salvo en los casos en que la falta de registro, presentación o notificación a una Autoridad Administrativa o de obtención de permiso, autorización, consentimiento o aprobación de ésta (denominado cualquiera de los antedichos casos “Consentimiento”) (i) no impediría ni retrasaría substancialmente la consumación de las operaciones contempladas en este documento ni de otra forma impediría a la Parte Declarante cumplir cualquier aspecto substancial de las obligaciones que asume en el mismo ni (ii) tendría en términos individuales o globales un Efecto Adverso Substancial, no se necesita ningún Consentimiento de una Autoridad Administrativa para la formalización y entrega de este Acuerdo de Intenciones por la Parte Declarante.

(b) Ni la formalización, entrega o cumplimiento de este Acuerdo de Intenciones por la Parte Declarante ni la consumación por su parte de las operaciones en él contempladas (i) vulnerarán ni estarán en conflicto con disposiciones de los estatutos de la Parte Declarante o de la Filial, (ii) derivarán en vulneración o incumplimiento de bonos, valores, escrituras, contratos u otros instrumentos u obligaciones de los que la Parte Declarante o sus Filiales son parte o por los que están obligadas ni en derecho de resolución, cancelación, consolidación de derechos, pago, aceleración, derechos de cambio de control, suspensión o revocación en virtud de sus respectivas disposiciones, (iii) vulneran ninguna Ley, salvo, en el caso de los apartados (ii) y (iii) vulneraciones, incumplimientos, resoluciones, cancelaciones, consolidaciones de derechos, pagos, aceleraciones, derechos de cambio de control, suspensiones o revocaciones que ni en términos individuales ni globales (x) tendrían un Efecto Adverso Substancial, (y) afectarían a la capacidad de la Parte Declarante para cumplir cualquiera de los aspectos substanciales de las obligaciones que asume en este Acuerdo ni (z) impediría o retrasaría substancialmente la consumación de las operaciones en él contempladas.

4. Documentación Bursátil Relevante; Cuentas

(a) el balance consolidado auditado de la Parte Declarante y sus filiales respecto a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2003, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 y las correspondientes cuentas de resultados, beneficios no distribuidos, recursos propios y flujos de caja, en términos consolidados, junto con todas las notas y anexos de los mismos (conjuntamente “Cuentas Auditadas”), (i) se han formulado de conformidad con los libros de contabilidad y otros registros financieros de la parte Declarante y sus Filiales, (ii) son fiel reflejo en todos los aspectos substanciales de la situación financiera, resultados de operaciones, activos y pasivos y flujos de caja consolidados de la Parte Declarante y cada una de sus filiales a sus respectivas fechas y respecto a los períodos que cubren y (iii) se han formulado de conformidad con IFRS, IAS o PCGA USA, aplicados de manera coherente con períodos anteriores.

(b) Las cuentas no auditadas de la Parte Declarante y sus Filiales consolidadas respecto al trimestre finalizado a 31 de marzo de 2006 (“Cuentas No Auditadas”), se han formulado de conformidad con los mismos principios de contabilidad utilizados para la formulación de las Cuentas Auditadas de la Parte Declarante, aplicados sistemáticamente, y son fiel reflejo de la situación financiera, resultados de operaciones, activos y pasivos y flujos de caja consolidados de la Parte Declarante y cada una de sus Filiales a la fecha y respecto al período cubiertos por las mismas.

(c) Desde el 1 de enero de 2006, ni la Parte Declarante ni sus Filiales ni sus respectivos Representantes han recibido por escrito queja, alegación, afirmación o reclamación substancial con respecto a las prácticas contables o de auditoría de la Parte Declarante o sus Filiales, o sus respectivos controles internos, incluida cualquier queja, alegación, afirmación o reclamación substancial por escrito en el sentido de que la Parte Declarante o sus Filiales han seguido prácticas contables o de auditoría cuestionables.

(d) Mittal Steel declara y garantiza que desde el 1 de enero de 2003, Mittal Steel ha presentado a Euronext Amsterdam y ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (“SEC”) todos los modelos, informes y documentos que está obligada a presentar en virtud de las leyes y reglamentos holandeses, del reglamento de Euronext Amsterdam y de la “Securities Act” y la “Exchange Act” de Estados Unidos, la totalidad de los cuales, a la fecha de su respectiva presentación, se ajustaban en todos los aspectos substanciales a todos los requisitos aplicables de las leyes y reglamentos holandeses, los reglamentos de Euronext Amsterdam y la Securities Act y Exchange Act de Estados Unidos (los documentos de Mittal Steel que se han presentado en o antes de la fecha de este documento se denominan “Documento Preacuerdo de Mittal Steel”). La Documentación Preacuerdo de Mittal Steel, a la fecha de su presentación ante las autoridades holandesas

competentes o ante Euronext Amsterdam y ante la SEC, no falseaba ningún hecho substancial ni omitía ningún hecho substancial cuya presencia fuera necesaria para que las declaraciones en ella contenidas no fueran engañosas, a la luz de las circunstancias en que se efectuaron.

(e) Arcelor declara y garantiza que desde el 1 de enero de 2003 Arcelor ha presentado a la Bolsa de Luxemburgo, Euronext París, Euronext Bruselas y a las Bolsas españolas toda la información, modelos, informes y documentos que venía requerida a presentar a tenor de las leyes y reglamentos aplicables de Luxemburgo, Francia, Bélgica y España y de los reglamentos de las referidas bolsas, la totalidad de los cuales, a su respectiva fecha de presentación, se ajustaban, en todos los aspectos substanciales, a todos los requisitos aplicables de las leyes y reglamentos aplicables de Luxemburgo, Francia, Bélgica y España y a los reglamentos de dichas bolsas (la documentación presentada por Arcelor en o antes de esta fecha se denomina “Documentación Preacuerdo de Arcelor”). La Documentación Preacuerdo de Arcelor, a la fecha en que se ha presentado ante los organismos competentes de Luxemburgo, Francia, Bélgica y España, no falseaba ningún hecho substancial ni omitía ningún hecho substancial cuya presencia fuera necesaria para que las declaraciones en ella contenidas no fueran engañosas a la luz de las circunstancias en que se efectuaron.

5. Inexistencia de Determinados Cambios o Acontecimientos.

Exceptuando lo comunicado en la Documentación Preacuerdo de la Parte Declarante y lo contemplado en el presente Acuerdo, desde el 1 de enero de 2006, la Parte Declarante y sus Filiales han desarrollado sus respectivas actividades comerciales en el curso ordinario y de manera uniforme con la práctica anterior, sin que haya habido:

- (a) ningún Efecto Adverso Substancial;
- (b) ningún cambio substancial en el método contable o prácticas contables de la Parte Declarante y sus Filiales, salvo cambios que vienen requeridos por las normas y reglamentos contables de aplicación;
- (c) amortización, compra u otra adquisición directa o indirecta de acciones o valores con derecho de voto de la Parte Declarante o declaración, reserva o pago de dividendos u otros repartos (ya sea en efectivo, en acciones o en bienes) en relación con dichas acciones o valores con derecho de voto, salvo los dividendos en efectivo anunciados; ni
- (d) emisión de acciones o valores con derecho de voto salvo a tenor de (i) opciones sobre acciones u otras prestaciones para empleados basadas en acciones actualmente vigentes y (ii) valores o warrants convertibles o canjeables, actualmente vigentes.

6. Inexistencia de Obligaciones No Reveladas.

Ni la Parte Declarante ni sus Filiales tienen obligaciones sean o no devengadas, contingentes, absolutas, determinadas o determinables, que sean substanciales para esa Parte Declarante y sus filiales en su conjunto, distintas de (a) obligaciones desveladas o previstas en la Documentación Preacuerdo de la Parte Declarante, (b) obligaciones incurridas en nombre de la Parte Declarante en relación con este Acuerdo y las operaciones en él contempladas y (c) obligaciones que las normas y reglamentos contables aplicables no exigen desvelar.

7. Litigios.

No se encuentran pendientes y según el saber de la Parte Declarante no son inminentes reclamaciones, acciones, pleitos, procedimientos o investigaciones notificadas contra la Parte Declarante o sus Filiales o que afecten a sus bienes o activos substanciales, ante una

Autoridad Administrativa, tribunal judicial o tribunal arbitral que, individual o conjuntamente, puedan tener un Efecto Adverso Substancial sobre dicha Parte Declarante o pueda impedir o retrasar substancialmente la consumación de la Oferta. Ni la Parte Declarante ni sus Filiales ni sus respectivos activos substanciales se encuentran sujetos a órdenes, mandatos o decretos judiciales que, en términos individuales o globales, pudieran tener un Efecto Adverso Substancial o pudieran impedir o retrasar substancialmente la consumación de la Oferta.

8. Cumplimiento de Leyes.

(a) Ni la Parte Declarante ni sus Filiales han recibido a la fecha del presente Acuerdo notificación escrita o notificación verbal oficial de que se encuentre en situación de incumplimiento substancial de una Ley u Orden Administrativa aplicable.

(b) La Parte Declarante y sus filiales tienen todas las autorizaciones, licencias, consentimientos, autorizaciones y órdenes substanciales de un Autoridad Administrativa (“Permisos”) que necesitan para desarrollar su actividad comercial tal y como lo hacen actualmente y los Permisos se encuentran en pleno vigor, (ii) la formalización, entrega y cumplimiento de este Acuerdo y de la operación en él contemplada por la Parte Declarante, ni en la actualidad ni en el futuro, constituirán vulneración, conflicto o incumplimiento de una disposición substancial de un Permiso, (iii) ni la Parte Declarante ni sus Filiales han recibido notificación escrita sobre la suspensión, cancelación o revocación de cualquiera de su Permisos que se encuentre pendiente y, según el saber de la Parte Declarante, ningún Permiso ha caducado ni está previsto que caduque antes de la liquidación de las Ofertas y (iv) ni la Parte Declarante ni sus Filiales se encuentran en situación de incumplimiento substancial de un Permiso, salvo en los casos en que no sería razonable esperar que dicha vulneración, conflicto, incumplimiento, suspensión, cancelación o revocación tuviera un Efecto Adverso Substancial.

(c) Ni la Parte Declarante ni sus Filiales han recibido notificación escrita de una Acción pendiente o, según el saber de la Parte Declarante, inminente por parte de una Autoridad Administrativa que alegue incumplimiento substancial de leyes aplicables, de autorizaciones de productos o de las normas, políticas o directrices de dicha Autoridad Administrativa en relación con los productos de la Parte Declarante o con el desarrollo, fabricación, venta o distribución de sus Productos y (iii) la Parte Declarante y cada una de sus Filiales han presentado todos los documentos, notificaciones e informes que vienen requeridos por dichas leyes, autorizaciones de productos o normas, políticas o directrices, salvo en aquellos casos en que de lo contrario no sería razonable esperar un Efecto Adverso Substancial.

(d) Según el saber de la Parte Declarante, ninguno de sus consejeros y directivos ni ninguno de los consejeros y directivos de sus Filiales han cometido ninguna actuación criminal. Según el saber de la Parte Declarante, los recursos utilizados para adquirir una participación o activo en cualquier Filial, no provienen de actividades ilegales.

9. Impuestos.

En relación con impuestos que aún no han prescrito a la fecha de este Acuerdo: (a) la Parte Declarante y cada una de sus filiales han presentado en tiempo todas las declaraciones e informes fiscales que vienen obligadas a presentar a los organismos fiscales competentes en relación con impuestos correspondientes a períodos finalizados en o antes de la fecha de este Acuerdo, la totalidad de cuyas declaraciones e informes eran completos y correctos en todos los aspectos substanciales; (b) todos los impuestos pagaderos según las referidas declaraciones o impuestos, se han liquidado en la cuantía pagadera antes de la fecha de este Acuerdo, y (c) a la fecha del presente Acuerdo, ningún organismo fiscal ha alegado impago de un impuesto en un importe substancial por la Parte Declarante o sus Filiales.

10. Operaciones con Entidades Vinculadas.

No se encuentran pendientes de pago deudas, créditos o anticipos de la Parte Declarante o sus Filiales con sus respectivas entidades vinculadas, cargos, consejeros o empleados, y la Parte Declarante y sus Filiales no son de otra forma acreedoras o deudoras de éstos, salvo como parte de las obligaciones contractuales normales y habituales de dichas personas con la compañía en cuestión.

2.2. PROPUESTA DE ACUERDO ESTRATÉGICO ENTRE ARCELOR Y SEVERSTAL

Arcelor suscribió el 25 de mayo de 2006 un acuerdo de alianza estratégica o *Strategic Alliance Agreement*, por la adquisición por Arcelor de activos siderúrgicos y mineros que posee Alexey Mordashov, fundamentalmente en Rusia, en Italia y en Norteamérica. Entre los activos a aportar figuraba, en particular, una participación de, aproximadamente, el 90% de OAO SeverStal, primer grupo siderúrgico de Rusia. En contraprestación por esas aportaciones y por la aportación de un importe de 1.250 millones de euros en efectivo, el Sr. Mordashov recibía indirectamente acciones de nueva emisión de Arcelor que representaban alrededor del 32 % del capital de Arcelor (después de las aportaciones).

La ejecución de las operaciones previstas en el acuerdo de alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas. En particular, dicho acuerdo previa que el proyecto de adquisición de SeverStal por Arcelor fuera objeto de una consulta a los accionistas de Arcelor reunidos en junta general. En el caso de que una mayoría representante de más del 50% del capital social de Arcelor rechazara el proyecto, cualquiera de las partes podía resolver el acuerdo.

De conformidad con la anterior previsión, y dado que el proyecto fue rechazado el 30 de junio de 2006 por una mayoría de accionistas representantes del 58% del capital social de Arcelor, la Sociedad resolvió el mismo día el acuerdo de alianza estratégica. Dicha resolución da derecho al Sr. Mordashov a recibir una indemnización por resolución de 140 millones de euros.

2.3. CREACIÓN DE LA “STRATEGIC STEEL STICHTING”

El 3 de abril de 2006, la Sociedad transmitió el 89 % de la participación que controlaba indirectamente, a través de la sociedad holding Canada Inc. (“Canada Inc.”), en la sociedad canadiense Dofasco a una fundación de derecho neerlandés (stichting) denominada “Strategic Steel Stichting” (en adelante, “S3”). El contrato de transmisión, que se refiere al traspaso de las acciones de Dofasco, va acompañado de un acuerdo de accionistas celebrado entre Arcelor, S3 y Canada Inc., y de las condiciones administrativas que regulan el funcionamiento de S3.

El objeto estatutario de S3 es principalmente la gestión de la participación que posee Arcelor en Canada Inc., Dofasco y sus filiales y el mantenimiento de dicha participación a un nivel mínimo del 89 % del capital social de Dofasco con el fin, en particular, de garantizar lo mejor posible la integración de Dofasco y sus filiales en el Grupo y de proteger a los accionistas de Arcelor contra la pérdida de un activo estratégico.

Los documentos de constitución de S3 prevén que Arcelor conserve todas las facultades de administración, dirección y control que le confieren las disposiciones legales y reglamentarias aplicables sobre Canada Inc., Dofasco y sus filiales, a excepción de toda decisión relativa al capital, activos, gobierno corporativo o financiación de Canada Inc., Dofasco y a sus filiales que conlleve o tenga un efecto equivalente al de una venta de las acciones de Dofasco o de Canada Inc., o de una venta de todo o una parte sustancial de sus activos a un tercero, decisión que será competencia del Consejo de Administración de S3.

Sin perjuicio de cuanto antecede, Arcelor mantiene un control exclusivo sobre Dofasco y tiene la vocación de ejercer sólo las prerrogativas asociadas a dicho control exclusivo (en particular en lo que se refiere a la estrategia de Dofasco y el control de su gestión). Arcelor conserva además todo los derechos económicos y los derechos financieros vinculados a la participación adquirida en Dofasco.

S3 está gestionada por un Consejo de Administración. El estatuto de los Administradores de S3 ha sido definido de tal manera que permita a ésta cumplir su misión de conformidad con su objeto social y con total independencia. Los primeros administradores de S3 son tres: Frederik Van Bladel, actual director de la asesoría jurídica del Grupo, y dos administradores independientes, Allan Tuttle y Robert Hurdy. Éstos, a su vez, podrán nombrar nuevos administradores por vía de cooptación.

Como consecuencia de la recomendación de la Oferta por el Consejo de Administración de Arcelor, , el Consejo de Administración de S3 podría decidir la restitución al Grupo de la participación que posee en Dofasco y disolver la fundación.

2.4. CLÁUSULAS DE CAMBIO DE CONTROL

2.4.1. Contratos comerciales

Arcelor y las sociedades de su Grupo son parte en acuerdos de cooperación y de colaboración celebrados con distintos socios comerciales. Arcelor ha identificado tres contratos significativos que contienen cláusulas de cambio de control:

- un acuerdo de alianza estratégica mundial celebrado inicialmente entre Nippon Steel y Usinor el 22 de enero de 2001, transferido más tarde a Arcelor el 22 de abril de 2002. En aplicación de dicho contrato, las dos sociedades tienen la intención de instaurar una cooperación económica destinada a incrementar su competitividad respectiva y utilizar lo mejor posible sus recursos mediante la aplicación de una política conjunta de investigación y desarrollo y la concesión de contratos de licencias recíprocas (para una descripción pormenorizada de esta alianza, véase la sección 16 del documento informativo). En caso de ejecución por Nippon Steel de las cláusulas de cambio de control, éste último tendría la posibilidad de rescindir el acuerdo de forma unilateral, así como los demás contratos derivados de su ejecución (en particular en lo que se refiere a los acuerdos de licencia y de investigación y desarrollo en común);
- un acuerdo de licencia de explotación exclusiva de un proceso de fabricación de acero revestido para latas de bebidas, que consiste en un procedimiento de «coextrusión» de acero colaminado en seco, celebrado entre Arcelor Packaging International (en adelante, «API») y Toyo Kohan el 8 de febrero de 2005. En caso de ejecución de la cláusula de cambio de control por Toyo Kohan, éste último puede rescindir de forma unilateral el acuerdo de licencia y prohibir la explotación de la tecnología objeto de la concesión de licencia o la comercialización de los productos cubiertos por dicha licencia;

La ejecución por uno de los contratantes mencionados más arriba de la cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio del control de Arcelor es susceptible de tener una incidencia en la apreciación o el resultado final de la Oferta. Sin embargo, no es posible para Arcelor evaluar con certeza la incidencia exacta de dichas cláusulas sobre el resultado final o la apreciación de la Oferta.

2.4.2. Contratos financieros

Además, determinados contratos de financiación significativos celebrados por el Grupo contienen cláusulas de exigibilidad anticipada de las cantidades prestadas en caso de cambio

de control de Arcelor o en caso de incumplimiento de los compromisos financieros de dichos contratos. Dichos contratos son los que siguen a continuación:

Tipo de empréstito	Importe total del compromiso	Importe dispuesto a 30.03.2006	Fecha	Definición del cambio de control
Contrato de préstamo	4.000 millones de EUR	0 EUR	30.03.2006	Adquisición del 40 % de los derechos de voto
Garantía sindicado	311 millones de EUR	259,3 millones de EUR	27.07.2005	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Contrato de financiación	125 millones de EUR	125 millones de EUR	6.07.2005	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Línea de crédito renovable	60 millones de EUR	60 millones de EUR	15.06.2005	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Línea de crédito renovable	450 millones de EUR	250 millones de EUR	22.04.2005	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Línea de crédito renovable	3.000 millones de EUR	0 EUR	9.02.2005	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Línea de crédito renovable	50 millones de EUR	0 EUR	15.09.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Colocación privada en EEUU	120 millones de USD	120 millones de USD	29.08.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto y falta de confirmación del mantenimiento de la calificación anterior al cambio de control
Acta de sustitución de deudor	107,5 millones de EUR	102,3 millones de EUR	13.06.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Acta de sustitución de deudor	9,3 millones de EUR	9,3 millones de EUR	13.06.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Acta de sustitución de deudor	28 millones de EUR	22,7 millones de EUR	13.06.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto
Línea de crédito renovable	136 millones de EUR	0 EUR	16.04.2003	Adquisición del 50 % de los derechos de voto y comunicación del prestamista informando de un impacto significativo y negativo sobre la capacidad de reembolso del prestatario

2.5. O.C.E.A.N.E. 2017

En caso de formulación de una oferta pública de adquisición sobre las acciones de la Sociedad, los titulares de O.C.E.A.N.E. 2017 (los «Obligacionistas») dispondrán, bajo determinadas circunstancias, de la facultad de solicitar el reembolso anticipado de sus obligaciones en efectivo.

La solicitud de reembolso anticipado estará abierta a los Obligacionistas cuando esta oferta pública (i) no se refiera a las O.C.E.A.N.E 2017 o no vaya acompañada de una *fairness opinion* por un banco de inversiones de renombre internacional y sea imposible para Arcelor obtener una *fairness opinion* de un banco de inversiones de renombre internacional aprobado por la Banque Générale du Luxembourg S.A. y relativa a la oferta hecha a los Obligacionistas y (ii) que al término de esta oferta, una vez ésta sea incondicional y el oferente haya obtenido como resultado de la misma más del 50 % de las acciones Arcelor en circulación, Arcelor no pueda hacer una oferta alternativa a los Obligacionistas o no esté en condiciones de suministrar una *fairness opinion* de una banco de inversiones de renombre internacional aprobado por Banque Générale du Luxembourg S.A. relativa a la oferta hecha a los Obligacionistas.

Morgan Stanley Co. Ltd. emitió, con fecha 4 de julio de 2006, un informe sobre el carácter equitativo de la Oferta, desde un punto de vista financiero, para los titulares de OCEANES 2017. Dicho informe ha sido objeto de notificación mediante anuncio publicado el 6 de julio de 2006, de conformidad con los términos y condiciones de los OCEANES. En consecuencia,

la realización de la Oferta no permitirá a los titulares de OCEANES solicitar la amortización anticipada de los mismos.

CAPÍTULO 3 PRESENTACIÓN DE ARCELOR

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera seleccionada que se presenta a continuación, correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, fue extraída de las cuentas consolidadas que figuran en la sección 14.1 del documento informativo elaborados de conformidad con las normas IFRS, que la sociedad aplica desde su creación el 28 de febrero de 2002 y certificados por KMPG Audit.

Se invita a los inversores a leer la información financiera seleccionada que se presenta a continuación juntamente con las cuentas consolidadas del Grupo, las notas adjuntas a las cuentas consolidadas que se presentan en la sección 14.1.5 del documento informativo así como cualquier otra información financiera mencionada en cualquier otra sección del presente documento.

Cifras clave

(En millones de euros)	31.12.2003	31.12.2004 Reformulado*	31.12.2005
Volumen de negocios	25 923	30 176	32 611
Resultado bruto de explotación	2 228	4 461	5 641
Resultado de explotación	738	3 314	4 376
Resultado neto de la sociedad matriz	257	2 290	3 846
Resultado neto por acción (en euros)	0,54	4,21	6,26
Resultado antes de impuestos	557	3 205	4 439
Endeudamiento financiero neto	4 464	2 642	1 257
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios	0,55	0,22	0,07

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS 2 (ver nota 1 de los Estados financieros consolidados a la sección 14.1.5 del documento informativo).

2. FACTORES DE RIESGO

2.1. Riesgos jurídicos generales vinculados a las actividades del Grupo

El Grupo no está expuesto a riesgos jurídicos significativos, por sus actividades siderúrgicas. Las plantas de producción del Grupo funcionan de acuerdo a las normativas que les son aplicables.

Las condiciones de entrega de las mercancías producidas y comercializadas por el Grupo son objeto de negociación comercial. Estas condiciones de entrega pueden precisar que en caso de litigio sean competentes los tribunales del país del comprador. Además, la inestabilidad de las legislaciones o de las normativas de algunos países en los que está implantado el Grupo (en particular, por medio de «*joint-ventures*») puede constituir un riesgo jurídico general que puede afectar la dirección de sus actividades. Sin embargo, el Grupo dispone de oficinas

jurídicas descentralizadas en sus principales países de implantación fuera de Europa. Allí donde no es económicamente razonable disponer de tales recursos jurídicos propios, el Grupo recurre a despachos de abogados reconocidos y de reputación internacional.

El Grupo puede verse llevado a hacer prevalecer sus derechos y salvaguardar sus intereses en el marco de sus actividades, en particular en el marco de litigios técnicos o comerciales (véanse al respecto las secciones 14.5 «Procedimientos judiciales y de arbitraje», y 6.4 «Barreras comerciales» y «Medidas antidumping y antisubvenciones»).

Los riesgos jurídicos habituales vinculados a la dirección de las actividades y de las operaciones del Grupo son objeto de control por parte de la Dirección de Asuntos Jurídicos del Grupo, la cual está sujeta a su vez a procedimientos de control interno por parte de los servicios de auditoría interna (véase sobre este punto la sección 10.8 “Control Interno” del documento informativo).

Es conveniente resaltar que, de conformidad con las normas contables aplicables en la materia, los riesgos jurídicos identificados son objeto de provisiones en el seno de las diferentes filiales del Grupo afectadas.

El Grupo ya no cuenta con actividades mineras en Europa, ya sea de extracción de mineral o de carbón.

2.2. Riesgos industriales

2.2.1. Distintas etapas de producción de los productos de acero

El acero líquido se elabora a partir del mineral (representando la rama de la fundición el 70 % de la producción de Arcelor) o a partir de chatarra (representando la rama eléctrica el 30 % de la producción del Grupo). Posteriormente el acero líquido se solidifica por moldeado en una máquina de colada continua. De ella salen los productos semielaborados: barras de sección rectangular (desbastes planos) o cuadrada (palancones o palanquillas), que son las formas preliminares de las formas finales. Finalmente, las formas preliminares son transformadas por laminado en productos acabados, algunos de los cuales son sometidos a un tratamiento térmico. Más de la mitad de las chapas laminadas en caliente son relaminadas en frío y eventualmente revestidas de una protección contra la corrosión.

2.2.2. Naturaleza de los riesgos asumidos

En el seno de las diferentes plantas de producción de acero: coquerías, briqueteados, altos hornos, hornos eléctricos (...), los incendios y las explosiones accidentales constituyen los mayores riesgos de explotación.

Estos riesgos son el resultado, entre otras cosas, de la producción de gas (en la coquería y el alto horno), de la combustibilidad del carbón empleado y de la puesta en contacto del agua de refrigeración con el metal en fusión.

En los laminadores en caliente y en frío así como en las plantas de recubrimiento, los equipos eléctricos y los hornos de recalentamiento constituyen los principales objetivos de los incendios. Los aceites lubricantes y los fluidos hidráulicos son considerados inflamables.

La producción de acero requiere la utilización de chatarra, ya sea en el curso de la transformación de la fundición en acero, en un convertidor en la rama fundición, o directamente en un horno eléctrico. Arcelor se ve obligado a prevenirse contra el riesgo de cargar los hornos con chatarra radioactiva, por medio de un riguroso control interno.

2.2.3. Evaluación de riesgos en términos de impacto y de probabilidad

La seguridad industrial es un objetivo estratégico para Arcelor. Cada establecimiento enuncia de manera comprensible su propia política, respetando las legislaciones locales, a partir de la del Grupo. Esta política abarca el conjunto de disposiciones organizativas y materiales que permitan garantizar la prevención de accidentes o incidentes industriales y limitar sus consecuencias para las personas, las plantas y los bienes.

Se recogen por escrito unos objetivos generales y las responsabilidades de gestión. Y se definen unos planes de actuación concretos, partiendo de los desvíos entre la realidad y los objetivos fijados.

Los riesgos industriales son analizados desde la concepción y se toman medidas de prevención respetando la «*Loss Prevention Guide*» de Arcelor. Se llevan a cabo auditorias internas y externas en los establecimientos con arreglo a una frecuencia que se fija en función de la importancia del riesgo. Estas auditorias son objeto de informe de evaluación de riesgos así como de acciones de prevención tanto a escala humana como material. Las plantas sometidas a Seveso II fueron objeto de una auditoria específica llevada a cabo por expertos internos según la guía de referencia Arcelor DCO-18001. El ámbito de aplicación de esas auditorias se amplió a los restantes establecimientos del Grupo en 2005/2006.

2.2.4. Procedimientos utilizados para garantizar el seguimiento y la medición de esos riesgos

Desde la creación de Arcelor, se puso en funcionamiento una organización con la creación de un Comité de seguridad industrial en el seno de la Dirección Salud y Seguridad. Este Comité está compuesto por representantes de unidades operativas en los ámbitos de la seguridad industrial y la ingeniería. Su misión es definir y proponer ejes de orientación a la Dirección General. Elaboró la guía de referencia «*Loss Prevention Guide Arcelor*», que tiene por objeto medir y asegurar un nivel de seguridad industrial coherente en todos los centros de trabajo del Grupo, así como una red de corresponsales especialistas en seguridad industrial responsables de la gestión cotidiana, de la adecuación de las plantas y del cumplimiento de las normas.

Cada año un plan de inversión para las recomendaciones de orden material se lleva a cabo por el Comité de Seguridad Industrial, y es objeto de seguimiento según un orden de prioridades.

2.3. Riesgos medioambientales

La gestión de riesgos medioambientales distingue los daños conocidos y estimados, que son objeto de provisiones en el balance, de los acontecimientos futuros más o menos inciertos, ya sea de origen interno o externo, susceptibles de comprometer la realización de los objetivos medioambientales de Arcelor y pudiendo traducirse, desde un punto de vista contable, en el reconocimiento de un compromiso no contabilizado en el balance (correspondiente a la estimación de una carga futura posible pero no segura) o dar lugar, en su caso, a una inversión.

Los acontecimientos internos pueden deberse principalmente a fallos en los procesos de producción o de tratamiento de los vertidos industriales y de los residuos. Estos fallos pueden conllevar un menoscabo de los objetivos fijados por Arcelor, que son el cumplimiento de las legislaciones en vigor y una disminución continua de los vertidos y de las materias no aprovechables.

Para dominar estos riesgos de deficiencia, Arcelor lleva a cabo cuatro tipos de actividades de control:

- **directivo:** mediante la obligación de que todos los centros producción obtengan la certificación ISO 14001 y el despliegue de una política medioambiental a través del Grupo;
- **preventivo:** mediante la implicación sistemática de la Dirección de Medio Ambiente en los principales proyectos de inversión, a fin de construir unas instalaciones respetuosas del medio y que restrinjan al máximo las molestias sonoras y visuales resultantes de la actividad industrial pesada, así como por la participación de responsables medioambientales en las operaciones de «*due diligence*» previas a las adquisiciones;
- **de detección:** mediante un cuadro de seguimiento de los vertidos referido a todas las filiales del Grupo. Además, por parte de la Dirección de Medio Ambiente se ha puesto en marcha un procedimiento de auditoria de la adecuación en relación a la legislación y a la política medioambiental del Grupo;
- **correctivo:** mediante la creación de una organización a nivel del Grupo para estimular las sinergias e intensificar el compartir las mejores prácticas en materia de medio ambiente.

Los acontecimientos externos son el resultado principalmente de la presión creciente de las legislaciones y normativas medioambientales. Este empuje legislativo se ejerce en cuatro ámbitos principales:

- el de las emisiones de CO₂, con la Directiva europea del mercado de los derechos de emisión de CO₂, que entró en vigor el 1 de enero de 2005 en su fase inicial, que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2007. La fase operativa está prevista para el período que va de 2008 a 2012, a cuyo término la directiva prevé ciclos de cinco años de disminución de las emisiones;
- el del tratamiento de los vertidos realizados por las fábricas de briquetado, fundamentalmente con la aplicación de las directivas europeas IPPC (*Integrated Pollution Prevention and Control*) y NEC (*National Emission Ceilings*);
- el del almacenamiento y la eliminación de los residuos industriales, que serán objeto de progresivas restricciones y de una fiscalidad cada vez mayor;
- el de la restauración de los suelos de los centros de trabajo en desuso, que representa un gran reto para el Grupo, pudiendo compensarse parcialmente el coste de restauración mediante la reasignación de los terrenos a nuevas actividades.

La modificación continua de los marcos legislativos desplaza sin cesar el objetivo de adecuación normativa y sus consecuencias en el aumento de los futuros costes de explotación de las fábricas siderúrgicas, siendo las más afectadas las ubicadas en Europa.

Para dominar los riesgos vinculados a la aplicación de la Directiva europea sobre las cuotas de CO₂ y aprovechar todas las oportunidades, Arcelor gestiona sus cuotas a escala central valiéndose de un comité directivo en materia de CO₂. Las decisiones sobre vender o comprar cuotas son adoptadas por la dirección general, en función de las asignaciones, de las previsiones de futuras emisiones y del seguimiento de las anteriores emisiones. La operación de *trading* está encomendada a la sociedad Arcelor Treasury, que garantiza la función de tesorería central del Grupo.

Además, sin esperar a la entrada en vigor del protocolo de Kyoto, Arcelor optimiza permanentemente su proceso de producción para reducir al máximo sus emisiones de CO₂, por ejemplo, transformando algunas de sus fábricas hacia la rama eléctrica basada en la chatarra, en lugar del mineral de hierro. Por otra parte, Arcelor pilota el ambicioso programa

de investigación ULCOS⁴, al cual están asociadas otras siderúrgicas europeas y también productoras de gas y centros de investigación, que tiene como objetivo reducir entre un 50 y un 75 % las emisiones de CO₂ por tonelada de acero producida en la perspectiva de 2050. Para su primera fase (2005-2009), ULCOS tiene un presupuesto de 45 millones de euros, cuyo 50 % proviene de la UE y 2,3 millones de Arcelor. En el transcurso de esta fase van a explorarse todas las posibilidades de reducir las emisiones de CO₂: de la captura y el confinamiento del CO₂ en estratos geológicos impermeables, a la sustitución del carbón por metano en el alto horno, pasando por la intervención de nuevos tipos de hornos, la utilización de la biomasa y la recuperación del CO₂ en el proceso de fabricación del acero.

Otra actuación ya en curso consiste en desempeñar un importante papel en el campo de la energía renovable y de la biomasa (las plantas fijan el CO₂ durante su crecimiento). Dos filiales brasileñas, CAF Santa Barbara y Acesita Energética, cultivan plantaciones de eucaliptos en una extensión superior a 180 000 hectáreas. CAF posee la certificación *Forest Stewardship Council*, mientras que Acesita Energética está en curso de certificación.

Si bien Arcelor está convencido de la necesidad absoluta de reducir las emisiones de CO₂, el Grupo no está de acuerdo con los principios definidos en la directiva europea, a causa de las distorsiones que genera con los productores de aceros que tienen su sede fuera de Europa y en relación con los materiales orgánicos, cuyas emisiones sólo llegan al final de su ciclo de vida y que por lo tanto no se ven afectados por las restricciones. Además, la incertidumbre de la evolución de la normativa durante el período que va de 2008 a 2012, así como durante los períodos siguientes a 2012, no se corresponde con la perspectiva a largo plazo que determina las inversiones en la industria pesada. Finalmente, en su versión actual, la directiva no permite recuperar las cuotas de las plantas que van a ser clausuradas. Por dichos motivos, Arcelor decidió interponer una demanda ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas contra la propia directiva y su transposición a las legislaciones nacionales.

El control de los riesgos relativos al almacenamiento de los desechos se hace a través de la política de aprovechamiento de los co-productos, tal como se describe en la sección 4.6.2 del presente capítulo «Cuestiones medioambientales vinculadas al inmovilizado».

2.4. Riesgos de mercado (riesgo de liquidez, de tipo de interés, de cambio, de los las acciones ostentadas)

2.4.1. Riesgos de liquidez

El Grupo redujo su endeudamiento financiero neto en 1.385 millones de euros a lo largo del ejercicio de 2005 (de 1.257 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 a 2.642 millones a 31 de diciembre de 2004). Sin embargo, al 31 de marzo de 2006, la deuda financiera neta se ha incrementado hasta alcanzar 5 742 millones, comparados con 1 257 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, correspondientes a la adquisición de Dofasco (incluye 765 millones de euros de deuda neta de Dofasco).

El 29 de mayo de 2006, la Sociedad pagó un dividendo de 1,85 euros por acción. Por otro lado, en caso de aprobación y ejecución de la OPRA, ésta se financiará en parte con los fondos propios de la Sociedad, y en parte mediante financiación complementaria. La Sociedad entiende que su tesorería y sus líneas de crédito disponibles serán suficientes para responder de los citados compromisos.

Ciertos contratos de financiación significativos celebrados por cuenta del Grupo contienen cláusulas de exigibilidad anticipada de sumas tomadas en préstamo en caso de cambio de control de Arcelor o en caso de incumplimiento de los compromisos financieros adquiridos en

⁴ *Ultra Low CO₂ Steelmaking*

el marco de estos contratos (véase la lista de contratos financieros que tienen una cláusula de cambio de control mencionados en el anexo 1 del documento informativo).

Un eventual éxito de la presente oferta pública de adquisición hostil por parte de Mittal Steel sobre las acciones de la Sociedad podría, en virtud de las cláusulas de cambio de control incluidas en los principales contratos de financiación celebrados por cuenta del Grupo, conllevar una solicitud por parte de las entidades prestamistas de vencimiento anticipado de las sumas prestadas.

Finalmente, el compromiso de préstamo celebrado en el marco de la refinanciación de la adquisición de la sociedad Dofasco y con vistas a mantener la capacidad de financiación de la Sociedad a un nivel comparable a que existía antes de la adquisición de la sociedad Dofasco contiene una cláusula de vencimiento anticipado de las sumas prestadas en caso de cesión de ésta última o de una parte substancial de sus activos. Una eventual cesión de Dofasco obligaría, salvo en caso de acuerdo unánime de las instituciones prestadoras, a asignar los fondos recibidos (tras deducir los gastos y desembolsos comprometidos) en virtud de dicha cesión al resarcimiento de dichas instituciones.

Los contratos de financiación suscritos por la Sociedad incluyen cláusulas financieras cuyo impacto se presenta en la sección 7.4 del presente del documento informativo.

2.4.2. Riesgo de tipo de interés y riesgos de cambio

Con respecto a este punto, véase la Nota 25 adjunta a las cuentas consolidadas que figuran en la sección 14.1.5 del documento informativo.

2.4.3. Riesgo sobre acciones

Arcelor no gestiona otras acciones que las sus sociedades dependientes y las acciones propias (autocartera). A tal efecto, Arcelor no ha desarrollado una gestión específica del riesgo sobre acciones.

2.5. Suministros – Riesgos de dependencia

2.5.1. Materias primas

El Grupo es un importante comprador de materias primas, especialmente de mineral de hierro y de carbón. Las compras de mineral de hierro representaron más de 50 millones de toneladas en 2005, provenientes principalmente de Brasil, Mauritania y Australia, así como de Suecia, Venezuela, Canadá, Sudáfrica, India y Rusia. En 2005 se compraron carbones cuyo tonelaje ascendió a 24,5 millones de toneladas, principalmente en Australia, Estados Unidos, Canadá y Rusia.

Arcelor se abasteció de 288 miles de toneladas de zinc, de 422 miles de toneladas de cromo, de 78 miles de toneladas de níquel y de 548 miles de toneladas de recortes inoxidables (chatarra de níquel). En 2005, Arcelor aplicó una política de diversificación de proveedores.

Para los productos planos en filiales integradas en Europa y en Brasil, actividad para la cual la exposición del Grupo a las evoluciones de los precios del hierro y del carbón es la más notable, el impacto de una variación del 10% del nivel actual del precio del hierro, del carbón de coke o del coke sobre el coste de una tonelada de acero producida sería del orden de 13 euros por tonelada por año completo, repartiéndose en partes más o menos iguales para estas dos primeras materias. No obstante lo anterior, el impacto de estas variaciones sobre los resultados anuales del Grupo es generalmente menor por el efecto de ciertos contratos de

cobertura renegociados durante el ejercicio, o bien el 1 de abril de cada año, pero también por la existencia de stocks, cuyo precio de adquisición no se ve afectado por dicha variación.

En cuanto a los metales básicos (zinc y níquel, en particular), el Grupo cubre la mayor parte del riesgo de precio asociado por la contratación de instrumentos financieros o mediante una re-indexación sobre el precio de venta al cliente (“Extras de Aliage”).

2.5.2. Energía

Arcelor es uno de los principales consumidores de energía en diversos países europeos, aunque cubre la producción de aproximadamente un tercio de sus necesidades. Para reducir la exposición del Grupo en materia de energía eléctrica, Arcelor mantiene esta producción a partir de gases siderúrgicos, con diversos proyectos en Francia, en la explotación de Fos (entrada en funcionamiento prevista para 2008) y de Dunkerque (entrada en funcionamiento industrial en abril de 2005), así como en Bélgica, en Gante (entrada en funcionamiento prevista para 2010). Además, Arcelor se dedica a mantener y desarrollar contratos a largo plazo en el marco de relaciones de cooperación industrial con los productores de electricidad.

Los contratos de compra de gas natural son globalizados por cada país para así sacar el mejor partido de la apertura del mercado, si bien la exposición subyacente al precio del Brent representó un importante factor de riesgo durante la subida del precio del petróleo registrada a lo largo del año 2005.

El precio de los recursos energéticos consumidos por el grupo Arcelor es acorde con la tendencia de las variaciones registradas en los mercados de referencia. Siempre que es posible, el Grupo cubre el riesgo de precio correspondiente mediante la suscripción de instrumentos financieros de cobertura cuando existe un mercado de cobertura.

En caso de variación del 10% del precio de la energía (la electricidad y el gas natural representan las dos principales fuentes de la energía consumida), el impacto sobre la actividad especializada en la fabricación de productos planos sería de 1,5 euros por tonelada en el coste unitario de una bobina en caliente producida en línea integrada. Para los productos largos con carbono producidos fundamentalmente en la línea eléctrica, el efecto de una variación del 10% del precio de la electricidad se traduciría de un incremento de 4,3 euros por tonelada en términos del coste unitario.

2.5.3. Dependencia respecto a patentes y licencias

El Grupo dispone de una política de relación de cooperación con otros industriales que ha llevado al desarrollo en común de productos y procedimientos nuevos así como a la celebración de acuerdos de licencia.

A este título, Arcelor puso en marcha con Nippon Steel Corporation programas comunes de investigación y desarrollo, y asimismo tomó un cierto número de licencias sobre aceros destinados al mercado automovilístico. Otra alianza estratégica significativa une a Arcelor y a MSC Laminates and Composites en el desarrollo de chapas sándwich Quiet Steel. De acuerdo con el acuerdo plurianual de investigación y desarrollo firmado el 3 de febrero de 2005, Arcelor y ThyssenKrupp Stahl han acordado unir sus esfuerzos de investigación y desarrollo en el marco de los productos planos de alta resistencia y altamente moldeables para aplicaciones automovilísticas. Finalmente, se celebró un contrato de licencia con Toyo Kohan, cuyo objeto es un procedimiento de fabricación de acero recubierto para latas de bebidas.

El socio puede denunciar estas alianzas y licencias en caso de un cambio en el control del Grupo. Ahora bien, la denuncia de estos contratos por parte de los socios podría impedir que

el Grupo continuara siendo el proveedor de algunos de sus clientes estratégicos y tener un efecto negativo en los resultados, las actividades y la situación financiera del Grupo.

2.5.4. Rendimiento de compras del Grupo

El control del proceso de compras está avalado por el certificado ISO 9001/V2000 y la certificación TS 16949. El desarrollo del *e-purchasing* (suministro en línea) refuerza la eficacia de las acciones ya iniciadas. A escala organizativa, se puso en marcha un equipo dedicado a acompañar el desarrollo de las actividades del Grupo a nivel mundial a través del reforzamiento de las relaciones de cooperación con los suministradores existentes y la evaluación permanente de las nuevas oportunidades de suministro.

El plan de desarrollo 2006 se inscribe en la continuidad de estos resultados. Comprende actuaciones de anticipación de los mercados y de gestión de riesgos, de respeto del código ético Arcelor en las compras, de seguridad de los subcontratistas que trabajan en las plantas y de cooperación transversal entre todos los actores del proceso.

2.5.5. “Dependencia” de Arcelor respecto a sus mayores clientes del sector automóvil

Quince de los mayores clientes de Arcelor en el mercado de los productos destinados a la industria automóvil representan aproximadamente el 70% de los volúmenes entregados a los clientes de este sector. Los contratos concluidos con estos últimos son en general negociados sobre una base anual o plurianual y llegan a su término en 2007 y 2008.

Los clientes imponen la entrega de productos realizados con herramientas de producción de Arcelor que hayan recibido su previa homologación. Por otra parte, se iniciaron planes de cooperación estrecha con el objetivo de desarrollar productos y tecnologías adaptados a las necesidades de cada cliente, creando una interdependencia que dificulta a muy corto plazo y para todos o parte de los volúmenes entregados, la sustitución a Arcelor de un nuevo suministrador no homologado. El proceso de homologación es exigente y largo (prototipo, pedido de prueba, puesta en fabricación de los pedidos industriales, de las existencias consignadas).

Sin embargo, como Arcelor nunca tuvo el carácter de proveedor exclusivo, la sustitución de otro proveedor ya homologado y suministrando la misma clientela automóvil no se puede excluir. Esta sustitución no debería sin embargo, en razón de la proximidad geográfica entre dichos clientes y los sitios de producción Arcelor, tener un impacto sobre la totalidad de los volúmenes entregados a estos últimos.

2.6. Condiciones laborales y gestión de los recursos humanos

2.6.1. Derechos humanos y condiciones de trabajo

En la actualidad el Grupo ya está implantado en numerosos países y su globalización se acelerará todavía más. Las culturas en los entornos de trabajo varían de forma importante de una región a otra del mundo. El Grupo no quiere imponer un modelo y respeta las culturas de sus filiales. No obstante, de conformidad con el acuerdo mundial de responsabilidad social, el Grupo no tolera ninguna excepción material respecto de los derechos fundamentales de los trabajadores presentes en las plantas, ya sean empleados de Arcelor o de subcontratistas.

Para garantizar el respeto de dichos principios, Arcelor los introdujo en sus principios de responsabilidad y en su código ético, que todos los empleados tienen la obligación de respetar.

Para asegurar la efectividad de su aplicación, se envían misiones de auditores internos sobre el terreno, en cooperación con expertos independientes. Se informa al comité de seguimiento

del acuerdo mundial de responsabilidad social y al comité de empresa europeo sobre las conclusiones y las medidas adoptadas.

2.6.2. Salud y seguridad de los trabajadores

La siderurgia es un oficio que presenta riesgos. Por eso la seguridad de sus trabajadores es la primera preocupación del Grupo. Cada año, el Grupo lamenta nuevos accidentes, pese a que de año en año disminuyen en número y el «cero accidentes» es el objetivo a conseguir. Hoy por hoy se puede afirmar que en el Grupo el riesgo de accidentes está controlado.

El control de riesgos relacionados con la salud de los trabajadores preocupa a los responsables del Grupo. Cada vez más los tribunales inciden en la responsabilidad del empresario en los casos de enfermedades profesionales. En lo referente a los riesgos derivados de la manipulación de productos que pueden afectar a la salud de los trabajadores, el departamento de Seguridad de Productos se encarga de identificarlos, proponiendo y luego supervisando la implementación de medidas de reducción de riesgos.

Desde su creación en 2002, Arcelor cuenta con una Carta de Seguridad aplicable en el conjunto de su perímetro. Incluye los ámbitos de Salud, Seguridad, Seguridad Industrial y Seguridad de Productos, y concierne no solamente al personal del Grupo, sino también a quienes prestan sus servicios en las plantas, a las personas que viven cerca de las instalaciones, al personal de los clientes que utiliza los productos de Arcelor así como a los consumidores. Los representantes sociales, co-firmantes de esta carta, están estrechamente asociados a su difusión y a su correcta aplicación tanto por parte del personal como por parte de los contratistas.

Esta carta se actualizó en 2005 a raíz de los distintos trabajos que se iniciaron con el Convenio de Bilbao de 2004, que asoció a los cuadros y representantes del personal en torno a los temas de la salud y de la seguridad.

2.6.3. Pirámide de edad, plan de sucesión y desarrollo de competencias

Si la media de edad en el Grupo se acerca a los 45 años, la distribución no es uniforme en las diferentes plantas y en las distintas funciones. Para prevenir el riesgo de carencia en puestos clave, Recursos Humanos puso en marcha comités de oficios y carreras que censan las necesidades y los perfiles existentes, integrando la movilidad. En función de las necesidades se elaboran planes de sucesión y se proponen planes de formación y de contratación.

2.6.4. Riesgos sociales vinculados a las decisiones de reestructuración

Al evolucionar en un entorno mundial en cambio, el Grupo debe transformarse sin cesar para anticiparse a los cambios a la vez que conserva sus puntos fuertes. En este contexto, la puesta en práctica de las decisiones estratégicas implica cambios industriales en plantas de Arcelor y reorganizaciones de funciones transversales.

Arcelor se expone en este contexto a riesgos sociales: pueden producirse huelgas durante las fases de negociación de las medidas de acompañamiento de estas reestructuraciones. Estas acciones sociales pueden interrumpir la actividad de ciertas plantas del Grupo durante un periodo indeterminado. Además, dado que en nuestras plantas trabajan numerosos subcontratistas, no cabe excluir que las plantas puedan verse afectadas por acciones de huelga no desencadenadas por decisiones adoptadas por el Grupo.

Arcelor, en tanto que sociedad responsable de sus empleados y de sus socios, se anticipa a los cambios industriales resultado de estas decisiones de reestructuración. Así pues, estos cambios se anuncian diversos años por adelantado si es posible. Dicha anticipación permite

entablar un diálogo en profundidad con las organizaciones que representan al personal, las autoridades públicas y todos los demás actores afectados a fin de tratar en las mejores condiciones las consecuencias sociales de esta evolución. Arcelor propone asimismo ofrecer una ayuda concreta para la reconversión económica de las cuencas de empleo afectadas. Esta voluntad de diálogo social representa una oportunidad de tal naturaleza que el Grupo constituyó desde su creación un comité de empresa europeo, lugar privilegiado de concertación y de propuesta entre los miembros de la dirección y los representantes de los asalariados.

Para limitar el impacto de los conflictos sociales en los clientes, Arcelor aprovecha sus dimensiones y la dispersión geográfica de las fábricas del Grupo para garantizar el suministro en caso de interrupción de la producción en una de sus plantas.

2.7. **Ética - Fraude – Cumplimiento de la ley**

Los últimos escándalos financieros hechos públicos y las dudas que han suscitado sobre la ética en el mundo de los negocios han llevado a Arcelor a dotarse por adelantado de los medios para evitar el acaecimiento de tales sucesos. En efecto, Arcelor quiere ser la referencia en el mundo del acero, no solamente en términos de rentabilidad sino también en la forma de llevar sus negocios.

Los factores que contribuyen a perpetrar fraudes se encuentran en el «triángulo del fraude», a saber, la existencia de una oportunidad unida a una actitud racional respecto al fraude y el hecho de que se aliente o de que exista una presión en tal sentido. Los fraudes se pueden clasificar en tres categorías: corrupción, desvío de activos y falsificación de los estados financieros o de los indicadores de rendimiento, precisando cada categoría medios de control (prevención, detección, corrección) distintos.

Los controles preventivos se centran principalmente en el código ético y en su campaña de implementación. En relación con el *reporting* financiero, cada responsable de entidad tiene la obligación de firmar una declaración dirigida a la atención del director financiero de Arcelor en que haga constar que los estados financieros se ajustan a las normas y procedimientos contables del Grupo. Para prevenir los desvíos de activos mediante gastos profesionales no justificados, Arcelor elaboró una política única de gastos de viaje y de recepción con procedimientos adaptados a cada explotación.

La detección de los casos de fraude es por naturaleza muy difícil. Los empleados que tengan dudas en materia de ética pueden ponerse en contacto con el «*Ethics Compliance Officer*» para dar cuenta de forma confidencial sobre sus preocupaciones o informaciones. La función *Business Risk Control*, auditoría interna, cuenta desde 2005 con su propio equipo encargado también de formar a los auditores internos en la detección del fraude. Además, los auditores estatutarios, en cumplimiento de la norma IAS 240, tienen la obligación de mostrar escepticismo profesional en su labor de verificación de los estados financieros y de informar al comité de auditoría sobre cualquier problema.

Si, a pesar de la prevención, se detectan casos de fraude, la línea directiva decide en primer lugar sobre el seguimiento del mismo, sabiendo que en el seno de Arcelor no hay lugar para las personas que infringen el código ético. Se informa de los eventuales problemas al comité de auditoría.

De forma más general, tanto el Consejo de Administración como la Dirección General y las direcciones de las entidades del Grupo, con el apoyo de la función BRC y el *Ethics Compliance Officer*, velan por el estricto cumplimiento por parte del Grupo y su personal de las leyes y la normativa de los países en que el Grupo desarrolla sus actividades.

2.8. Riesgos derivados del establecimiento de los nuevos marcos normativos relativos a los productos químicos en la Unión Europea (Reach⁵) y en el mundo (GHS⁶)

Tanto la Unión Europea como las Naciones Unidas quieren asegurar un nivel elevado de protección de la salud humana y del medio ambiente en el campo de la fabricación y la utilización de sustancias químicas.

En virtud de ello, Arcelor considera que estos fines son universalmente compartidos más como generadores de oportunidades que de riesgos, dado que responden al compromiso de Arcelor por suministrar productos seguros para sus clientes y los consumidores a través de sus objetivos de desarrollo sostenible.

A escala de la Unión Europea, la Comisión Europea publicó una propuesta de reglamento en materia de registro, evaluación y autorización de sustancias químicas así como las restricciones aplicables a dichas sustancias (REACH) y sobre creación de una Agencia Europea de Productos Químicos.

REACH se focaliza en las 30 000 sustancias que antes de 1981 se comercializaron en cantidades superiores a una tonelada cuyos datos relativos a propiedades peligrosas no han sido suficientemente examinados por el sistema actual.

La decisión final sobre REACH debería ser adoptada por el Parlamento Europeo y el Consejo de Ministros en otoño de 2006, para ser aplicable como muy pronto entrado 2007.

Respecto al resto del mundo, el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas ha desarrollado un sistema armonizado global de clasificación, etiquetaje y realización de Fichas de Datos de Seguridad para productos químicos. El GHS (*Globally Harmonised System*), publicado en julio de 2003, permitirá tener un mismo etiquetado para un mismo producto químico en todos los países.

Este sistema, de futura aplicación voluntaria en todo el mundo, se pondrá en funcionamiento en la Unión Europea.

Tanto REACH como ciertas disposiciones del GHS podrían ser factores de distorsión de la competencia en detrimento de los productos fabricados en Europa.

Arcelor se ve afectado en tanto que usuario de metales (que estarán sujetos a REACH y al GHS), productor de sustancias (el hierro, los co-productos asociados a su fabricación) y usuario de un gran número de sustancias en sus procedimientos de fabricación y en el acompañamiento de los aceros.

Arcelor se prepara para estas nuevas normativas a través de su Comité de Seguridad de Productos, que reúne a especialistas de las Direcciones de Salud y Seguridad, de Medio Ambiente, de Innovación-I + D, de Asuntos Internacionales y de los diferentes Sectores y Direcciones Comerciales del Grupo. Este Comité coordina también las acciones de *lobbying* ante las instancias europeas a través de las organizaciones profesionales, como EUROFER y UNICE.

⁵ REACH es el acrónimo inglés del sistema de registro, evaluación y autorización de sustancias químicas así como de las restricciones aplicables a estas sustancias. REACH = *Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals*.

⁶ GHS es el sistema general armonizado de clasificación y de etiquetado de productos químicos elaborado bajo los auspicios de Naciones Unidas. GHS = *Globally Harmonised System*

2.9. Seguros y cobertura de riesgos

La política de Arcelor consiste en suscribir con aseguradoras de primera línea de solvencia pólizas de seguro para el Grupo que cubran los riesgos de catástrofe en el mundo entero y pólizas de seguro locales para aquellos cuya cobertura es obligatoria. Los importes asegurados están en función de los riesgos financieros definidos por los escenarios de catástrofes y de la oferta del mercado asegurador.

Para todos los riesgos asegurables, el Grupo apuesta por el autoseguro para los riesgos frecuentes de escasa amplitud, soportable por cada entidad. Esto se traduce en el establecimiento de franquicias adaptadas a la superficie financiera de cada entidad para una mejor sensibilización de los actores hacia la prevención de riesgos.

La compañía aseguradora adscrita interviene en los riesgos de frecuencia de amplitud media para optimizar e igualar los costes de seguro a escala del Grupo. Su exposición a los riesgos se ve limitada por las protecciones establecidas con el mercado de los reaseguros.

En 2005, en el marco de la seguridad industrial, Arcelor aprobó un presupuesto suplementario de 30 millones de euros para la protección de su parque industrial, además de los presupuestos de inversiones usuales de prevención de las entidades. El compromiso de Arcelor por mejorar la protección de su parque industrial acarrea un doble impacto positivo: mantenimiento desde 2004 de un importe global de siniestros de daños a lo largo del año muy bajo en comparación con los otros actores de la siderurgia y reducción continuada de la prima que pagar en el mercado asegurador.

Para reducir aún más los riesgos, el Grupo:

- pone en práctica una formación interna para sensibilizar y formar, a todos los niveles, a los actores implicados;
- sensibiliza y responsabiliza a quienes intervienen desde el exterior en la problemática de de seguridad y de seguridad industrial: «no a la seguridad a dos velocidades».
- En daños y pérdidas de explotación consecutivas, el Grupo:
- encarga a organismos externos auditorías de ingeniería sobre la seguridad contra incendios y el riesgo de rotura de maquinaria para todas las instalaciones, en caso de que el valor de los bienes asegurados supere los 50 millones de euros. El 100% de dichas instalaciones afectadas han sido objeto de este tipo de auditorías. Las recomendaciones surgidas de estas auditorías sirven de base para decidir sobre la asignación de presupuestos suplementarios para inversiones de prevención;
- estudia los escenarios de siniestros de gran magnitud estimando las posibles consecuencias para las personas, para el medio ambiente y para las instalaciones;
- refuerza los medios destinados a limitar la probabilidad de que sobrevengan estos siniestros catastróficos y sus consecuencias;
- formaliza los medios de reparación intra-Grupo existentes para limitar las pérdidas de explotación consiguientes;
- transfiere los riesgos catastróficos residuales al mercado asegurador, en lo referente a la parte que excede de los 20 millones de euros por siniestro, con importes asegurados en consonancia con su sector de actividad y la oferta del mercado.

En cuanto a la responsabilidad civil, los importes asegurados están en consonancia con la oferta del mercado y con los importes asegurados adquiridos por los grupos industriales de talla y actividad comparables. Para responder a las necesidades específicas locales, el Grupo suscribe pólizas de Grupo locales por países. Para armonizar las garantías de responsabilidad

civil a escala de Grupo, especialmente para los productos entregados, el Grupo suscribe una póliza de Grupo para el mundo entero que viene a completar las pólizas locales anteriores.

Para el transporte de los productos, cuando dicho transporte es confiado al Grupo por el cliente, los buques utilizados deben:

- estar clasificados por una sociedad de clasificación miembro de la International Association of Classification Societies (IACS);
- estar cubiertos por un “club de P&I” que muestre una solvencia de primera línea;
- estar en posesión del certificado de International Safety Management (ISM) y el certificado de International Ship & Port Facility Security (ISPS) en vigor durante todo el trayecto del viaje;
- no ser más antiguo de 21 años a ser posible.

A estos criterios cabe añadir dos más en caso de flete de buque por Arcelor:

- el conocimiento de los resultados de los últimos controles efectuados por la autoridad portuaria;
- la existencia o no de algún suceso de importancia mayor que haya afectado al buque durante los doce últimos meses.

El total asegurado corresponde al riesgo máximo potencial por suceso. La Sociedad estima que cualquier actividad significativa o activo significativo está cubierto por una póliza de seguro. El importe total de las primas pagado por el Grupo en 2005, incluidos todos los impuestos sobre seguros, asciende a 120 millones de euros.

3. INFORMACIÓN REFERENTE A ARCELOR

3.1. Historia y evolución de la Sociedad

3.1.1. Denominación social

«Arcelor».

3.1.2. Lugar, número de registro y forma jurídica

La Sociedad es una sociedad anónima de derecho luxemburgués inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 82.454.

3.1.3. Fecha de constitución y duración

La Sociedad se constituyó el 8 de junio de 2001 por una duración ilimitada. La publicación de los estatutos se efectuó en el *Mémorial C* el 24 de septiembre de 2001 y el 11 de octubre de 2001.

3.1.4. Domicilio social

El domicilio social está en 19, avenue de la Liberté, L-2930, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. El número de teléfono del domicilio social es el : 352.47.92.26.09

3.1.5. Legislación aplicable

La Sociedad se rige principalmente por las disposiciones aplicables de la ley luxemburguesa.

3.1.6. Sucesos importantes en el desarrollo de las actividades

3.1.6.1. Historia

Arcelor nació de la voluntad de tres siderúrgicas: Aleralia, Arbed y Usinor, de crear un líder mundial en la industria del acero.

La creación de Arcelor se anunció el 19 de febrero de 2001 y se concretó el 18 de febrero 2002, al cotizar Arcelor en la Bolsa de Luxemburgo, Euronext París, Euronext Bruselas y en las Bolsas españolas.

El 28 de junio de 2004, Arcelor anunció su intención de consolidar sus posiciones en Brasil mediante la consolidación de su participación en CST y Acesita. El 29 de junio de 2004, Arcelor efectuó una ampliación de capital de 1,14 miles de millones de euros lanzando una emisión de bonos de suscripción de acciones. El 14 de octubre de 2004, Arcelor celebró con los principales accionistas minoritarios de CST unos acuerdos definitivos relativos a la cesión y transferencia de derechos y obligaciones así como a unas opciones de compra relativas a acciones ordinarias de CST. La celebración de estos acuerdos permitió que Arcelor consolidara plenamente CST a partir del 1 de octubre de 2004. Asimismo durante el ejercicio 2004, Arcelor pasó a controlar la sociedad Acindar en Argentina a través de Belgo-Mineira. El 23 de diciembre de 2005, se registró la primera cotización de Arcelor Brasil en la bolsa de São Paulo (Bolsa de Valores de São Paulo, Bovespa). Arcelor Brasil se creó tras agrupar las actividades del Grupo en Brasil relativas a perfiles planos y largos al carbono (CST, Vega do Sul y Belgo) en una sociedad controlada mayoritariamente. Arcelor Brasil da trabajo a 14 500 personas y dispone de una capacidad de producción total de 11 millones de toneladas de acero repartida en 25 plantas industriales en Brasil y Argentina. Su capitalización bursátil era del orden de 23 miles de millones de reales a finales de enero de 2005 (es decir, 8,8 miles de millones de euros). La constitución del nuevo grupo representa la primera siderúrgica de Latinoamérica.

Tras una exitosa fase de fusión e integración, el año 2005 marcó el inicio de una nueva fase de desarrollo mundial del Grupo. El crecimiento geográfico de Arcelor se ha concretado en particular en Brasil, Polonia y China. Se inscribe en una política de desarrollo equilibrado entre la conquista de mercados emergentes de fuerte crecimiento y el acompañamiento de los clientes globales en sus países de implantación.

El Grupo desarrolla cuatro actividades principales: productos planos, aceros largos al carbono, producción de aceros inoxidables y la distribución-transformación.

Con 97 000 trabajadores en más de 60 países, Arcelor es la primera empresa siderúrgica mundial, con un volumen de negocios de 32,6 miles de millones de euros en 2005, año en que su producción ascendió a 46,7 millones de toneladas de acero. Constituye un operador de primera línea en todos sus grandes mercados: automóvil, construcción, electrodomésticos, embalaje e industria en general.

Arcelor es el primer productor mundial de perfiles planos al carbono, tanto en volumen como en valor, con expediciones que ascendieron a cerca de 28,1 millones de toneladas en 2005. Esta actividad, que da trabajo a 45 900 asalariados, representa un volumen de negocios aproximado de 18 miles de millones de euros en 2005. La cartera de productos abarca todo el abanico de perfiles planos delgados: bobinas en caliente, bobinas en frío, chapas revestidas.

Estos productos se utilizan en los mercados del automóvil, electrodomésticos, embalaje, construcción, ingeniería civil, construcción mecánica y transformación.

Arcelor es asimismo el primer productor mundial de perfiles largos al carbono, con expediciones que ascendieron a unos 12,3 millones de toneladas en 2005. Este sector da trabajo a cerca 20 300 asalariados y representa un volumen de negocios de unos 6,6 miles de millones de euros en 2005, con las tres categorías siguientes de productos:

- productos para servicios públicos (productos laminados) : vigas ligeras y medias, barras comerciales y barras corrugadas;
- productos de especialidad (productos laminados): tablestacas, vigas pesadas, perfiles especiales y raíles;
- productos trefilados: steelcord, acero de bajo contenido en carbono y acero de alto contenido en carbono.

Los productos largos laminados se utilizan esencialmente en los mercados de la construcción, infraestructuras y equipamiento. Los productos trefilados tienen múltiples usos, como la fabricación de neumáticos (*steelcord*), la agricultura (alambre para viñedos, vallas), la industria (alambres galvanizados para la protección de cables) y la construcción (fibras).

Arcelor es uno de los líderes mundiales, en cantidad y volumen de negocios, en el ámbito de los aceros inoxidables, con expediciones que ascendieron a cerca de 1,6 millones de toneladas en 2005. Este sector, que cuenta con unos 13 600 trabajadores, representa un volumen de negocios de 4.000 millones de euros en 2005 y controla aproximadamente el 14% del mercado mundial de los laminados en frío. Arcelor produce la casi totalidad del abanico de productos inoxidables y aleaciones.

La cartera de productos incluye las categorías siguientes:

- productos planos inoxidables;
- productos largos inoxidables y aleaciones;
- laminados inoxidables de precisión y productos planos con aleación de níquel;

Los aceros inoxidables se utilizan sobre todo en cuatro mercados privilegiados: aparatos domésticos (grandes electrodomésticos y pequeños enseres domésticos), automóvil (principalmente el escape), construcción y mobiliario urbano (fachadas y equipamiento) y la industria (en particular alimentación, química y petrolera).

Las actividades de distribución y de transformación, que se agrupan bajo el nombre de Arcelor Steel Solutions and Services (A3S) se llevan a cabo a partir de los aceros producidos por el Grupo o adquiridos a terceros. A3S da trabajo a cerca de 11 000 personas y su volumen de negocios de 2005 se situó en el orden de 8,7 miles de millones de euros.

Las actividades profesionales que realiza A3S se caracterizan por:

- la proximidad de una clientela difusa, fidelizada gracias a unos importantes efectivos de ventas;
- la importancia del servicio y de la logística;
- la auditoria en la promoción ulterior de las «soluciones en acero» ;
- la aportación de valor añadido a los productos siderúrgicos comercializados.

A3S se organiza en seis unidades que desarrollan actividades específicas pero complementarias.

Arcelor desarrolla actividades complementarias para las sociedades Paul Wurth, especializada en ingeniería de instalaciones y equipos para industrias siderúrgicas y metales no féreos,

Industeel, especializada en placas y acero inoxidable y aceros especiales, o también Circuit Foil, especializada en la producción de hojas de cobre extrafinas de 3 a 400 micrones de espesor, utilizadas en la fabricación de circuitos impresos.

3.1.6.2. Hechos relevantes en el curso del último ejercicio

<p>14 de febrero de 2005</p>	<p>48 empresas y universidades, dirigidas por Arcelor, asociaron sus esfuerzos de investigación en el marco de un programa de la Comisión Europea que aspira a reducir las emisiones de CO₂ de la siderurgia.</p> <p>Este proyecto, denominado ULCOS (<i>Ultra Low CO₂ Steelmaking</i>), tiene como objetivo encontrar soluciones innovadoras y rompedoras para proseguir la reducción de emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica.</p> <p>El objetivo ambicionado es una reducción del orden del 30 al 70 % de estas emisiones respecto a un alto horno moderno.</p> <p>Dentro de cinco años debe estar definido un concepto de rama de producción a partir de mineral de hierro, con verificación de su viabilidad en términos de tecnología, de proyecciones económicas y de aceptabilidad social.</p> <p>Este programa ambicioso se inscribe tras las acciones ya llevadas a cabo por la industria siderúrgica para reducir sus necesidades energéticas: el consumo específico de energía ha disminuido así un 60 % en el transcurso de los últimos cuarenta años, y el total de emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica se ha reducido un 50 % en el mismo periodo.</p>
<p>21 de febrero de 2005</p>	<p>El nuevo Tren Medio de Belval (Luxemburgo) entró en fase de puesta en marcha industrial.</p> <p>Esta inversión, cuya construcción se puso en marcha en 2003, debe posibilitar la producción en condiciones óptimas y con los costes más ventajosos la totalidad de la gama de perfiles de las diversas clases de acero propuesto.</p> <p>Las condiciones de explotación de esta herramienta deben permitir a los productos planos de Arcelor reforzar, gracias a una competitividad acrecentada, un puesto en el competitivo mercado de los perfiles medios.</p>
<p>17 de marzo de 2005</p>	<p>El alto horno número 1 de CST (Brasil) franqueó el umbral significativo de setenta millones de toneladas de fundición producidas en una campaña.</p> <p>Este equipo, puesto en marcha en noviembre de 1983, dio pruebas de una gran estabilidad operativa y de altos niveles de resultados tanto en la utilización de materias primas como en términos de control y mantenimiento.</p> <p>El alto horno 1 de CST ostenta el record mundial de producción acumulada y de funcionamiento ininterrumpido.</p>

<p>Finales de marzo de 2005</p>	<p>Se puso en marcha en Shangai, China, la primera línea de galvanizado de Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheet Co., Ltd (BNA), seguida en junio de la puesta en marcha de una segunda línea que representa una capacidad anual combinada de 800.000 toneladas de perfiles galvanizados.</p> <p>BNA se creó en julio de 2004 entre Baosteel, primera siderúrgica china, Nippon Steel Corporation y Arcelor.</p> <p>Además de las dos líneas de galvanizado, la fábrica cuenta con instalaciones de laminado en frío. Dispone de una capacidad de producción de 1,7 millones de toneladas de productos planos con una inversión del orden de 800 millones de dólares (USD).</p> <p>Esta entidad está orientada principalmente hacia las aplicaciones para el automóvil.</p>
<p>1 de abril de 2005</p>	<p>Guy Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, inauguró la ampliación de la fábrica de productos largos de Belgo Mineira en Piracicaba en Brasil.</p> <p>La inversión tenía como objetivo doblar las capacidades de producción de la planta, pasando de 500.000 toneladas a 1,5 millones de toneladas. Su importe se eleva a 100 millones de dólares (USD).</p>
<p>Finales de abril 2005</p>	<p>Se prosiguió activamente la gestión de la cartera de actividades del sector Productos Largos con la firma de un acuerdo de cesión al grupo español Alfonso Gallardo de tres unidades de producción de barras corrugadas y de mallas soldadas en España (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao) que representan expediciones de 1,7 millones de toneladas en 2004. La venta efectiva tuvo lugar el 22 de julio de 2005.</p>
<p>30 de abril de 2005</p>	<p>Según las orientaciones estratégicas definidas en el marco del plan Apolo, fue parado el primer alto horno de Lieja (Bélgica) representa una capacidad de producción de 1,7 millones de toneladas de acero bruto equivalente.</p>
<p>En mayo de 2005</p>	<p>Arcelor Projects, unidad operativa del sector A3S, ultimó la adquisición de la sociedad neerlandesa De Boer, especializada en la producción de tubos de fundición de gran tamaño.</p> <p>Paralelamente, Arcelor Projects construyó en Estados Unidos una nueva fábrica destinada a fabricar una gama de productos similares.</p> <p>Estos tubos de fundición se utilizan conjuntamente con tablestacas para la construcción de puertos, de instalaciones de frentes marítimos, de protecciones contra inundaciones, espigones...</p> <p>Estas inversiones permiten a Arcelor Projects completar su gama de productos de fundición con el fin de proponer a los clientes soluciones completas especialmente para los grandes proyectos.</p>
<p>13 de junio de 2005</p>	<p>Arcelor inauguró la fábrica de tubos de acero inoxidable de su filial Matthey sro, situada al norte de Praga (República Checa).</p>

	<p>Esta fábrica representa una inversión de 15 millones de euros. En un futuro empleará a más de cien personas.</p> <p>Esta inversión es parte integrante de la ambición estratégica de Arcelor de prestar apoyo a sus clientes y de desarrollar nuevos mercados en los países de Europa oriental.</p> <p>Matthey está especializada en la fabricación de tubos de escape de acero inoxidable para automóviles.</p>
29 de junio de 2005	<p>Arcelor inauguró la segunda fase de las instalaciones de Stal Serwis Polska en Bytom (Polonia).</p> <p>Esta inversión permitirá un aumento de la capacidad de producción gracias a tres nuevas líneas de prensado y a un nuevo separador de bandas de rodamiento, que servirán para doblar las cifras de producción actuales y para sobrepasar el umbral de las 200.000 toneladas de acero tratado al año.</p> <p>El crecimiento de la capacidad de Bytom ilustra de qué manera piensa Arcelor reforzar su presencia en Europa oriental comercializando productos y servicios con alto valor añadido.</p> <p>Uno de los objetivos de Arcelor Stal Serwis Polska es orientar una parte de la producción a la fabricación de piezas a medida para electrodomésticos, la industria en general y la del automóvil.</p>
1 de julio de 2005	<p>Arcelor y SeverStal Metiz firmaron un acuerdo que prevé la recompra por Arcelor del 50 % de las actividades de fabricación de <i>steelcord</i>⁷ de SeverStal Metiz, en el marco de la creación de una <i>joint-venture</i> entre los dos grupos.</p> <p>La nueva sociedad, denominada Trefilarbed Russia, dispone de dos unidades de fabricación en Rusia.</p> <p>Esta operación refuerza la posición de Arcelor como segundo productor mundial de <i>steelcord</i>.</p> <p>La rama de <i>steelcord</i> de TrefilArbed está presente en Corea del Sur y en China en cooperación con el grupo coreano Kiswire, en Estados Unidos, en Luxemburgo, en Austria y en Hungría.</p> <p>Esta nueva implantación en Rusia permitirá responder a la demanda creciente del mercado ruso.</p>
31 de agosto de 2005	<p>Arcelor finalizó la compra al grupo Lucchini de sus activos siderúrgicos en Polonia.</p> <p>La sociedad Huta Warszawa, situada en Varsovia, dispone de una acería eléctrica con una capacidad anual de 600 kilotoneladas y de trenes de laminado que producen 300.000 toneladas de productos largos en aceros especiales y aleaciones.</p> <p>Arcelor reforzará el dispositivo industrial existente con el fin de responder a la fuerte demanda del mercado polaco de la construcción.</p>

⁷ El *steelcord* está constituido por varios hilos delgados de acero, trenzados en cables, recubiertos de latón. Se utiliza para reforzar la carcasa del neumático radial.

<p>14 de septiembre 2005</p>	<p>Arcelor firmó un acuerdo de aplicación mundial sobre los principios de responsabilidad social de empresa con la Federación internacional de organizaciones de trabajadores de la metalurgia (FIOM) y de la Federación europea de metalúrgicos (FEM). Arcelor es la primera empresa siderúrgica que firma un documento de este tipo.</p> <p>Este acuerdo define derechos sociales fundamentales, entre los cuales cabe citar la libertad de elección de su patrono, la no discriminación, la prohibición del trabajo de los niños, la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva. Trata de relaciones sociales, como la salud y la seguridad, el medioambiente, el dialogo social, la comunicación y la gestión anticipativa de los cambios industriales y económicos.</p> <p>Un comité conjunto velará la instrumentación y la aplicación del acuerdo.</p>
<p>20 de septiembre de 2005</p>	<p>Arcelor fue seleccionado para sumarse al Dow Jones <i>Sustainability Index</i> (DJSI) World, uno de los principales índices mundiales de la inversión socialmente responsable.</p> <p>Arcelor fue reconocido por su eficacia medioambiental, la mejor de su sector, y por su eficacia social y económica, superior a la media del sector del acero.</p> <p>Arcelor es, junto con Dofasco y Posco, una de las tres siderúrgicas seleccionadas dentro de este índice que agrupa a las doscientas cincuenta sociedades más eficaces en materia de desarrollo sostenible.</p> <p>Con su integración en el DJSI, en adelante Arcelor está referenciado por los principales índices y registros de calificación basados en criterios de desarrollo sostenible: FTSE4 Good Index Europe, Global 100 <i>Most Sustainable Corporations in the World</i>, Registro de Inversión de Ethibel y <i>Advanced Sustainable Performance Index</i> de Vigeo.</p>
<p>28 de septiembre de 2005</p>	<p>La nueva acería de la planta Carinox de Ugine & ALZ, en Charleroi (Bélgica), efectuó su primera colada. Con una inversión de 241 millones de euros y una capacidad de producción anual de un millón de toneladas de acero inoxidable, Carinox substituirá dos acerías de menor envergadura y no integradas.</p>
<p>14 de octubre de 2005</p>	<p>La nueva línea de galvanizado de Mardyck (Francia), con una capacidad de tratamiento de 400.000 toneladas de acero al año, se puso en marcha en substitución de la antigua línea de electrocincado.</p> <p>Esta importante inversión eleva la capacidad de galvanizado de la fábrica de Mardyck a 800.000 toneladas al año.</p> <p>Viene a completar el dispositivo mundial de Arcelor en líneas de galvanizado, presente en Europa, Norteamérica, Brasil, Turquía, China y próximamente en Rusia, con el fin de dar respuesta a la demanda siempre creciente de los constructores de automóviles.</p>

16 de diciembre de 2005	<p>Se inició la producción de la línea de galvanizado de Severgal, construida en la planta de SeverStal en Cherepovets al noreste de Moscú (Rusia).</p> <p>Con una capacidad anual de 400.000 toneladas, esta nueva línea produce aceros galvanizados en caliente destinados principalmente a la industria del automóvil rusa.</p> <p>Severgal es una sociedad de derecho ruso participada en un 25 % por Arcelor y en un 75 % por SeverStal, uno de los principales actores siderúrgicos en Rusia.</p>
22 de diciembre de 2005	<p>La entidad brasileña de Arcelor, Arcelor Brasil, firmó un acuerdo para adquirir una participación del 50% en el capital de las empresas costarricenses Laminadora Costarricense S.A. y Trefilería Colima al Grupo Pujol Martí.</p> <p>La sociedad Laminadora Costarricense S.A. fabrica acero en barras comerciales y barras corrugadas y dispone de una capacidad anual de producción de 400.000 toneladas. La trefilería Trefilería Colima tiene una capacidad de 60.000 toneladas al año.</p> <p>Esta primera inversión en dicha región permite al Grupo tomar un posicionamiento estratégico en el mercado de Centro-América de aceros largos al carbono.</p>
31 de enero de 2006	<p>Por segundo año consecutivo Arcelor fue seleccionado en el índice Global 100 (www.global100.org), clasificación mundial anual de las cien empresas más comprometidas en el desarrollo sostenible, iniciada por primera vez el 28 de enero de 2005 con ocasión del Forum Económico y Social de Davos.</p> <p>Arcelor es el único grupo siderúrgico seleccionado en el seno del Global 100.</p>

3.1.6.3. Acontecimientos posteriores al cierre del último ejercicio.

Véase sobre este punto la sección 14.6 del documento informativo.

3.2. Inversiones

El Consejo de Administración formula la política de inversión y autoriza las inversiones estratégicas, que son propuestas, planificadas y ejecutadas por la Dirección General, siendo las otras inversiones competencia de los sectores y de las unidades operativas.

En el marco de estas decisiones el Grupo aplica rigurosamente los criterios de inversiones que permiten realizar los objetivos de rentabilidad fijados por el Grupo.

3.2.1. Inversiones realizadas y en curso

El siguiente cuadro muestra, por sector de actividad, la evolución de las adquisiciones de inmobilizaciones materiales realizadas por el Grupo en el transcurso de los tres últimos ejercicios.

Inversiones materiales

(En millones de euros)	2003	2004	2005
Productos Planos	714	723	1391
Productos Largos	290	376	334
Aceros Inoxidables y Aleaciones	188	145	180
A3S	81	77	86
Otras actividades	20	32	49
TOTAL	1 293	1 353	2040

3.2.1.1. Gastos de inversiones relativos al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003

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

En lo que concierne a los productos Planos, los gastos de inversiones materiales representaban 714 millones de euros a finales de diciembre de 2003. Tuvieron principalmente como objetivo la renovación del alto horno A de Sidmar (Bélgica) y la ampliación de capacidad de las fases en caliente de Sidmar (Bélgica) y de Sollac Atlantique (Francia), las inversiones relativas a los trabajos de ampliación de capacidad de la línea de decapado de la mini mill ACB (España), la nueva línea de estañado de Avilés (España), los gastos de investigación relativos a la línea de revestimiento al vacío «*Plasma coating*» en Cockerill Sambre (Bélgica), la construcción de la nueva unidad de transformación de bobinas de acero laminadas en frío y galvanizadas en Vega do Sul en Brasil, así como otras inversiones con el fin de mejorar la calidad.

Se realizaron inversiones por un total de 290 millones de euros en el marco de la actividad de producción de Productos Largos con el fin de comenzar la construcción del nuevo tren mediano en Luxemburgo, realizar la modernización y la ampliación de las instalaciones existentes, principalmente la de Piracicaba en Brasil para la producción de barras. En España, los gastos de inversiones se refirieron principalmente a la ampliación del laminador de Azpeitia.

Los gastos registrados en 2003 en Aceros Inoxidables se elevaron a 188 millones de euros y correspondieron esencialmente a la finalización de los trabajos de modernización de la acería de Ugine&ALZ en Genk, Bélgica, para aumentar su capacidad hasta a 1,1 millones de toneladas, la instalación de una línea de aplanado bajo tracción en la fábrica de Ugine&ALZ de Gueugnon (Francia) para mejorar la calidad de los productos delgados laminados en frío, un nuevo baño de decapado en la línea de la fábrica de Ugine&ALZ de Gueugnon, de un despolvamiento sobre los hornos eléctricos de la fábrica de UGITECH en Ugine (Francia) y finalmente los primeros gastos de la nueva acería eléctrica (CARINOX) en la fase anterior al tren a banda de Carlam en Châtelet (Bélgica).

En 2003 A3S registró 81 millones de euros en gastos de inversiones diversas, mientras que los otros sectores de actividad del Grupo representaron 20 millones de euros.

3.2.1.2. Gastos de inversiones relativas al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004

Los gastos de inversiones materiales realizadas por el Grupo en 2004 se distribuyeron de la manera siguiente.

En el sector de los productos planos, los gastos de inversiones materiales se elevaron a 722,8 millones de euros a finales de diciembre de 2004. Tenían como objetivo principal:

- la inyección de carbón en el alto horno de SWB, en Bremen y en el de Ekosthal en Eisenhüttenstadt, Alemania;

- los trabajos relativos a la línea de decapado y a la ampliación de la segunda línea de fundición de láminas delgadas en ACB, Bilbao, en España;
- la transformación de la línea de electrocincado de Mardyck y la renovación del gasómetro de la coquería y del alto horno de Dunkerque (Francia);
- la renovación de la laminadora de cuatro cajas, del recocido continuo mixto y del tren de bandas de Sollac Lorraine (Francia);
- la ampliación de capacidad de producción de la coquería y de la capacidad de filtración de las chimeneas de la aglomeración de Sollac Méditerranée (Fos, France);
- la línea prototipo de revestimiento al vacío «Plasma coating» en Cockerill Sambre (Bélgica);
- la finalización de la construcción de la fábrica de Vega do Sul (Brasil);
- la renovación de la línea de estañado de Arcelor Packaging Intl. España (España);
- así como las inversiones para la mejora de la calidad, el desarrollo y adaptación de materiales y la protección del medio ambiente.

En agosto de 2004, CST, Belgo-Mineira y Sun Coal & Coke Company firmaron un acuerdo a fin de constituir la *joint-venture* SOL Coquería Tubarão, destinada a la construcción de una nueva coquería en el Estado de Espírito Santo en el sudeste de Brasil. Para el año 2004 los gastos derivados de dicho acuerdo ascendieron a 60,6 millones de euros.

En el sector de Productos Largos el Grupo realizó gastos de inversiones por un total de 376,3 millones de euros para realizar la construcción del nuevo tren mediano en Luxemburgo, la modernización y ampliación de las instalaciones existentes, en particular la de Piracicaba, en Brasil, para la producción de barras. Además, completaron las inversiones del sector unos gastos tendentes a la mayor seguridad del personal, la modernización de instalaciones y la protección del medio ambiente.

Las inversiones más importantes para la modernización y ampliación de las instalaciones existentes fueron las de la colada continua y la laminadora de Zumárraga, la laminadora de Azpeitia, la laminadora de Olaberria y la colada continua de Madrid, en España, y la modernización de la laminadora de Vitoria, en Brasil.

En Aceros Inoxidables, los gastos de inversión ascendieron a 145,4 millones de euros y se refirieron esencialmente a:

- la prosecución de los gastos para la nueva acería eléctrica Carinox, para fases de producción previas al tren a banda de Carlam en Châtelet (Bélgica), por 63,2 millones de euros;
- las inversiones relativas a la línea de aplanado bajo tracción en UGINE & ALZ, Francia;
- los gastos en Ugitech concernientes a la instalación de un segundo desempolvador en la acería y una nueva instalación de campana para recocido (Francia).
- Completaron estas inversiones gastos diversos para incrementar la seguridad en el trabajo y la seguridad industrial.
- A3S realizó gastos de inversiones diversas que ascienden a 76,7 millones de euros, referidos esencialmente:
- al aumento de la capacidad de transformación en Arcelor Stal Serwis en Polonia;

- a la construcción de una fábrica para tubos grandes para cimentaciones en Estados Unidos en Arcelor Project;
- a la nueva línea de decapado en Contrisson (Francia) en Arcelor Construction.

3.2.1.3. Gastos de inversiones relativas al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005

En 2005, los gastos de inversiones materiales ascendieron a 2.040 millones de euros, es decir una progresión del 50 % respecto a 2004, y se distribuyeron de la siguiente manera.

En los productos planos, los gastos por inversiones materiales se elevaron a 1.391 millones de euros. Las inversiones brasileñas representan 711 millones de euros en 2005, de las cuales 480 millones fueron para CST y 231 millones para la nueva coquería SOL. CST prosigue su programa de construcción de un tercer alto horno y de ampliación de la acería. La nueva fábrica SOL, cuya inauguración está prevista para julio de 2006, totalizará una inversión de cerca de 600 millones de dólares (USD) y dispondrá de una capacidad anual de producción de 1,55 millones de toneladas de coque siderúrgico. SOL Coqueria Tubarão es propiedad al 62 % de CST, al 37 % de Belgo Mineira y al 1 % de Sun Coal & Coke Company.

En Stahlwerke Bremen (Alemania), las inversiones se asignaron para la inyección de carbon en el alto horno por un importe de 1,2 millones de euros, para la modernización de las instalaciones eléctricas de la laminadora en frío por 3,9 millones de euros y para la financiación del proyecto de reducción de costes (denominado FIT) por 20 millones de euros.

En España, las inversiones se elevan a 104,8 millones de euros para Aceralia CS y se destinaron principalmente para ampliar la capacidad de producción de la fábrica a 4,2 millones de toneladas, para mejoras en los altos hornos y para la renovación de la red ferroviaria entre Avilés y Gijón.

En Francia, las inversiones se elevaron a cerca de 300 millones de euros, de los cuales 200 millones de euros fueron para Arcelor Atlantique et Lorraine, principalmente para la adaptación de líneas de las plantas de Montataire y Mardyck, la reforma de un alto horno (HF3) y el tratamiento de las aguas de refrigeración en Dunkerque. En Sollac Méditerranée, los gastos de inversiones se destinaron principalmente a la ampliación de la capacidad de producción de la coquería, a la modificación del pavimento de la colada, a la renovación de los automatismos de preparación de la fundición y a la capacidad de desempolvamiento de las chimeneas.

En Productos Largos, los gastos de inversiones se elevaron a 334 millones de euros, de los cuales 185 millones fueron para Europa.

En Luxemburgo se comprometieron 80 millones de euros en gastos, una parte de los cuales fue para la finalización del Tren Medio de Belval inaugurado a finales de septiembre de 2005. Esta nueva laminadora, que representa una inversión total de más de 170 millones de euros, tiene una capacidad anual de 800.000 toneladas y producirá vigas ligeras y medianas, pinzas en U y angulares. El subgrupo ARES realizó inversiones por más de 27 millones de euros, principalmente en la acería de Schiffflange y en el tren de laminado de Rodange.

En España, el proyecto de traslado de la fábrica de Zaragoza fuera de la ciudad generó cerca de 30 millones de euros en gastos de inversión. También fueron realizadas otras inversiones en las fábricas de Olaberria, de Madrid y de Bergara.

En Brasil fueron realizadas inversiones de cerca de 150 millones de euros. La fábrica Belgo de Juiz de la Fora realizó cerca de 33 millones de euros de inversión, de los cuales 26.5 millones de euros fueron para el departamento «fundición». La fábrica de Monlevade realizó más de 20 millones de euros de inversión. Se realizó una inversión de 37 millones en las

triferías brasileñas y se invirtieron 19 millones de euros para el mantenimiento de los bosques de eucaliptos.

En Argentina, Acindar realizó gastos de inversiones por cerca de 24 millones de euros.

En Aceros Inoxidables y Aleaciones, los gastos de inversiones se elevaron a 180 millones de euros. El proyecto Carinox representa la inversión principal, con 89 millones de euros en 2005, correspondientes a la última fase de las obras. La acería de Carinox entregó su primera colada el 28 de septiembre de 2005 y debería producir un millón de toneladas anuales de aquí a 2007. La nueva acería de Carinox, construida en veintiséis meses, representa una inversión total de 241 millones de euros.

En Brasil, Acesita realizó unos gastos de inversiones de 17 millones de euros en el transcurso del cuarto trimestre (trimestre de consolidación en las cuentas de Arcelor), correspondientes principalmente a la ampliación de su parque forestal y a la compra de un sistema de inspección automática de superficie.

En Francia, Ugine&ALZ France realizó gastos de inversiones que ascendieron a 22,5 millones de euros, principalmente para los trabajos relativos a la línea de aplanado bajo tracción y a la compra de una zunchadora automática. Ugitech realizó unos gastos de inversiones de 7,9 millones de euros.

En Italia, Ugine&ALZ Italia realizó unas inversiones de 10,3 millones de euros, en particular en las instalaciones de corte y de desdoblado.

A3S realizó en 2005 gastos de inversiones que ascendieron a 86 millones de euros. En Luxemburgo empezaron los trabajos de construcción del nuevo centro logístico europeo, compuesto por diecisiete naves de almacenamiento para los productos largos, lo que representa un gasto de 3,6 millones de euros de un total de 28 millones de euros. Esta plataforma debe entrar en servicio a principios de 2007.

En Francia se efectuaron inversiones por un valor de casi 6 millones de euros en Cisatol, en particular para la compra de una prensa en Woippy de casi 4 millones de euros y 4,5 millones de euros en Etilam para el traslado de las líneas de zinc y cobre de Thionville a Saint-Dizier. Arcelor Construction France realizó unos gastos de casi 10 millones de euros en el marco de un plan de reorganización comercial e industrial «Gamma», en particular con la instalación de una nueva boquilla de pintura en la línea de prelacado y mejoras de productividad en las líneas de perfilado.

En Estados Unidos, Skyline efectuó 8,3 millones de euros de gastos para la construcción de una nueva fábrica de producción de tubos de gran diámetro destinados a cimentaciones.

Las otras actividades del Grupo efectuaron gastos de inversión por valor de 49 millones de euros, de los cuales 11,1 millones de euros efectuados por Industeel France y 5,9 millones de euros por Arcelor Technologies France en inversiones para adquisición de material informático. Industeel Belgium (Bélgica) realizó un gasto de 3,5 millones de euros para la puesta a punto o la mejora de la maquinaria. En Luxemburgo, Circuit Foil efectuó inversiones diversas por un valor de 3,4 millones de euros. El resto está compuesto por inversiones no significativas.

En el conjunto del Grupo se realizaron también inversiones para la mejora de la calidad, el desarrollo y la adaptación de materiales, la seguridad del personal y la protección del medio ambiente.

3.2.2. Inversiones futuras

La sociedad realizó recientemente inversiones de crecimiento externo mediante la adquisición de la sociedad canadiense Dofasco (véase la sección 14.6.4 del documento informativo), la adquisición de una participación del 38,41% en la sociedad china Laiwu (véase la sección 14.6.3 del documento informativo) y la adquisición de una participación indirecta en la sociedad marroquí Sonasid (véase la sección 14.6.5 del documento informativo).

Las principales inversiones que la Sociedad tiene previsto realizar en el transcurso de los próximos meses consisten principalmente en trabajos de renovación y de modernización de sus parques de producción.

4. INFORMACIÓN REFERENTE A LA ACTIVIDAD DE ARCELOR

4.1. Principales actividades

El Grupo desarrolla cuatro actividades principales: los productos planos, los aceros largos al carbono, la producción de aceros inoxidables y la distribución-transformación.

4.1.1. Productos planos

El sector de los Productos Planos de Arcelor produce y comercializa una extensa gama de productos planos de acero al carbono: bobinas, productos revestidos y acabados, troqueles de forma y troqueles soldados. Presente en el conjunto de los mercados mundiales, el sector de los Productos Planos propone soluciones de acero a las industrias del automóvil, del embalaje y del empaquetado industrial, de la construcción mecánica, así como a los sectores de la construcción y el de los equipamientos domésticos. El sector de los Productos Planos pretende garantizar a sus clientes el mejor nivel de calidad y rendimiento en el conjunto de la gama de productos y servicios propuestos. En Europa la densidad de la red industrial y comercial del sector de los Productos Planos y el apoyo de Arcelor Negocio Distribución (unidad operativa de A3S) permiten a Arcelor estar próximo a todos los usuarios de los productos planos, a los cuales puede proporcionar así el mejor servicio. En el resto del mundo la política activa de inversiones y de relaciones de cooperación, en particular en Sudamérica, Norteamérica, Rusia y China, permite a Arcelor abastecer, en las mejores condiciones, a sus clientes mundiales.

Los principales ejes estratégicos de los Productos Planos son la internacionalización, la satisfacción de los clientes y el control de los costes.

Los potentes fenómenos de concentración y de globalización constatados en muchos grandes sectores consumidores de los Productos Planos, en particular del automóvil y equipos domésticos, llevan a los industriales de estos sectores a buscar proveedores capaces de suministrarles productos y servicios idénticos en todo el mundo. Arcelor, que es el primer proveedor europeo de acero a los fabricantes de automóviles y de electrodomésticos, sigue una política de desarrollo que le permite prestar apoyo a sus clientes con una política activa de inversiones y colaboraciones. Así, en Sudamérica, los Productos Planos de Arcelor están desde ahora estrechamente unidos a CST, uno de los líderes mundiales del mercado de los desbastes planos de acero al carbono, con una cuota de mercado global de aproximadamente el 20 %, y ostentando uno de los niveles de costes más bajos del mundo, y a Vega do Sul, una fábrica de galvanizado destinada a la industria del automóvil brasileña. En Norteamérica, la adquisición de Dofasco permitirá desarrollar una marcada presencia en el mercado americano, en particular entre los fabricantes de automóviles. En Turquía y en Rusia, se crearon nuevas sociedades con los grupos siderúrgicos Dofasco, Borcelik y SeverStal para la fabricación de chapas galvanizadas. Una cooperación en India con Tata Steel y la creación de una *joint-venture* con Nippon Steel Corporation y Bao Steel en China permiten suministrar a los

clientes del Grupo chapas galvanizadas en frío, y recubiertas en los mercados asiáticos. En el campo del moldeamiento, Arcelor desarrolló estrechas cooperaciones con los principales subcontratistas del automóvil, en particular con sus socios Gestamp Automoción y Magnetto, líderes europeos y sudamericanos del moldeamiento automóvil y de la fabricación de ruedas.

En el sector de los aceros para embalaje, Arcelor Packaging International extendió sus actividades a Turquía y a China en cooperación con Erdemir y Bao Steel.

Paralelamente al apoyo a sus clientes, el sector de los Productos Planos creó los medios susceptibles de permitirle captar el crecimiento en las nuevas zonas de influencia geográfica, posicionándose en los productos técnicos.

Con el fin de permitir a Arcelor conservar sus posiciones en los mercados tradicionales, y para facilitar la conquista de nuevos mercados, el sector de los Productos Planos emprendió un programa de adaptación de su dispositivo industrial y procede activamente al intercambio de las mejores prácticas industriales y logísticas.

Con este fin, el sector de los Productos Planos optimizó la asignación de la producción entre el conjunto de sus activos industriales, manteniendo la cadena logística (desde el aprovisionamiento de materias primas hasta la entrega a los clientes) la más rentable distinguiendo las funciones «anteriores», que corresponden a la producción de acero, y las funciones «posteriores», que corresponden a la fabricación de productos destinados a los clientes. De este modo, las fábricas litorales «anteriores», cuyo aprovisionamiento de materias primas resulta más fácil por su posición a la orilla del mar, asegurarán progresivamente la casi totalidad de la producción de acero por sus ventajas en materia de costes estructurales. Se redefine el dispositivo «posterior» para mayor flexibilidad con el fin de dar mejor respuesta a las expectativas de los clientes.

Paralelamente se lleva a cabo una importante política de reducción y de control de costes de compras.

Finalmente, a fin de aumentar el valor añadido aportado a los clientes, el sector de los Productos Planos sincroniza sus proyectos de investigación y su estrategia comercial lanzando un enfoque integrado de ventas, de la promoción de las ventas y de marketing además de la I+D. Para reducir el retraso en la comercialización de nuevos productos, el sector ha especializado sus centros de investigación por mercado y *process*.

4.1.2. Productos Largos

Los Productos Largos de Arcelor agrupan una actividad siderúrgica y una actividad de transformación con las trefilerías. La actividad siderúrgica está implantada en la Unión Europea y en Sudamérica y abastece principalmente los mercados de la construcción, de la ingeniería civil y del equipamiento. La actividad Trefilerías se desarrolla en la Unión Europea, en Sudamérica, en Estados Unidos y en Asia, a través de sus *joint-ventures* con el grupo Kiswire en Corea del Sur y en China, y con el grupo Bekaert en Brasil.

Los Productos Largos representan un dispositivo industrial eficaz situado cerca de sus clientes y ofrecen al mercado una gama muy amplia de productos. La calidad de la maquinaria y la flexibilidad de la organización le permitan reaccionar rápidamente ante la evolución del mercado manteniendo al mismo tiempo un nivel de costes muy competitivos.

Los Productos Largos garantizan una gestión dinámica de sus activos. Desarrollan una política de crecimiento posicionándose en nuevos mercados geográficos, en particular en los nuevos países de la Unión Europea y en Sudamérica, reforzando al mismo tiempo sus

posiciones en los mercados tradicionales con el apoyo de una política comercial basada en la satisfacción del cliente.

Atendiendo los mercados, los Productos Largos de Arcelor desarrollan productos, proponen soluciones y ofrecen servicios adaptados a las necesidades de los clientes. Esta estrategia, centrada en los clientes y en los productos, se llevo a cabo mediante una constante búsqueda de control de gastos y de rentabilidad. Se llevan a cabo numerosas acciones que tienden a comparar la eficacia de las diferentes fábricas, se intercambian las mejores prácticas en la materia para reducir las diferencias que pudieran existir en las diferentes plantas. Y finalmente, las compras se optimizan gracias a una coordinación geográfica eficaz y apoyándose en los recursos de la plataforma Compras del Grupo.

La actividad Productos Largos está organizada por familias de productos y está compuesta por cinco unidades operativas, siendo responsable cada una de ellas de su política industrial y comercial y de su beneficio de explotación. La unidad operativa *Bars and Rods* se dedica a los aceros comerciales, barras corrugadas, alambρόn y productos semielaborados. La unidad operativa Secciones fabrica los perfiles. La unidad operativa RPS está especializada en tablestacas, perfiles especiales y raíles. La unidad operativa Trefilerías, organizada en la sub-unidad acero de bajo carbono y en la sub-unidad *steelford*, comprende el conjunto de trefilerías del sector a excepción de las instalaciones situadas en Sudamérica, que están ligadas a la unidad operativa Américas. Ésta comprende el conjunto de actividades Productos Largos en Sudamérica.

4.1.3. Aceros Inoxidables

El sector de los Aceros Inoxidables de Arcelor agrupa las actividades ligadas a la fabricación y a la comercialización de productos de acero inoxidable y de aleaciones de níquel. Arcelor, presente en los grandes mercados mundiales, emprendió un proceso de reajuste de una de sus actividades industriales del sector de los aceros inoxidables: los aceros inoxidables planos en Europa y en Brasil.

Desde la creación de Arcelor en 2002, la estrategia del Grupo en cuanto a los Aceros Inoxidables fue la de corregir la rentabilidad de sus actividades mediante, por un lado, el inicio de programas de mejoramiento de costes de producción en todas sus unidades y, por otro lado, la gestión activa de la cartera de actividades. Entre 2002 y 2004, la actividad Aceros Inoxidables realizó progresos significativos, mejorando sus resultados principalmente gracias a las acciones para la reducción de costes.

En el marco de su política de reajuste, J&L y Thainox fueron enajenadas en el curso del primer trimestre de 2004. El 1 de enero de 2005, la unidad operativa, compuesta por las entidades Industeel Belgium e Industeel France, se incorporó al sector «Otras Actividades» de Arcelor.

Los otros oficios de la actividad Aceros Inoxidables se ven abocados a evolucionar fuera del grupo a través de alianzas o cesiones. Arcelor anunció el pasado 10 de marzo de 2006 la suscripción de un acuerdo de exclusividad con Schmolz Bickenbach para la cesión del 100% de su filial de productos largos inoxidables, Ugitech. El proyecto de cesión esta sometido a la realización de operaciones de due diligence, al acuerdo de los Consejos de Administración de las dos sociedades y al acuerdo de las autoridades de competencia.

Los «Inox Planos Europa y Brasil» están constituidos por Ugine&ALZ en Europa y por Acesita en Brasil. Acesita, de la cual Arcelor posee una participación del 39,97 %, es el único fabricante de aceros inoxidables planos en Sudamérica y una de las empresas más rentables del sector del inox.

UGINE&ALZ, líder del mercado europeo con más del 25 % de cuotas de mercado, procede a la reconfiguración de su dispositivo en sus fases iniciales. UGINE&ALZ se reduce a dos acerías de talla mundial (Genk y Carinox en Bélgica) en torno a un tren en caliente eficaz. Las sinergias resultantes de la fusión entre UGINE & ALZ y los programas de mejora de la eficacia operativa establecidos en todas las plantas son otras tantas bazas para controlar una presión competitiva creciente. La duplicación de la acería de Genk, realizada en 2002, y la nueva acería en conexión directa con la laminadora en caliente aseguran un esquema industrial optimizado, una economía de costes de transporte y una competitividad de primera línea.

La organización de UGINE&ALZ está articulada alrededor de cuatro polos operativos. El polo de la fase inicial es responsable del suministro de bobinas negras a las tres chapisterías (Genk en Bélgica, Gueugnon e Isbergues en Francia), al menor coste y con el mejor servicio. Los tres polos de la fase final, responsables de su actividad y de sus resultados, están dedicados a los mercados de la industria (Genk e Isbergues), del automóvil (Isbergues) y de productos delgados (Gueugnon y Genk). Esta organización contempla un reparto más eficaz de las competencias de las fuerzas comerciales y atribuye un saber hacer específico a cada una de las plantas para optimizar los costes y el servicio al cliente.

4.1.4. Arcelor Steel Solutions & Services (A3S)

Presente en más de cincuenta países con más de 11.000 colaboradores, A3S suministra una amplia gama de productos planos y largos y «soluciones en acero» para proyectos a medida. Es un actor de referencia en los mercados del automóvil, de los electrodomésticos y de la construcción (obras públicas, ingeniería civil, offshore). Distribuyendo y finalizando los productos siderúrgicos suministrados a sus clientes, A3S responde a una demanda que reafirma sin cesar de servicio y de valor añadido. Abasteciéndose principalmente en las fábricas del grupo Arcelor y al mismo tiempo acudiendo al mercado para una parte de sus necesidades (hasta un 30-35 %, todos los productos mezclados), A3S se articula en una vasta red de depósitos, centros de servicios y plantas industriales cuya malla permite a sus clientes europeos un acceso rápido a toda la gama de productos del Grupo. Velando por la evolución de necesidades de sus clientes, pequeñas y medianas empresas o grupo multinacionales, A3S adapta sus estructuras y su parques productivos consolidando su red en sus mercados históricos e invirtiendo en las regiones en crecimiento.

A3S ha definido una estrategia que le permite perpetuar sus logros financieros. La evolución de su entorno (madurez de ciertos mercados tradicionales, redespliegue geográfico o reposicionamiento estratégico de ciertos clientes, progreso de la competencia) lo lleva a redefinir su política de consolidación y de expansión. Esta se fundamenta en el refuerzo de sus ventajas competitivas (ampliación de la red, potencia logística, innovación y asistencia técnica), así como en la reorientación de sus actividades hacia sus actividades industriales estratégicas.

La ejecución de su política de desarrollo conduce igualmente a A3S a desplegar su red en regiones de fuerte crecimiento. Los países Europa central y oriental constituyen zonas atractivas en las cuales A3S ha empezado ya a invertir. Se estudian también otras regiones, no europeas, por su potencial de desarrollo futuro.

A3S está organizado por actividades industriales en cinco unidades operativas, siendo cada una de ellas responsable de su política industrial y comercial y de su beneficio de explotación. La unidad operativa Arcelor Negocio-Distribución asegura una actividad de negocio multiproductos con almacenaje. Arcelor Steel Services Centers distribuye Productos planos acabados. Arcelor International está especializada en grandes exportaciones y trading. Arcelor Projects interviene en los proyectos a medida para grandes obras. Arcelor Construction se halla presente en el mercado de la construcción metálica.

4.1.5. Otras actividades

4.1.5.1. Paul Wurth

El grupo Paul Wurth es un actor renombrado internacionalmente en el sector de la ingeniería y de la realización de instalaciones y equipos para la siderurgia y la industria de los metales no ferrosos. Dicha empresa también está presente en la gestión en grandes proyectos civiles e industriales en el sector de la construcción y desarrolla desde hace ya varios años nuevas tecnologías para la protección de medioambiente en la industria.

Establecido en Luxemburgo, Paul Wurth dispone de filiales y sucursales en Bélgica, Alemania, España, República Checa, Rusia y además en Asia (India, China, Taiwán), en Norte América y en África del Sur, así que de una red de tomadores de licencias y de agentes en todos los continentes. A 31 de diciembre de 2005, Paul Wurth empleaba 1 100 colaboradores repartidos en un veintena de filiales en todo el Mundo.

4.1.5.2. Circuit Foil

Circuit Foil está especializado en la producción de hojas de cobre extra finas de 3 a 400 micrones de espesor, utilizados en la fabricación de circuitos impresos.

4.1.5.3. Industeel

Industeel es uno de los grandes productores mundiales de calderería especial, aceros moldeados y herramientas resistentes a la abrasión. Basado en Charleroi, la sociedad Industeel Belgium es especializada en la producción de placas de acero inoxidable y de placa de acero especiales con carbono. En Francia, las plantas de Creusot, Chateaufort y Saint Chamond están respectivamente dedicadas a la producción de chapas, lingotes de herrería, piezas moldeadas y de troqueles. Industeel participó en el lanzamiento del primer barco de transporte de productos químicos realizados en China en acero duplex.

Industeel dispone de una red mundial de agencias comerciales e igualmente beneficia del amplio apoyo de la red Arcelor Stainless Internacional.

4.2. Estrategia

4.2.1. Desarrollo y creación de valor

A pesar de las reestructuraciones que se han producido en Europa y en otras partes, la siderurgia mundial está poco concentrada frente a los sectores económicos de proveedores y clientes ya bien globalizados. En este contexto, Arcelor utiliza una estrategia de desarrollo referida a los productos de fuerte valor añadido con el fin de ofrecer a sus principales clientes de todo el mundo, y en particular a la industria del automóvil y a la de los equipos domésticos, la misma calidad de aceros y la misma capacidad para cooperar a su propio desarrollo gracias a una búsqueda común de progreso. Pero Arcelor pretende también conquistar nuevas cuotas de mercado en los países de fuerte crecimiento económico. De este modo la estrategia de Arcelor se traduce en una ambición de desarrollo equilibrado entre la conquista de mercados emergentes de fuerte crecimiento y el respaldo a los clientes mundializados en sus países de implantación. Esta estrategia de crecimiento razonada debe permitir también a Arcelor jugar un papel de regulador y de estabilizador en el mercado mundial del acero.

4.2.1.1. **Una estrategia que asocia desarrollo, calidad de productos y servicios e innovación**

Arcelor desarrolla su estrategia en relación con tres ejes principales:

- mantener el parque productivo europeo en su nivel de competitividad más elevado;
- consolidar fuera de Europa su posición de líder mundial en el campo de los perfiles para automóviles;
- acompañar el desarrollo del consumo de acero en los países en vías de desarrollo.

Esta estrategia global de desarrollo industrial y geográfico se inscribe en el ámbito de una búsqueda permanente de competitividad y de diferenciación en un mercado mundial que, a pesar de las agrupaciones experimentadas, sigue siendo muy competitivo. La diferenciación estratégica de Arcelor se basa en tres exigencias muy marcadas: la calidad de los productos y de los servicios, la innovación y el respeto del medio ambiente.

Calidad y servicios

Arcelor es el proveedor de referencia por la calidad y el carácter innovador de las soluciones en acero que propone a sus principales clientes. El deseo de Arcelor es convertirse también en el proveedor de referencia por el nivel de servicios que ofrece a sus clientes: ser a la vez el proveedor que respeta a sus clientes en lo referente a plazos de entrega, calidad e innovación y también quien los acompaña en su camino hacia el progreso y en su propio desarrollo.

Así pues, Arcelor ha optado por integrar en su estrategia general el hecho de diferenciarse por sus servicios. Esto se basa:

- en un respeto total por los plazos de entrega, lo que precisa de un perfecto equilibrio entre el empleo óptimo de la capacidad de producción del downstream⁸ y las exigencias de entrega impuestas por los clientes,
- en una implicación reforzada, a imagen de lo que sucede con los constructores de automóviles, en la concepción de los productos fabricados por los clientes y en la puesta en marcha operativa de soluciones en acero para contribuir a mejorar la eficacia y la productividad de las líneas de producción de los clientes,
- en la puesta en marcha de una red de distribución de gran eficacia.

Desde esta óptica, Arcelor lanzó en 2005 un nuevo enfoque estratégico del mercado de la construcción, concentrándose en la mejora del servicio. Se redefinió el producto y las ofertas de servicios de conformidad con las necesidades particulares de diversos grupos y mercados destinatarios. Una mejor comprensión de las necesidades del cliente, que culmine en ofertas personalizadas, contribuirá, en este sector económico, a crear y mantener la fidelidad del cliente mediante innovación, calidad y soluciones a medida ofrecidas en términos de asistencia técnica o de optimización de la cadena de suministro.

⁸ Fase posterior del proceso de producción: véase el esquema de producción del acero.

Innovación

En unos mercados técnicos cada vez más exigentes, Arcelor propone soluciones cada vez más innovadoras a fin de reforzar el atractivo del acero en relación con otros materiales competidores y desarrollar nuevas aplicaciones para los aceros de Arcelor.

En este sentido, la investigación y la innovación desempeñan un papel muy importante en la estrategia del Grupo en tres aspectos principales:

- reducción de peso, seguridad, durabilidad y aspecto, mediante el desarrollo de nuevos tipos de perfiles y nuevas soluciones en acero;
- supresión de las etapas de transformación en destino mediante ofertas de revestimientos, preparación y ensamblajes;
- búsqueda de una mayor flexibilidad y mejores precios de coste en los procesos de fabricación mediante una disminución de los costes, una mejora de las prestaciones y una reducción del impacto medioambiental.

Respeto del medio ambiente

Reciclado en un 90 % en algunas de sus aplicaciones e indefinidamente reciclable, el acero es, por su propia naturaleza, un material ecológico: Arcelor adoptó como estrategia el hacer de estas cualidades una baza estratégica de notable importancia en los sectores del embalaje, el automóvil y la construcción.

Así pues, Arcelor orienta sus esfuerzos en este terreno:

- a la reducción de las extracciones en el entorno natural (agua, minerales, materiales (...)),
- a la supresión de vertidos contaminantes,
- a la reducción de emisiones de CO₂ en el process de producción,
- a la eficacia energética de los procedimientos y adaptación de los productos con las futuras normas medioambientales,
- a la producción de aceros de alta resistencia que aumenten la seguridad de los automóviles al tiempo que reducen su peso y también sus emisiones de CO₂ durante la su uso,
- a la valorización de los productos derivados.

4.2.1.2. La estrategia al servicio de la creación de valor

Arcelor tiene como objetivo primordial la defensa del interés de sus accionistas. En este sentido, la estrategia de desarrollo de Arcelor se centra en los productos de fuerte valor añadido y se ejerce respetando una política de inversiones que garantiza una excelente remuneración de los capitales invertidos. Arcelor está, por tanto, muy atento al buen nivel de sus inversiones, controlándolas cuidadosamente a fin de no sobre-invertir perjudicando la política de dividendos del Grupo, y dimensionándolos de forma suficiente con el fin de mantener el parque productivo existente en su punto tecnológico más elevado y desarrollarlo para permitir una renovación de la oferta e inscribirse en un proceso de crecimiento.

4.2.1.3. Una ambición estratégica amplia y coherente

La estrategia de Arcelor está puesta al servicio de una ambición fuerte y coherente que asocia a los accionistas, a los colaboradores y a los clientes en una óptica de crecimiento y de progreso:

- mantener en el primer plano mundial el parque industrial,
- innovar sin descanso mediante a una política de investigación dinámica y orientada,
- hacer progresar aún más el pertinente y reconocido modelo social del Grupo,
- conservar un rendimiento operativo de referencia y continuar mejorándolo,
- no sentirse satisfechos más que de la excelencia comercial y técnica,
- basarse en una gestión internacional dinámica y competente,
- aplicar un modelo de desarrollo equilibrado y transparente que respete los intereses del conjunto de accionistas y de «stakeholders».

4.3. Principales mercados

Siguiendo las indicaciones de sus clientes, Arcelor desarrolla productos, propone soluciones y ofrece servicios adaptados a las necesidades de los diferentes mercados. Este planteamiento comercial se basa en una política de cooperación con los clientes que pretende ser de larga duración.

4.3.1. El automóvil: un mercado mundial de fuerte valor añadido

El acero es el material más utilizado por la industria automovilística. Sus cualidades por lo que respecta a resistencia, absorción de energía, capacidad de deformación y reciclaje lo convierten en un material de elección en un contexto de marcadas exigencias en cuanto a costes, seguridad y respeto del medio ambiente.

El acero representa en torno al 40 % del peso total de un vehículo automóvil, en el cual podemos encontrar:

- perfiles planos laminados en frío con revestimientos específicos o perfiles planos laminados en caliente, utilizados en la carrocería del vehículo y en su equipamiento: asientos, llantas, accesorios (...);
- perfiles planos inoxidables para los tubos de escape, los depósitos y las piezas de seguridad en las que Arcelor es líder mundial gracias a sus soluciones innovadoras en acero ferrítico, sin níquel, pero resistente a la corrosión;
- aceros largos en acero inoxidable.

Arcelor representa el primer proveedor mundial de acero para la industria automovilística, con, en el año 2005, 10 millones de toneladas de perfiles planos entregadas a este sector, o sea, en torno al 15 % de las necesidades mundiales.

Arcelor se sitúa, por lo que respecta a este mercado, como un proveedor de productos de alta gama técnica al ofrecer aceros de alta o muy alta resistencia y al desarrollar chapas de superficie mejoradas de baja densidad y en acero de ultra alta resistencia. El proyecto Arcelor Body Concept (ABC) permite a los constructores de automóviles encontrar, gracias al acero, nuevas soluciones a los problemas de seguridad y de reducción de peso.

Arcelor sitúa la innovación en el centro de su estrategia para responder a las necesidades y a las exigencias de los constructores de automóviles. Por lo que respecta a productos y soluciones de futuro a medio y largo plazo, Arcelor trabaja, por ejemplo, en aceros muy deformables, fáciles de conformar, y de alta resistencia mecánica al tiempo que prosigue con el desarrollo de perfiles de Muy Alta Resistencia (THR) a fin de mejorar sus propiedades de empleo (ductilidad o capacidad de conformación). El objetivo es doblar la ductilidad (resistencia a la ruptura de los aceros THR) o aumentar la resistencia en un 50% conservando una capacidad similar de conformación y utilización por parte del cliente. Los aceros de alto contenido en manganeso son el resultado de este enfoque.

4.3.2. La construcción: un mercado en plena expansión

El sector de la construcción es el primer usuario de acero del mundo. En este mercado, Arcelor ofrece a su clientela las ventajas de un actor internacional: amplia serie de lugares de producción y transformación, amplia gama de productos que presentan diversas especialidades (Aluzinc, aceros galvanizados de gran espesor estañados en caliente, perfiles, tablestacas), gran experiencia en productos de valor añadido (chapas prelacadas, perfiles de elevado límite elástico). La oferta se completa mediante sistemas constructivos para el revestimiento del edificio: fachada, cubierta, pavimento y estructura.

El mercado de la construcción está muy fragmentado y se caracteriza por un marcado componente local. En este contexto, una buena adaptación de las soluciones ofrecidas a cada uno de los proyectos desempeña un papel importante en las decisiones de compra. Al constituir la construcción un eje de desarrollo prioritario para Arcelor, se creó una estructura transversal específica, *Building and Construction Support* (BCS), a fin de responder mejor a las exigencias de este mercado desde una óptica de buenos resultados. En este sentido, en lo que respecta a todos los mercados locales, Arcelor tiene el empeño de proponer una amplia oferta de soluciones en acero combinadas y optimizadas mediante el trabajo en cooperación con los equipos de investigación, las actividades operativas del Grupo, así como con arquitectos independientes, gabinetes de estudios técnicos y promotores.

La necesidad de innovación y de respuestas a unas exigencias medioambientales cada vez más exigentes influye notablemente en este mercado. Gracias a los trabajos llevados a cabo en Investigación y Desarrollo, el acero puede contribuir de forma significativa al control de las emisiones de gas de efecto invernadero vinculadas con la calefacción y la climatización de las viviendas y de los inmuebles de uso profesional: las soluciones en acero combinadas con otros materiales permiten en particular construir edificios donde los intercambios térmicos se efectúen de forma natural y, por lo tanto, consuman menos energía.

Durante el año 2005, Arcelor entregó 12,5 millones de toneladas de acero a sus clientes del ámbito de la construcción en todo el mundo.

4.3.3. La industria en general: soluciones diversificadas

El mercado de la industria en general es amplio y diversificado, y las soluciones en acero que ofrece Arcelor son muy variadas. Tienen en común la búsqueda permanente de la facilidad de uso y el combate para la reducción de carga.

Excepción hecha de algunos sectores industriales concentrados, como el transporte ferroviario, la mayoría de los clientes industriales se proveen de productos acabados en la red de distribución de Arcelor. Es, en especial, el caso de las actividades industriales relacionadas con la construcción mecánica y de las industrias de transformación primaria y secundaria.

La transformación primaria es, para Arcelor, un mercado en expansión: está formado por revestidores, relaminadores, fabricantes de grandes tubos soldados, construcción naval, fabricantes de contenedores, de silos (...).

Por lo que respecta a este mercado, Arcelor propone una amplia oferta que responde al conjunto de las necesidades. En este sentido, Arcelor propone una gama muy amplia de perfiles planos al carbono que se entregan vistos o preparados con un recubrimiento metálico (perfiles de límite elástico muy alto para grúas, nuevos tipos de acero para el tratamiento térmico y las aplicaciones petroleras, aceros para radiadores, bidones, estanterías industriales, cisternas y bombonas de gas).

En el campo de los perfiles largos con carbono, Arcelor suministra viguetas, barras comerciales, tablestacas y alambrón, que se utilizan en los mercados de infraestructuras y equipamientos, así como raíles ferroviarios destinados al mercado de los transportes. Las trefilerías ofrecen alambres grises, recocidos o galvanizados para alambradas, cercas, armaduras y clavos.

En cuanto a los aceros inoxidables, progresan en las industrias química y petrolera, con, por ejemplo, nuevos tratamientos de acero ferrítico (para los depósitos de agua caliente) o aceros que permiten la descarga de peso de los contenedores.

En lo referente a estos mercados, Arcelor da prioridad a tres ejes de desarrollo:

- productos verdes no tóxicos, que ofrecen un elevado nivel de seguridad, tanto por lo que respecta a su fabricación como a su implantación y uso, y fácilmente reciclables;
- productos funcionales que ofrecen una alternativa favorable en relación con otros materiales, lo que permite reducir el coste del producto final;
- productos económicos gracias a fabricaciones simplificadas que reducen de manera significativa el porcentaje de desecho, mejorando a la vez la rentabilidad.

4.3.4. El embalaje: el acero, un material competitivo, de gama alta y a medida

El acero es un material sólido, resistente, estanco y que ofrece todas las garantías de seguridad. Es un material que se adapta perfectamente a las aplicaciones del embalaje gracias a la capacidad técnica de sus aplicaciones.

Bien situado en los productos de gama alta, Arcelor está presente en numerosos segmentos del mercado: envases para alimentos, latas de bebidas, cajas decorativas de galletas o bebidas alcohólicas, latas de pintura y barniz, aerosoles, etc. Su acción se ejerce sobre el conjunto del circuito del embalaje – fabricantes de embalajes, empresas de equipamiento, marcas, diseñadores – y sobre los canales de gran distribución.

Aunque se trata de un mercado mundial, el mercado del embalaje depende en gran medida del perfil local de los consumidores: los hábitos de consumo y los niveles de vida influyen de forma notable en el momento de comprar. Para conseguir un lugar predominante en ese mercado, es preciso, no sólo encabezar el progreso tecnológico, sino también ser receptivo a las necesidades diversificadas de los industriales, que a su vez dependen de las expectativas de los clientes finales. En Europa, Arcelor tiene el 34 % de la cuota de mercado y refuerza su presencia en el mercado internacional. Con «*Creasteel*», una nueva gama concebida para una producción más fácil y más ligera de cajas trefiladas, Arcelor desea penetrar en nuevos segmentos de la alimentación y rivalizar con los embalajes finos de plástico y aluminio. Arcelor desarrolla también, en cooperación con Toyo Seikan, un proyecto de acero pre-revestido de plástico para el segmento de bebidas.

Durante el año 2005, Arcelor entregó 1,7 millones de toneladas al sector del embalaje.

4.3.5. El electrodoméstico: el acero, estético e indefinidamente reciclable

Los aceros, además de sus cualidades intrínsecas de reducción del coste de los aparatos acabados, estética, acústica, comodidad de uso y ahorro de energía, ofrecen también una plusvalía medioambiental.

Las directivas europeas relativas al reciclaje de aparatos electrónicos y eléctricos, aplicables desde el año 2006, constituyen una oportunidad para promocionar el empleo del acero en los aparatos electrodomésticos gracias a su notable capacidad de ser reciclado indefinidamente.

El mercado global de equipamiento doméstico comprende:

- el pequeño electrodoméstico y el pequeño equipamiento del hogar (cafeteras, baterías de cocina, cubiertos, utensilios culinarios, fregaderos, etc.), que representan un mercado difuso;
- el gran electrodoméstico, que para Arcelor es una salida estratégica.

En el marco de auténticas cooperaciones industriales y comerciales desarrollados desde hace varios años, Arcelor acompañó a los fabricantes de electrodomésticos en sus deslocalizaciones hacia nuevas zonas de crecimiento, ofreciéndoles a la vez una mayor flexibilidad logística y también nuevas implantaciones.

Al estar caracterizado el mercado del equipamiento doméstico por una marcada competitividad entre fabricantes, que se inicia sobre todo en los circuitos de distribución, Arcelor busca reducir los costes totales para sus clientes poniendo en marcha, en colaboración con ellos, un programa de creación de valor.

4.4. Investigación y desarrollo, patentes y licencias

Arcelor tiene la voluntad de crear valor proponiendo a sus clientes soluciones en acero cada vez más adaptadas a sus necesidades. La división de innovación, Investigación & Desarrollo está en el punto de mira de este proyecto al desarrollar en todos los ámbitos productos y procedimientos innovadores y creadores de valor. La cartera de Investigación & Desarrollo (R&D) se define y se lleva en gran parte al nivel de los sectores y de las unidades operativas, garantizándose así una determinación de los objetivos y de los proyectos de investigación lo más cercana posible a la estrategia, tanto industrial como comercial, sobre el conjunto de los mercados de Arcelor.

La política de Investigación & Desarrollo de Arcelor pretende contribuir de forma activa a la renovación de la oferta de productos y de soluciones en acero del Grupo. La herramienta de producción de I+D participa igualmente en la mejora de los procesos de producción, ya sean de continuidad o rupturistas. Para alcanzar sus objetivos, el Grupo se basa en la búsqueda de una mejora continua de la oferta de productos y servicios, en un planteamiento multi-mercados, multi-procesos y multi-productos.

Por lo que respecta a los procesos de fabricación, la Investigación & Desarrollo inicia las innovaciones técnicas que tengan relación con la producción, incluidos los aspectos medioambientales, y desarrolla nuevos procesos y métodos operativos, el objetivo siendo el de mejorar los costes, aumentar las prestaciones, reducir el impacto sobre el medio ambiente y aumentar la flexibilidad de las instalaciones.

A nivel de desarrollo de producto, las actividades de Investigación & Desarrollo implican la mejora de la calidad, el desarrollo de nuevos tipos de acero y de productos, la identificación

de nuevas soluciones en acero en colaboración con los clientes y la promoción del acero frente a los productos de sustitución. Las actividades de investigación se efectúan en numerosos ámbitos, en especial la seguridad, el respeto del medio ambiente, los revestimientos, los ensamblajes, la definición de códigos y normas así como la elaboración de guías y programas informáticos para el empleo óptimo de los productos. El desarrollo de soluciones en acero cada vez más ligeras y productivas es un importante eje de progreso.

Así, por ejemplo, el desarrollo de aceros más resistentes en el ámbito del automóvil contribuye a mejorar la seguridad y, mediante la reducción de carga, a la reducción de las emisiones de CO₂ de los vehículos.

La eficacia y la competencia de las actividades de Investigación & Desarrollo se refuerzan mediante colaboraciones, en principio con los grandes clientes de Arcelor y otros grandes industriales, así como con otros productores de acero en el marco de los proyectos de investigación de la Comunidad Europea. Además, Arcelor coopera activamente con universidades e institutos de investigación.

Arcelor practica una política de patentes que persigue proteger y aprovechar su capital de conocimientos, tanto por lo que respecta a otras siderúrgicas como por lo que respecta a otros materiales. Arcelor tiene como objetivo patentar los inventos pertenecientes a ámbitos denominados “estratégicos”, y en especial la renovación de la oferta.

A 31 de diciembre de 2005, Arcelor empleaba a más de 1.300 investigadores de todo el mundo, de los cuales 1.100 en Europa, repartidos entre Maizières-lès-Metz (Francia), Gante y Lieja (Bélgica) y Avilés (España). Los perfiles planos con carbono representan el 80 % del esfuerzo de innovación e I+D de Arcelor, los aceros inoxidables el 15 % y los perfiles largos con carbono el 5 %; deben tenerse en cuenta los casi 150 ingenieros residentes en las instalaciones de los grandes clientes del Grupo (el 60 % se dedica a la investigación en el ámbito automovilístico y el 40 % al embalaje, la construcción y las operaciones industriales).

Los gastos netos de investigación del Grupo alcanzaron los 137,61 millones de euros en el año 2005, los 135 millones en 2004 y los 142 millones en 2003.

El Grupo propone un promedio anual de veinte nuevas soluciones en acero, doce de las cuales referidas a los perfiles planos, y crea treinta y cinco productos nuevos, veinticinco de los cuales referidos a los perfiles planos. La mitad de los aceros se ofrecen a los constructores de automóviles por parte de Arcelor no existían hace cinco años.

Arcelor desarrolló numerosas colaboraciones de investigación en todo el mundo. En este sentido, hay actualmente 15 proyectos en curso con Nippon Steel Corporation (Japón) en lo referente a acero para automóviles y los *process*. Esta alianza tecnológica con la siderúrgica japonesa permite constituir un conjunto de 2.500 investigadores, o sea, el 60 % de la investigación siderúrgica mundial.

4.5. Grado de dependencia de Arcelor frente a patentes y contratos industriales o comerciales

Véase, a este respecto, la sección 2.5 del del documento informativo relativo a los riesgos de dependencia.

4.6. Propiedades inmobiliarias, fábricas y equipos

4.6.1. Inmovilizaciones materiales importantes

4.6.1.1. Los parques de producción

Arcelor dispone de un parque productivo eficaz, dotado de las últimas innovaciones tecnológicas, y adaptado a las necesidades de sus clientes. Su flexibilidad y su modernidad permiten a Arcelor poder aplicar una gestión de la producción que es un calco de la demanda real del mercado. Esta política industrial se basa en la idea de privilegiar los márgenes en relación con los volúmenes producidos. El Grupo reduce así voluntariamente su oferta a partir del momento en que el consumo real lo exige. Gracias a esta gestión de producción racional basada en una anticipación inteligente a las necesidades reales del mercado, Arcelor contribuye a la estabilización de los ingresos al limitar la volatilidad de los precios que, desde hace tiempo, ha caracterizado el mercado siderúrgico.

La producción de productos planos en el seno del Grupo se articula en torno a dos áreas que se corresponden con las especificaciones técnicas y económicas de los procesos de fabricación del acero. La estructura de instalaciones de cabecera (« *upstream* ») comprende la producción de arrabio en horno alto, la producción de acero bruto y la laminación en caliente. Las instalaciones de producción de las diferentes explotaciones están puestas en común y tienen, como objetivo prioritario, la producción de desbastes planos y de bobinas laminadas en caliente de calidad a costes competitivos. Desde esta óptica, el dispositivo de producción europeo del polo inicial de Arcelor está en trámite de reconfiguración con el cierre progresivo de las explotaciones continentales y el refuerzo de las litorales en Alemania, Bélgica, España y Francia, ya que los costes logísticos vinculados fundamentalmente con el transporte de las materias primas hacen que las explotaciones continentales sean netamente menos competitivas.

En Brasil, Arcelor dispone de un parque de producción particularmente eficaz con CST, primer proveedor mundial de desbastes planos y uno de los actores siderúrgicos más competitivos. A fin de capitalizar este saber hacer y de participar en el crecimiento de los mercados en condiciones óptimas, Arcelor realizó un amplio programa de aumento de las capacidades de producción de CST en un 50 %. Estas nuevas capacidades deberían estar en funcionamiento a finales del año 2006.

El área de cabecera suministra al çara de acabados bobinas laminadas en caliente respetando los plazos y a coste de mercado.

El área de acabados (« *downstream* ») está constituida por instalaciones de producción dedicadas a la fabricación de productos acabados: laminados en frío, líneas de galvanizado y de electrocincado, líneas de revestimiento orgánico, líneas de estañado. Las unidades de fabricación de este polo están situadas cerca de sus clientes y están en contacto permanente con ellos a fin de asegurar una calidad de productos y de servicios que responda a las expectativas del mercado. Mediante numerosas colaboraciones con otros agentes siderúrgicos, Arcelor aumenta aún más su cobertura geográfica a fin de satisfacer a sus clientes. Así, Arcelor participó en la construcción de nuevas líneas de galvanizado dedicadas principalmente a la industria del automóvil en China, Rusia y Turquía.

Mediante su crecimiento externo, Arcelor conquista también nuevos mercados. La compra de Dofasco en Canadá permite al Grupo disponer de una instalación productiva muy eficiente en Norteamérica, en sinergia con sus activos europeos y brasileños, reforzando así sus posiciones en el mercado mundial del acero para automóviles.

En lo referente a aceros largos con carbono, Arcelor se basa en un dispositivo industrial establecido principalmente en torno a la rama de producción eléctrica, a saber, la producción de aceros en hornos eléctricos a partir de chatarra. Una parte de los perfiles largos fabricados en Brasil procede del hierro colado, mientras que en Argentina el Grupo dispone de una unidad de reducción directa de mineral de hierro que alimenta una rama de producción eléctrica. Las unidades de producción de aceros largos con carbono están repartidas geográficamente de manera que cubran los mercados que presentan la característica de ser más locales. El Grupo, ya muy presente en Europa occidental y en Latinoamérica, aumenta su dispositivo industrial gracias a tomas de participación mayoritarias en actores siderúrgicos locales a fin de participar en el crecimiento de los nuevos mercados. Estas tomas de participaciones van acompañadas de proyectos industriales que permiten proponer a los clientes un nivel de calidad y servicios más alto y que, al mismo tiempo, dé respuesta al aumento de la demanda. De esta manera el Grupo se desarrolló en Polonia en 2005, en Costa Rica a principios de 2006 y próximamente se implantará en Marruecos para proveer al gran mercado norteafricano. En China, se formalizó el 24 de febrero 2006 una colaboración estratégica con el grupo siderúrgico chino Laiwu.

En lo referente a los aceros inoxidables, Arcelor reestructura su producción de perfiles planos mediante la puesta en marcha de la nueva acería eléctrica de Carinox, asociada a un laminador en caliente medianero a fin de racionalizar los flujos. Las dos acerías especializadas en aceros inoxidables planos se situarán en Bélgica y abastecerán a las unidades francesas y belgas de laminado en frío. En Brasil, Acesita, primer productor de aceros inoxidables de Sudamérica, produce sus aceros a partir de hierro colado.

Numerosas unidades de transformación y de acabado, en conexión directa con los clientes, completan el dispositivo industrial de Arcelor.

4.6.1.2. Propiedades inmobiliarias

El Grupo Arcelor está presente, industrial y comercialmente, en todo el mundo en varios centenares de emplazamientos. La casi totalidad de los puntos de producción y laminado de acero son propiedad del Grupo.

El patrimonio del Grupo Arcelor puede dividirse en dos partes, los terrenos y los inmuebles.

La misma naturaleza de las actividades del Grupo, una gran parte de las cuales se localiza en la Unión Europea y en Brasil, precisa de numerosos terrenos para poder llevar a cabo las diferentes etapas que intervienen en los procesos de producción, de transformación y de acabado de los productos siderúrgicos del acero.

El Grupo dispone de una importante superficie de terrenos no dedicados a la producción, que procura revalorizar cuando dichos terrenos no ofrecen interés estratégico.

El Grupo es propietario de numerosos edificios en todo el mundo, cuya parte más importante se localiza en Europa y en Brasil. La tabla a continuación presente las principales plantas de producción del Grupo:

Productos Planos

Europa	Bremen, Eisenhüttenstadt (Alemania) Gant, Lieja (Bélgica)
	Lieja (Bélgica) Avilés, Gijón, Vizcaya (España)
	Dunkerque, Florange, Fos-sur-Mer (Francia)
Canadá	Hamilton, Concorde
Sudamérica	Vitória São Francisco do Sul

Productos Largos

Europa	Belval, Differdange, Schifflange (Luxemburgo) Veriña (España) Bergara, Olaberría (España) Thuringen (Alemania) San Zeno, Pallanzeno (Italia) Zaragoza, Zumárraga (España) Varsovia (Polonia)
Sudamérica	Rosario (Argentina) Monlevade, Vitoria, Piracicaba, Juiz de Fora (Brasil)

Aceros Inoxidables

Europa	Charleroi, Genk (Bélgica) Imphy Isbergues, Ugine (Francia)
Sudamérica	Timoteo (Brasil)

4.6.2. Cuestiones medioambientales vinculadas con el inmovilizado

4.6.2.1. Evolución de los resultados medioambientales

La actuación medioambiental de Arcelor continuó durante el año 2005, pero, como en el año anterior, las modificaciones perimetrales influyen en los resultados. Los puntos destacados son la cesión de las explotaciones de Azpeitia y Getafe en España, lo cual tiene su impacto sobre la tasa de acero de horno eléctrico sobre el total de acero, y la puesta en marcha de la acería de Carinox en Charleroi a fin de año, con un efecto desdeñable sobre el resultado global del Grupo. Los resultados de Acesita, consolidados a partir de noviembre de 2005, se tomaron en cuenta en su totalidad sobre el año, pero no ejercieron más que un débil impacto sobre el rendimiento medio.

Emisiones a la atmósfera

Las emisiones a la atmósfera son muy comparables a las de los niveles registrados en el año 2004, ya que se trata de emisiones de partículas canalizadas, óxidos de azufre o de nitrógeno.

Se pueden citar dos hechos destacados:

- La ampliación del desempolvado secundario de la acería de Sidmar en Gante, realizada el año 2004 (un convertidor en julio y el segundo en octubre), dio sus frutos en 2005. La cantidad de partículas recuperadas alcanza las 2.301 toneladas en 2005 frente a las 929 toneladas de 2004. Estas partículas se emitían anteriormente de forma difusa a la atmósfera. Por otra parte, las emisiones de partículas canalizadas registradas en 2005 alcanzan las 1.231 toneladas; la comparación de estos datos muestra la importancia potencial de las emisiones de partículas difusas, que serán objeto de una evaluación a partir de 2006.
- La entrada en servicio en la aglomeración de Fos-sur-Mer de un filtro de mangas que trata la mitad de los humos. Una inyección de cal con anterioridad al filtro permite

también una reducción de las emisiones de óxidos de azufre. Habida cuenta de la puesta en marcha de esta instalación a finales de año, no hay ningún efecto aparente sobre las emisiones de 2005, pero se esperan reducciones notables de las emisiones de partículas canalizadas y de metales asociados.

Vertidos de aguas

La comparación de los resultados de 2004 y de 2005 queda afectada por un efecto perimetral, que consiste en el hecho de contabilizar los datos de Acindar. Esta fábrica, situada a orillas del río Paraná, dispone de acceso a un recurso hídrico muy importante del que consume muy grandes cantidades pues funciona en circuito abierto.

Una revisión de los datos referidos a 2004 del perímetro constante da un valor de vertido de 5,63 m³ por tonelada de acero, o sea, un valor muy cercano al del año 2005. Asimismo, a perímetro equivalente, los vertidos de DCO y Materias en Suspensión eran de 215 g/t y de 165 g/t. La producción de 2005 presenta, pues, un ligero progreso.

A finales del año 2004, el emplazamiento brasileño de Juiz de Fora terminó una reorganización de sus conducciones de agua que permitió aumentar notablemente el reciclaje. En consecuencia, los vertidos de aguas residuales pasaron de los 505.000 m³ en 2004 a los 62.800 m³ en 2005 (74 l/t).

Entre los centros de producción de acero del Grupo, cuatro de acería eléctrica han cerrado completamente sus circuitos de agua (Bergara, Olaberria y Zumárraga en España, Piracicaba en Brasil) y el de Monlevade (Brasil) presenta un vertido inferior a los 100 l por tonelada de acero.

En lo relativo al año 2006, el Grupo inició una operación de fiabilización de las evaluaciones de los caudales de agua extraídos.

Residuos

Los resultados de 2005 son muy parecidos a los de 2004, ya se trate de cantidades de residuos eliminadas, que, no obstante, son notablemente inferiores a las de 2003 (-10 kg/t), o de cantidades almacenadas.

Sin embargo, hay que precisar que esta estabilidad global de cantidades almacenadas oculta situaciones muy contrastantes de un sitio a otro:

- La planta de Dunkerque, que en 2004 se había beneficiado de oportunidades de aprovechamiento de escoria de acero y había llevado a cabo un marcado operativo sobre sus cantidades de escoria cristalizada, regresó en 2005 a los niveles anteriores de cantidades almacenadas;
- La planta de Sidmar redujo en más de un 50 % sus cantidades almacenadas en relación con 2004. Además, esta planta invirtió en 2005 en un dispositivo de inyección de sílice en las escorias de acero a fin de estabilizarlas y facilitar su utilización. Esta inversión debería dar resultados en el año 2006;
- La planta de Eko Stahl prosiguió sus prácticas de reprocesado de antiguas existencias de escoria y pudo utilizar, de forma interna, importantes cantidades para operaciones de ingeniería civil (cubierta de descarga, ejecución de taludes de insonorización).

En 2005, el departamento de auditoria interna del Grupo realizó una auditoria sobre la gestión de los residuos en once plantas representativas de la diversidad geográfica y de actividad del Grupo.

Emisiones de CO2

Las emisiones de CO2 registradas en el cuadro de síntesis abarcan el conjunto de plantas de producción de acero (11 fábricas integradas, comprendida Acesita, y 21 acerías eléctricas que produjeron 46 millones de toneladas de acero en bruto en 2005) así como todas las plantas de laminado en frío y de revestimiento. La emisión específica registrada corresponde a una emisión total de 72 millones de toneladas de CO2, lo que comprende:

- Las emisiones directas de CO2 (emisiones de las chimeneas del Grupo);
- Las emisiones derivadas de la combustión de los gases siderúrgicos exportados hacia centrales u otros usuarios a fin de evaluar correctamente el impacto global de la actividad del Grupo;
- Las emisiones vinculadas con compras de electricidad a las redes tomando en consideración en cada país el equivalente en CO2 del kWh.

4.6.2.2. La protección del medio ambiente, inscrita entre las prioridades de Arcelor

Los mismos estándares medioambientales en todas las entidades de Arcelor

Preocupados por promover la excelencia medioambiental en el seno de sus diferentes entidades, el Grupo se dotó, desde su creación, de una carta medioambiental. Esta carta insiste en la minimización de los impactos y elementos contaminantes del aparato de producción, el desarrollo de productos respetuosos con el medio ambiente, la transparencia y la sensibilización de los *stakeholders* sobre el tema del medio ambiente. Esta carta se aplica en todas las entidades del Grupo.

Firma de un acuerdo estratégico con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en China

En el marco de su estrategia de crecimiento externo en los mercados de marcado crecimiento, como China, el 7 de noviembre de 2005 Arcelor firmó una cooperación estratégica con el Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas referido preferentemente a las provincias de Shandong, Jiangsu, Qinghai y Sichuan dando prioridad al medio ambiente. Las acciones comunes habrán de desarrollarse fundamentalmente en el sentido de la mejora de la eficacia energética (puesta en marcha de Mecanismos de Desarrollo Propios en el marco de la aplicación del Protocolo de Kyoto, *capacity-building* (...)) y de la protección del medio ambiente.

4.6.2.3. Minimizar el impacto medioambiental de las plantas de producción

Puesta en marcha de un plan de seguimiento

A fin de optimizar la recogida y el seguimiento de los indicadores de rendimiento ambiental, Arcelor se dotó de un sistema de información medioambiental único, vía intranet, que favorece el *reporting* y también la identificación de las mejores prácticas en el seno del Grupo. Este sistema de control fue galardonado, en el año 2005, con el 2º Premio del Medio Ambiente para la Industria de la FEDIL, la asociación profesional luxemburguesa representativa de los sectores de la industria, la construcción y los servicios a las empresas.

Un altísimo nivel de certificación ISO 14001

Con el fin de favorecer la adopción de una actuación de progreso continuo por las entidades del Grupo, la Dirección Medio Ambiente de Arcelor se fijó como objetivo el obtener la certificación ISO 14001 para el conjunto de las plantas de producción. Cada nueva

adquisición del Grupo debe obtener la certificación ISO 14001 en un período de dos años. A finales de 2005, el 97 % de los noventa centros de producción que poseía Arcelor disponían de los certificados ISO 14001.

El perímetro de las certificaciones ISO 14001 se ha progresivamente extendido a las plantas de acabado: el 68% de 57 plantas del Grupo han obtenido el certificado ISO 14001. La totalidad de las mismas lo habrá obtenido de aquí a finales de 2006.

Esfuerzos significativos para luchar contra las emisiones de CO2

Las plantas de producción del Grupo multiplican los proyectos de mejora de los procesos de fabricación del acero a partir del mineral de hierro con la finalidad de reducir las emisiones de CO2. En este sentido, Arcelor redujo sus emisiones de CO2 en un 18 % en valores absolutos y en un 23 % por tonelada de acero en bruto entre 1990 y 2004, mientras que Europa se comprometió, en el marco del protocolo de Kyoto, a reducir sus emisiones en un 8 % entre 1990 y 2008.

Arcelor, que es favorable a la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero y a los principios del protocolo de Kyoto, denunció sus modalidades de aplicación en Europa, y en particular la directiva sobre derechos de emisión. Dicha directiva concentra el esfuerzo que debe realizarse únicamente en la industria y discriminatoria entre sectores industriales. La asignación de los derechos de emisión por país, e incluso por región, entra en contradicción con el enfoque mundial de grandes sectores como la siderurgia. Además, los esfuerzos voluntarios de la industria no se tuvieron en cuenta por las autoridades. Arcelor, sin embargo, negoció compromisos voluntarios para el período 2005-2007 y debería disponer de los derechos de emisión correspondientes a las cantidades de acero que va a producir de aquí a finales del 2007. Arcelor no cuenta con ser un actor principal del mercado de los derechos de emisión. A más largo plazo, sólo un enfoque mundial de la problemática de la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero permitirá obtener las reducciones planteadas por los científicos, asegurando, a la vez, la perennidad de la industria siderúrgica en Europa.

Uso una tecnología rupturista

El porvenir de la industria siderúrgica dependerá de su capacidad para hacer evolucionar sus procesos, en especial los procesos de producción de hierro a partir del mineral de hierro, a fin de reducir de manera significativa las emisiones de CO2 y responder a las expectativas de la sociedad en la perspectiva 2030-2050.

A finales de 2001, Arcelor adoptó la iniciativa de proponer reflexiones acerca de un ambicioso proyecto de desarrollo de tecnologías rupturistas. Este proyecto está coordinado por el *International Iron and Steel Institute* (IISI) y se basa en iniciativas regionales. En Europa, Arcelor asume la dirección del proyecto ULCOS (*Ultra Low CO2 Steelmaking*), que aglutina a una cuarentena de empresas colaboradoras, centros de investigaciones y escuelas, y que evalúa todas las técnicas posibles, como el reciclaje de los gases en el seno del alto horno, la utilización de hidrógeno o de biomasa, así como las técnicas de separación y de almacenamiento del CO2 en estructuras geológicas adaptadas.

Utilización de energías renovables

Mediante sus filiales brasileñas, el Grupo es un actor importante en el ámbito de las energías renovables.

CAF Santa Barbara, filial de Belgo, es la propietaria de plantaciones que representan 127.000 ha en los estados de Minas Gerais y de Bahia. Estas plantaciones recibieron, en

diciembre de 2004, la certificación *Forest Stewardship Council* para una explotación sostenible en el marco de un programa de reforestación.

Estas plantaciones, con unas superficies plantadas de eucaliptos de unas 80.000 ha, producen maderas industriales (muebles, maderas tratadas) y carbón vegetal que se utiliza en los pequeños altos hornos locales. Gracias a la captura de carbono durante el crecimiento de los eucaliptos, la producción de fundición a partir de carbón vegetal se efectúa con un balance de carbono equilibrado, es decir, sin acumulación de CO₂ suplementario en la atmósfera y, por lo tanto, sin efectos sobre el calentamiento climático.

En el año 2005, la producción de carbón vegetal fue de 900.000 m³ y los planes de desarrollo de CAF prevén doblar la producción de carbón vegetal al vencimiento del año 2010.

La filial forestal de Acesita (Acesita Energética) explota plantaciones que representan unas 95.000 ha de zonas plantadas de eucaliptos y produce unos 800.000 m³ de carbón vegetal que se utiliza en uno de los altos hornos de la fábrica de Timoteo.

En 2005, Belgo emprendió la construcción de dos altos hornos de carbón vegetal con una capacidad total de 360.000 toneladas al año que alimentarán la acería eléctrica, para la que se prevé un crecimiento de capacidad.

Transportes

El transporte no representa más que el 0,2 % de las emisiones totales de CO₂ del Grupo. El 50 % se efectúa por ferrocarril, el 25 % por transporte marítimo, el 5 % mediante gabarras y vías fluviales y el 20 % por carretera.

4.6.2.4. Maximizar el valor añadido medioambiental de los productos y subproductos del Grupo

El acero es diferente de otros materiales: no es sólo el material más reciclado del mundo, con unos porcentajes de recogida que pueden ser del 80 al 90 % según los casos, sino que también posee la propiedad, una vez recogido, de ser indefinidamente reciclable.

El acero aporta un valor añadido medioambiental significativo para los clientes. La reducción de peso de los aceros permite a la industria automovilística reducir el consumo de carburantes y las emisiones contaminantes por vehículo. El acero permite obras secas en el ámbito de la construcción. El embalaje en acero favorece el reciclaje de las envolturas para alimentos y de las latas de bebidas. El eslogan de Arcelor, «*Steel solutions for a better world*» simboliza este respeto por el medio ambiente.

Valorización de los subproductos

Los subproductos, aunque a menudo clasificados normativamente como desechos, son administrados por Arcelor con un riguroso sistema de gestión de la calidad. La proporción de residuos utilizados directamente o almacenados a la espera de posteriores usos representa el 94 % de las cantidades producidas. Entran en la fabricación de productos tales como los cementos y hormigones, los abonos y aditivos del suelo agrícola, las carreteras, los diques, la lana mineral para aislamientos, el vidrio, las cerámicas, los pigmentos, los imanes, las materias plásticas, como el poliestireno, los electrodos para la industria del aluminio o la siderurgia eléctrica, los cosméticos. Algunos son reciclados por Arcelor en la fabricación del hierro colado o del acero. Arcelor dispone internamente de una organización dedicada a estimular las sinergias e intensificar la posibilidad de compartir las mejores prácticas de gestión de los coproductos entre todas sus unidades industriales. En todos aquellos centros de

producción que sobrepasaban los 50 kg/t de residuos no reutilizados, se implementó un plan de reducción de los residuos no aprovechados.

Algunos ejemplos de subproductos del acero y de su utilización

- La escoria sirve de ingrediente de base para los cementos verdes y permite a las fábricas de cemento reducir cada año sus emisiones de CO₂ en dos millones de toneladas. Los cementos verdes ofrecen unas cualidades de resistencia y durabilidad aumentadas en relación con un cemento Pórtland clásico.
- Las escorias se aprovechan como agregados en la construcción de carreteras (balasto) y como fertilizante agrícola.
- En el proceso de fabricación se reutilizan los subproductos con contenido de hierro, es decir, carbono o caliza (325.000 t/año).
- El zinc contenido en el polvo es recuperado por la industria no ferrosa.

4.6.2.5. Proteger el medio ambiente natural en torno a las plantas de Arcelor

Los centros de producción de Arcelor ocupan superficies de varios centenares de hectáreas, una parte importante de las cuales alberga ecosistemas frágiles. El respeto de estas zonas naturales está integrado en la política medioambiental de Arcelor: cada planta instrumenta todos los medios posibles a fin de asegurar las mejores garantías de conservación de estos espacios naturales. A título de ejemplo, la planta siderúrgica de Fos-sur-Mer (Francia) desplegó, ya en 1993, un sistema de gestión de las 531 hectáreas de su parque natural en colaboración con el Centre de Recherche de la Tour du Valat (www.tourduvalat.org) para la conservación de la flora y la fauna excepcionales de esta planta. Una gran parte de las 800 ha de la planta de Sidmar (Bélgica) forman una reserva natural que comprende estanques, zonas verdes, tierras arenosas y bosques. Sidmar exhibe una política activa de repoblación de este emplazamiento (se replantaron más de 800.000 árboles entre 1970 y 2000) y dedica una atención especial a la protección de la fauna de su planta.

Por lo que respecta al conjunto de los centros de producción, Arcelor contabiliza unas 3.000 hectáreas de zonas naturales, 1.360 de las cuales están en Europa y 1.962 en las plantas brasileñas. A ellas se añaden las zonas verdes protegidas de reserva legal o de conservación permanente en torno a determinados lugares y cursos de agua, que representan 81.600 ha de las 281.000 ha que poseen CAF y Acesita Energética.

En Brasil, todas las entidades constitutivas de Arcelor Brasil implementaron programas avanzados de gestión de la biodiversidad.

La Dirección medioambiental del Grupo está elaborando una metodología común para tomar mejor en cuenta la biodiversidad. Permitirá un seguimiento armonizado de todos los programas de actuación iniciados a escala de las plantas.

4.6.2.6. Rehabilitar los solares industriales abandonados

Arcelor efectúa un control y un seguimiento de la contaminación de sus suelos de manera continua. Arcelor lleva a cabo una política activa de provisión en cuanto a riesgos medioambientales.

Los riesgos cubiertos se refieren, esencialmente, a medidas de protección y saneamiento del suelo, de las aguas subterráneas y superficiales, al tratamiento de residuos y otras medidas medioambientales. Las provisiones se constituyen en función de las normativas locales y/o nacionales en vigor.

Arcelor recurre, desde 1986, a los servicios de su filial especializada Bail Industrie para efectuar un diagnóstico medioambiental profundo de sus plantas, a fin de controlar los trabajos de descontaminación y para asegurar el seguimiento de los planes de vigilancia relativos a la calidad de las aguas superficiales y subterráneas.

La pericia de Bail Industrie es reconocida en el ámbito externo, ya que la filial de Arcelor es consultada, por sus conocimientos técnicos en los ámbitos de la protección de las aguas de recursos, por grupos de trabajo del Ministerio francés del Medio Ambiente y del desarrollo sostenible, y participa también en la elaboración de normas con la Afnor.

Para acompañar las reestructuraciones anunciadas, el Grupo creó Arcelor Real Estate Belgium, que se ocupará de la rehabilitación de las plantas valonas afectadas en el marco de una cooperación pública – privada con la Región Valona (La Foncière Liégeoise).

4.7. Desarrollo sostenible

Por lo que respecta al desarrollo sostenible, Arcelor reforzó sus planes de actuaciones y consiguió progresos significativos en el año 2005. El porcentaje de frecuencia de accidentes de trabajo disminuyó de 3,7 en 2004 a 2,4 accidentes con paro de trabajo por millón de horas trabajadas en 2005. Esta evolución confirma la mejora constante iniciada desde el año 2002, gracias a la implicación de la dirección y en estrecha colaboración con los representantes de los trabajadores.

El Grupo prosiguió la puesta en marcha de su política medioambiental (el 97 % de los centros de producción está en posesión de los certificados ISO 14001, a finales de 2005), manteniéndose respetuosos con el marco legal y normativo. Durante los tres últimos años, Arcelor redujo en un 25 % el volumen total de sus residuos no aprovechados y alcanza un porcentaje de aprovechamiento del 95%. Además, puede considerarse que seis de 33 de sus centros de producción de acero no tienen ningún efluente.

Desde 1990, Arcelor redujo en un 18 % sus emisiones de CO2 en Europa. En el período 2005-2007, Arcelor se beneficiará de los créditos CO2 necesarios a través de los distintos planes nacionales de asignación de los países europeos afectados a fin de cubrir sus niveles de producción anticipados. Para preparar el futuro y para reducir aún más las emisiones de gases de efecto invernadero, Arcelor coordina los esfuerzos de 48 empresas y universidades en el marco de un ambicioso programa de investigación denominado ULCOS (*Ultra Low CO2 Steelmaking*). Este proyecto pretende desarrollar tecnologías rupturistas y está respaldado por la Comisión Europea.

El respeto de la multiculturalidad es una realidad cotidiana para Arcelor, con no menos de 60 nacionalidades representadas en el seno del Grupo y de sus Consejos.

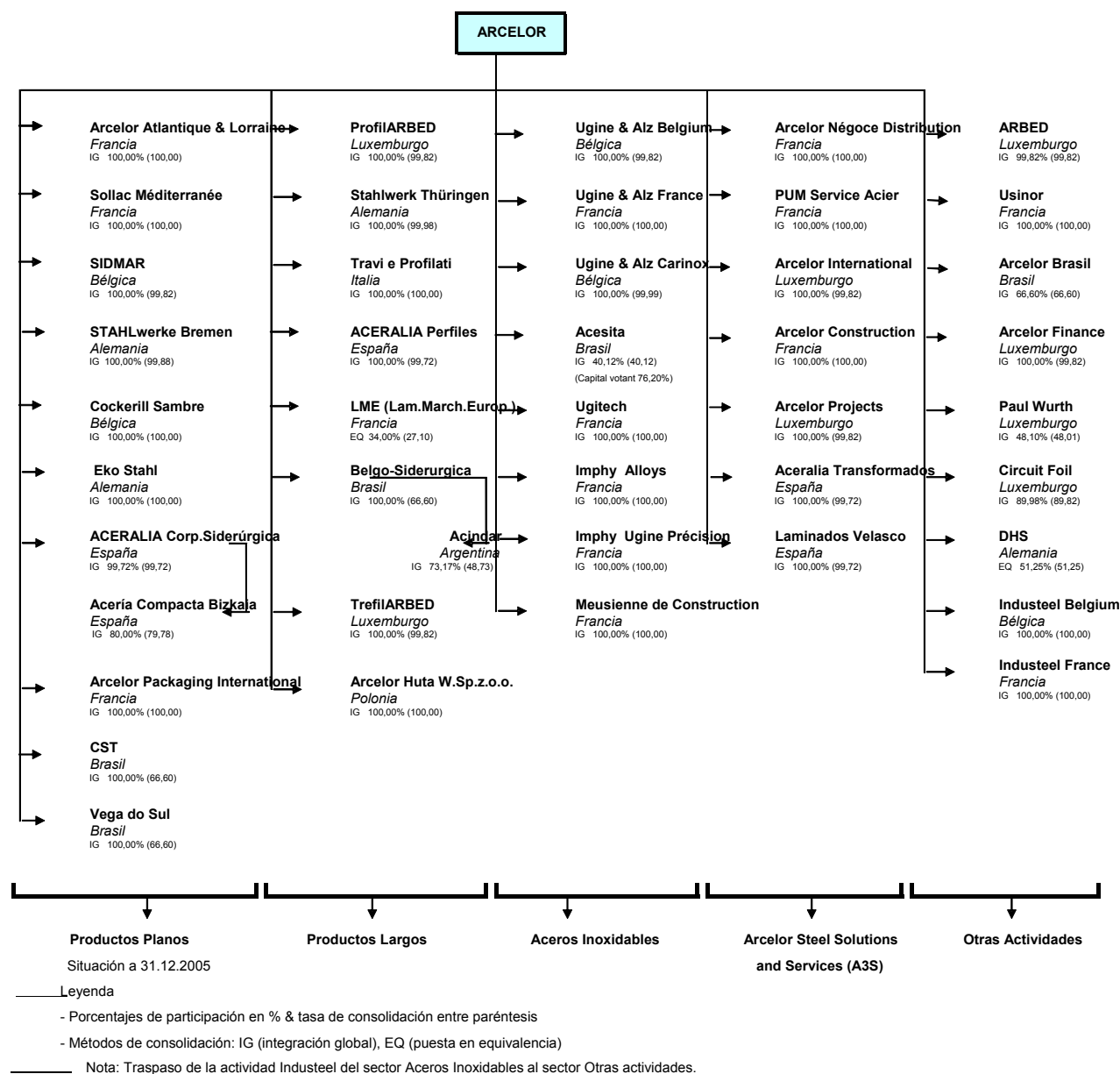
En 2005, Arcelor fue la primera empresa del sector del acero en firmar un Acuerdo de aplicación mundial sobre la responsabilidad social de empresa con la Federación Internacional de las Organizaciones de los Trabajadores de la Metalurgia (FIOM) y la Federación Europea de los Metalúrgicos (FEM). Este acuerdo es la confirmación del compromiso de Arcelor para aplicar las mismas y exigentes normas sociales y medioambientales en todas partes en el seno del Grupo.

Arcelor sigue las normativas más estrictas en materia de gobierno corporativo de empresa: separación de las funciones de presidente del Consejo de administración y de presidente de la Dirección General, administradores no ejecutivos, la mayoría de ellos en calidad de independientes, dos comités, al igual que una comunicación financiera de gran calidad con los inversores y los accionistas.

En 2005, Arcelor fue recompensado una vez más por su compromiso en materia de desarrollo sostenible: el Grupo fue seleccionado para formar parte del *Dow Jones Sustainability Index World* (una de las tres siderúrgicas seleccionadas con Dofasco), de los índices *FTSE4 Good Global & FTSE4 Good Europe* y fue el único productor de de acero en formar parte del *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World*.

5. PRESENTACIÓN DEL GRUPO

5.1. Organigrama



5.2. Organización del Grupo

La organización de la gestión del Grupo se estructura en dos niveles:

- El de la sociedad cabecera del Grupo, la Dirección General y el Corporate (direcciones funcionales y servicios centrales),

- Las unidades operativas (Business Units), que contribuyen con las respectivas actividades industriales del Grupo, plenamente responsables de su cuenta de explotación.
- La Dirección General es un órgano colegial compuesto por cuatro miembros. Cada director general es responsable de varias unidades operativas, así como de varias regiones.

Cada director general tiene a su cargo las «*Business Units*» y las regiones siguientes:

Presidente de la Dirección General G. Dollé	Vicepresidente de la Dirección General M. Wurth	Director general R. Junck	Director general y director financiero G. Urquijo
Consejeros del presidente de la Dirección General	Planos Carbono Europa y Auto	Largos Europa	A 3 S
Inox	Planos Carbono Brasil	Largos Sudamérica	Finanzas
RR.HH. Salud y Seguridad	I + D	Trefilado	Compras
Coordinación Comercial	Coordinación Brasil	Coordinación China	TI
Comunicación – Desarrollo Sostenible – Secretaría DG	Coordinación Planchas		Jurídico
Asuntos Internacionales	Alianza NSC		Relaciones Inversores
Auditoría			Otras Actividades

La organización operativa del Grupo se basa en las *Business Units* (unidades operativas), que implican a una o varias filiales, pudiendo igualmente limitarse a una parte de las actividades de determinadas filiales. Las *Business Units* están constituidas sobre la base de una lógica industrial y comercial, independientemente de los límites puramente jurídicos de las filiales, resultantes de la aplicación estricta del derecho de sociedades. Así pues, la actividad del Grupo debe apreciarse a escala de las *Business Units* y de las actividades industriales. El siguiente cuadro presenta información sectorial del Grupo por actividades industriales a 31 de diciembre de 2005:

2005 <i>(Cifras en millones de euros, a excepción de los efectivos)</i>	Productos Planos	Productos Largos	Arcelor Steel		Otras	Eliminaciones	Total
			Aceros Inoxidables	Solutions and Services	Actividades		
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Cifra de negocios	18 060	6 618	4 028	8 656	1 961	-6 712	32 611
Ventas intersectoriales del Grupo	-3 849	-1 146	-84	-973	-660	6 712	
TOTAL	14 211	5 472	3 944	7 683	1 301		32 611
Resultado bruto de explotación	3 634	1 371	173	328	132	3	5 641
Amortizaciones	-842	-277	-124	-84	-44		-1 371
Pérdida de valor	-20	-1	44		54		77
Resultado de explotación (salvo diferencias de adquisición)	2 772	1 093	93	244	142	3	4 347
Diferencias de adquisición	1	18		10			29
Beneficio de explotación	2 773	1 111	93	254	142	3	4 376
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	58	14	47	30	168		317
Balance							
Activos sectoriales	18 359	5 578	4 171	3 707	9 578	-9 713	31 680
(de ellos) inmovilizado material	8 341	2 632	1 877	542	375		13 767
Participaciones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	391	203	7	245	632		1 478
Activos no imputados							2 758
TOTAL DE ACTIVOS CONSOLIDADOS	18 750	5 781	4 178	3 952	10 210	-9 713	35 916
Pasivos sectoriales	6 734	1 689	1 516	1 736	3 096	-3 023	11 748
Pasivos no imputados							6 535
TOTAL PASIVOS CONSOLIDADOS	6 734	1 689	1 516	1 736	3 096	-3 023	18 283
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	1 412	334	183	88	53		2 070
Otra información							
Promedio de los efectivos (equivalente a tiempo completo)	47 112	20 248	13 908	11 207	5 220		97 695

5.3. Lista de las filiales y participaciones

Lista de las principales sociedades consolidadas del Grupo Arcelor a 31 de diciembre de 2005

El siguiente cuadro presenta las principales filiales del Grupo y sus relaciones con la Sociedad:

<u>Denominación</u>	<u>Sede social</u>	<u>Sector de actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Método de consolidación</u>	<u>% de consolidación</u>	<u>Divisa</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Capital propio</u>
Arcelor Atlantique & Lorraine SAS	Puteaux (F)	Productos Planos	100,00	Integración global	100,00	EUR	200	577	247	1.024
Sollac Méditerranée SAS	Puteaux (F)	Productos Planos	100,00	Integración global	100,00	EUR	69	150	226	445
Sidmar N.V.	Gante (B)	Productos Planos	100,00	Integración global	99,82	EUR	159	394	633	1 186
Stahlwerke Bremen GmbH	Bremen (D)	Productos Planos	100,00	Integración global	99,88	EUR	270	-186	195	279
Cockerill Sambre SA	Seraing (B)	Productos Planos	100,00	Integración global	100,00	EUR	658	850	84	1 592
Eko Stahl GmbH	Eisenhüttenstadt (D)	Productos Planos	100,00	Integración global	100,00	EUR	178	297	128	603
Aceralia Corporación Siderúrgica SA	Gozón (E)	Productos Planos	99,72	Integración global	99,72	EUR	751	1.042	648	2 441
Acería Compacta de Bizkaia subgrupo	Sestao (E)	Productos Planos	80,00	Integración global	79,78	EUR	105	101	-24	182
Arcelor Packaging International SA	Puteaux (F)	Productos Planos	100,00	Integración global	100,00	EUR	46	37	-36	47
CST subgrupo	Serra (BR)	Productos Planos	100,00	Integración global	66,60	USD	1685	381	753	2 818
Vega do Sul SA	Francisco do Sul (BR)	Productos Planos	100,00	Integración global	66,60	USD	200	-61	7	147
ProfilArbed SA	Eschs/Alzette (L)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,82	EUR	348	37	30	415
Stahlwerk Thüringen GmbH	Unterwellenborn (D)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,73	EUR	10	51	-4	57
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa	Pallanzeno (I)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,73	EUR	20	20	-10	30
Aceralia Perfiles subgrupo	Madrid (E)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,72	EUR	258	26	25	309

<u>Denominación</u>	<u>Sede social</u>	<u>Sector de actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Método de consolidación</u>	<u>% de consolidación</u>	<u>Divisa</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Capital propio</u>
LME Laminés Marchands Européens SA	Trith Saint Léger (F)	Productos Largos	34,00	Participación	27,10	EUR	48	62	-27	83
Belgo Mineira subgrupo	Belo Horizonte (BR)	Productos Largos	100,00	Integración global	66,60	EUR	941	772	461	2 174
TrefilArbed Bettembourg SA	Dudelange (L)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,82	EUR	41	-1	16	56
Arcelor Huta Warszawa Spzoo	Varsovia (PLN)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,82	PLN	98	-8	3	94
Ugine & ALZ Belgium NV	Gante (B)	Productos Largos	100,00	Integración global	99,82	EUR	214	8	27	249
Ugine & ALZ France SA	Puteaux (F)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	100,00	EUR	355	-145	-52	158
Ugine & ALZ Carinox SA	Châtelet (B)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	99,99	EUR	64	-3	-20	41
Acesita subgrupo	Belo Horizonte (BR)	Aceros inoxidables	40,12	Integración global	40,12 (capital con derecho a voto 76,20%)	USD	344	598	29	971
Ugitech SA	Ugine (F)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	100,00	EUR	176	-96	34	114
Imphy Alloys SA	Puteaux (F)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	100,00	EUR	35	31	11	77
Imphy Ugine Précision SA	Puteaux (F)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	100,00	EUR	109	-125	2	-14
Meusienne de Construction SA	Ancerville (F)	Aceros inoxidables	100,00	Integración global	100,00	EUR	10	-27	-7	-24
Arcelor Distribution SAS	Reims (F)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	100,00	EUR	0	0	3	3
PUM Service Acier	Reims (F)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	100,00	EUR	67	75	16	158
Arcelor International SA	Luxemburgo (L)	Distribución-Transformación-Trading	101,00	Integración global	100,00	EUR	10	1	27	38
Arcelor Construction France SA	Rueil Malmaison (F)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	100,00	EUR	80	80	30	190

<u>Denominación</u>	<u>Sede social</u>	<u>Sector de actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Método de consolidación</u>	<u>% de consolidación</u>	<u>Divisa</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Capital propio</u>
Arcelor Projects Sarl	Luxemburgo (L)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	100,00	EUR	6	5	0	11
Aceralia Transformados subgrupo	Pamplona (E)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	99,72	EUR	51	130	2	183
Laminados Velasco subgrupo	Basauri (E)	Distribución-Transformación-Trading	100,00	Integración global	99,72	EUR	15	108	7	130
ARCELOR SA	Luxemburgo (L)	Otros (Holding)	100,00	Integración global	100,00	EUR	3 199	6 042	2 006	1 1247
Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed SA)	Luxemburgo (L)	Otros (Holding)	99,82	Integración global	99,82	EUR	581	1 141	1 005	2 727
Arcelor France (antes denominada Usinor SA)	Puteaux (F)	Otros (Holding)	100,00	Integración global	100,00	EUR	772	1 126	766	2 664
Arcelor Brasil SA	Belo Horizonte (BR)	Otros (Holding)	66,60	Integración global	66,60	USD	3 591	-756	57	2 892
Arcelor Finance Sca	Luxemburgo (L)	Otros (Holding)	100,00	Integración global	99,82	EUR	0	0	9	9
Paul Wurth SA	Luxemburgo (L)	Otros (Holding)	48,10	Integración global	48,01	EUR	14	11	4	29
Circuit Foil Luxembourg Sarl	Wiltz (L)	Otros (Holding)	89,98	Integración global	89,82	EUR	35	-38	27	24
DHS-Dillinger Hütte Saarstahl AG subgrupo	Dillingen (D)	Otros (Holding)	51,25	Puesta en equivalencia	51,25	EUR	180	278	166	624
Industeel Belgium subgrupo	Charleroi (B)	Otros (Holding)	100,00	Integración global	100,00	EUR	11	61	78	150
Industeel France subgrupo	Puteaux (F)	Otros (Holding)	100,00	Integración global	100,00	EUR	15	11	19	45

La cuantía total de los dividendos percibidos por Arcelor en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 2085 millones de Euros de los cuales 1167 millones de euros fueron pagados por Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed, S.A.), 506 millones por Arcelor Spain Holding, 252 millones de euros por Arcelor France (antes denominada Usinor, S.A.), 100 millones de euros por Arcelor Germany, 58 millones de euros por AFSB y 2 millones de euros por Arcelor Insurance.

Para más detalles véanse las notas 30 y 31 adjuntas a las cuentas consolidadas que figuran en la sección 14.1.5 del documento informativo.

6. EXAMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE LOS BENEFICIOS

Cuenta consolidada de resultados

(En millones de euros)	2003	2004 Reformulado *	2005
Cifra de negocios	25 923	30 176	32 611
Otros ingresos de explotación	729	437	707
Producción almacenada e inmovilizada	-255	515	352
Consumo de materias primas y mercancías	-12 095	-14 759	-15 991
Otros gastos externos	-6 307	-6 337	-6 761
Gastos de personal	-5 071	-4 748	-4 899
Amortizaciones y depreciaciones	-1 601	-1 225	-1 294
Diferencias de adquisición negativas	111	78	29
Otros gastos de explotación	-696	-823	-378
Resultado de explotación	738	3 314	4 376
Gastos financieros netos	-321	-521	-254
Participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia	140	413	317
Resultado antes de impuestos	557	3 206	4 439
Impuesto sobre Resultados	-141	-513	-161
Resultado del ejercicio	416	2 693	4 278
Resultado neto – resultados de la sociedad matriz	257	2 290	3 846
Resultado neto – resultado de los socios minoritarios	159	403	432

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS 2 y IAS 32 (vease nota 1 de los Estados financieros consolidados a la sección 14.1.5 del documento informativo).

6.1. Comentarios y análisis acerca de los resultados consolidados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003 y de 2004⁹

La cifra de negocios consolidado del Grupo ascendió a 30 176 millones de euros en 2004 frente a los 25 923 millones de 2003, es decir, un aumento del 16,4 % (un 17,7 % en un perímetro comparable). El ejercicio se caracterizó por un fuerte aumento de los precios medios del acero durante la segunda mitad del año, así como de las materias primas a partir de abril.

El resultado de explotación consolidado del Grupo se duplicó, ascendiendo a 4 461 millones de euros en 2004 frente a los 2 228 millones de 2003. Los beneficios de gestión (programas de reducción de costes y sinergias), una demanda mundial sostenida, la variación del perímetro de consolidación y el aumento de los precios de venta del acero (en particular de los perfiles largos al carbono) contribuyeron a la buena calidad de los beneficios.

⁹ Las cifras presentadas en la presente sección correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 han sido reformuladas dada la introducción de las normas NIFF 2 y de la revisión de la norma IAS 32 (vease nota 1 de los Estados financieros consolidados a la sección 14.1.5 del presente anexo al documento informativo).

El resultado de explotación consolidado del Grupo ascendió a 3 314 millones de euros en 2004 frente a 738 millones en 2003.

Tras aplicar unos gastos financieros netos de 521 millones de euros, una contribución positiva de 413 millones de las sociedades puestas en equivalencia, 513 millones en impuestos y la contabilización de 403 millones en intereses minoritarios, el beneficio neto consolidado, parte del Grupo, ascendió a 2 693 millones de euros frente a los 257 millones del ejercicio de 2003.

El Grupo redujo su endeudamiento financiero neto en 2 miles de millones de euros durante el ejercicio de 2004 (2 642 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 frente a 4 464 millones a 31 de diciembre de 2003). La ampliación de capital en 1 136 millones realizada en julio de 2004 se utilizó principalmente para financiar la compra de activos brasileños (CST), al tiempo que la tesorería disponible redujo el endeudamiento neto.

La generación de tesorería se aceleró trimestre tras trimestre, reforzada por la mejora de los precios de venta durante la segunda mitad del año y por un control riguroso de las necesidades de fondos de maniobra. Los gastos en inversiones ascendieron a 1 400 millones de euros y se mantuvieron a un nivel correspondiente a las amortizaciones en Europa.

El ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios, incluidos intereses minoritarios, era del 0,22 % a 31 de diciembre de 2004 frente al 0,55 % a 31 de diciembre de 2003.

6.1.1. Productos Planos

Los perfiles planos carbono generaron en 2004 un cifra de negocio de 16 139 millones de euros, es decir, el 53,5 % del cifra de negocios del Grupo. En perímetro comparable, progresó un 12,6 % respecto a 2003 debido al alza significativa de los precios de venta en el segundo semestre y al aumento de los volúmenes vendidos. En el conjunto de los productos, el efecto precio fue del 8,8 % y el efecto volumen del 3,9 %. La integración de CST en las cuentas consolidadas del Grupo a partir del 1 de octubre de 2004 representó un efecto de perímetro de 456 millones de euros en cifra de negocios.

El resultado bruto de explotación del sector ascendió a 2 368 millones de euros en 2004, en alza de 1 003 millones de euros con respecto a 2003.

El resultado de explotación ascendió a 1 698 millones de euros en 2004 frente a los 774 millones del ejercicio de 2003.

La producción de acero bruto fue de 31,9 millones de toneladas en 2004 (incluidos los tres meses de contribución de CST por 1,2 millones de toneladas) frente a los 28,6 millones de toneladas de 2003. Las expediciones aumentaron en un 6,1 %, en perímetro comparable, ascendiendo a 28,4 millones de toneladas. En Europa, el 35 % de las expediciones fueron destinados al mercado automovilístico, el 52 % lo fueron a la industria (entre otros, construcción y equipos domésticos), el 6 % al sector del embalaje y el 7 % fueron a transformadores (relaminadores). En Brasil, el mercado automovilístico representó el 23 % de las expediciones y la industria en general el 77 %.

En 2004 estuvo particularmente sostenida la demanda mundial de acero en un gran número de mercados asiáticos, en el continente americano y en Europa occidental, provocando un desequilibrio entre la oferta y la demanda. Esta situación, unida a un encarecimiento muy significativo de los costes de producción en su conjunto, principalmente de la energía y de las materias primas, condujo a aumentos substanciales de los precios del acero en todos los mercados mundiales.

En este contexto, al tiempo que repercutía el aumento de costes de producción, Arcelor es esforzó por satisfacer lo mejor posible la demanda de sus clientes europeos utilizando la totalidad de sus capacidades de producción y dando prioridad a sus relaciones de cooperación.

El sector Industria se benefició especialmente de la buena coyuntura al aumentar sus expediciones en más de un 6 % respecto a 2003 y un alza significativa de sus precios de venta, superando el crecimiento de sus principales mercados, que son la construcción, equipos domésticos, equipos mecánicos y trabajo de los metales.

En el mercado de la construcción, Arcelor sacó provecho del dinamismo que registraron los países de Europa oriental y se impuso como líder, en particular en los productos de alto valor añadido, como los productos con revestimientos orgánicos y el Aluzinc, duplicando sus ventas respecto a 2003. En Europa occidental, las entregas registraron un aumento del 15 %, lo cual fue acompañado por una mejora muy acusada de la rentabilidad.

En el segmento del equipamiento doméstico, Arcelor consolidó en 2004 su posición de primer suministrador de acero, al garantizar la entrega de sus productos a sus clientes tradicionales.

Las entregas al sector automovilístico subieron en un 1,7 %. A pesar de las dificultades de abastecimiento de materias primas, Arcelor respetó sus compromisos en volúmenes a largo plazo con los clientes automovilísticos. En este contexto, Arcelor consolidó sus posiciones en Europa occidental entre sus clientes del sector del automóvil y aumentó sus ventas fuera de Europa. Así, fuera de Europa, las entregas de perfiles planos con carbono progresaron fuertemente, en particular en los mercados de Europa central y oriental, así como en Turquía y en Brasil, en cuyos mercados Arcelor sacó partido de la plena capacidad de producción, 18 meses después de su lanzamiento, de las nuevas fábricas del Grupo: Vega do Sul en Brasil y Borcelik en Turquía.

La división de embalaje aumentó ligeramente sus precios de venta, a pesar de la evolución desfavorable de la conversión euro/dólar (USD) respecto a la distribución de su cifra de negocios. El nivel de las expediciones registró un alza del 1,7 % gracias en particular a una evolución muy favorable de las ventas destinadas a la exportación, que vino a compensar el descenso de los volúmenes vendidos a los principales fabricantes europeos de embalajes.

6.1.2. Productos Largos

Con 6.221 millones de euros para el ejercicio 2004, los Productos Largos registraron una progresión de su cifra de negocios del 42% respecto a 2003. La consolidación de Acindar (Argentina) a 1 de mayo de 2004 contribuyó en 394 millones de euros a dicha evolución. En un perímetro comparable, la evolución de la facturación fue del 36,1%.

El resultado bruto de explotación aumentó en más de un 160% respecto a 2003, alcanzando 1.289 millones de euros. El mecanismo de suplemento «extra chatarra» implantado a finales de 2003 compensó la explosión de los precios de dicha materia prima. La estabilización del real brasileño y del peso argentino contribuyó asimismo a la mejora de los resultados. Con un 20,7%, el margen bruto de explotación del sector alcanzó niveles históricos (11,3% en 2003).

El resultado de explotación ascendió a 1.080 millones de euros en 2004, frente a 311 millones en 2003.

La producción de acero bruto fue de 12,6 millones de toneladas en 2004 frente a los 11,5 millones de toneladas en 2003, lo cual representó un incremento del 10%. Las expediciones aumentaron en un 9,8% en 2004, alcanzando 13,4 millones de toneladas frente a 12,2 millones de toneladas en 2002 y aumentaron, considerando el perímetro comparable, en un 2,5%. Los principales clientes en Europa fueron el sector de la construcción representando al

73% de los productos enviados, y la industria representando al 20%. El mercado de los productos trefilados representó un 3% de las expediciones. En Brasil, el mercado de la construcción representó un 37% de las expediciones, la industria general un 41%, y el mercado de los productos de alambre estirado, un 19%.

En el área de los productos corrugados, se aplicó una política comercial dirigida a optimizar el precio de venta frente a los sustanciales y rápidos incrementos del coste de la chatarra. En el norte de Europa, las variaciones de precio generaron un comportamiento de compra con un marcado carácter especulativo. Tras los precios de venta interesantes registrados en el segundo y tercer trimestre de 2004, el cuarto trimestre se caracterizó por una desaceleración de la demanda y de los precios de venta. En el sur de Europa, el sector de la construcción registró un nivel de actividad excepcional, en particular en la construcción residencial. El nivel de actividad también se mantuvo elevado en el sector de obras públicas, especialmente en el primer semestre. Las actuaciones en el ámbito comercial permitieron compensar los sucesivos incrementos de los costes de la materia prima y mejorar el margen de la chatarra.

Con respecto a los perfiles comerciales, tras un periodo caracterizado por los aumentos de precio en el primer semestre de 2004, la evolución se estabilizó en el tercer trimestre, y posteriormente se inició una desaceleración de la demanda en el cuarto trimestre. La demanda de alambón fue muy elevada al comienzo del año, generando una cierta escasez de oferta. En este contexto, Arcelor asumió el compromiso de mantener el aprovisionamiento de sus clientes durante este periodo excepcional.

La explosión del mercado de la construcción en China, combinada con un crecimiento mundial sostenido, influyó sobre la actividad de perfiles del Grupo. El volumen de expediciones ascendió a 4,4 millones de toneladas, registrando un aumento del 6% con respecto a 2003. A pesar de las oportunidades observadas en los mercados de exportación, Arcelor dio prioridad a sus clientes tradicionales en Europa. En Alemania, en Benelux y en Francia, la demanda aparente se mantuvo al mismo nivel que en 2003, tras un primer semestre caracterizado por una demanda aparente muy elevada, impulsada por la especulación y el temor ante una posible escasez de suministro; al final del año, por el contrario, se registraron movimientos de reducción de stocks en un entorno coyuntural medio.

En la Península Ibérica, la demanda aparente aumentó notablemente en 2004, observándose sin embargo una desaceleración de las ventas a finales del año, debido a los niveles de stocks.

En los demás países de la Unión Europea, excluidos los nuevos estados miembros, Arcelor consolida su posición con respecto a 2003. En los países de Europa Central y Oriental, Arcelor prosiguió con su política de penetración del mercado, dando paralelamente prioridad a una armonización de los precios con respecto a los mercados de la UE15.

En los mercados de exportación, se redujo el volumen de expediciones. Los mercados con mayor auge para Arcelor, en lo que a los perfiles respecta, fueron Oriente Medio, Turquía y México. Las ventas en Norteamérica disminuyeron notablemente con respecto a 2003 debido, por una parte, a una menor disponibilidad de productos y, por otra parte, a las iniciativas anunciadas por los productores locales para limitar las importaciones.

En lo relativo a los precios, Arcelor pudo compensar los sucesivos incrementos de precio de las materias primas mediante la aplicación de un recargo “extra por chatarra” ligado de forma dinámica a la evolución de los precios de la chatarra en Europa. Este modelo de precio, combinado con un limitado nivel de importaciones debido a la situación mundial del mercado de los productos largos, y con una demanda especulativa sostenida, permitieron obtener una sustancial mejora de los márgenes en Europa. No obstante, a partir del segundo semestre, el desarrollo de las actividades se vio perjudicado por la fuerte posición del euro frente al dólar

(USD), situación que se agravó hacia el final del año con la subida continuada de la moneda europea.

Para el mercado de las tablestacas, 2004 resultó un año de marcados contrastes. Se registró un aumento en el volumen de ventas de las tablestacas laminadas en caliente y conformadas en frío. Sin embargo, los precios, sometidos a presión, siguieron bajando durante el primer semestre tras los bajos niveles registrados a finales de 2003; posteriormente, recuperaron un nivel satisfactorio durante el segundo semestre. El incremento de las ventas resultó particularmente significativo en los mercados europeos, a pesar un entorno competitivo difícil. La adquisición del fondo de comercio de Corus Group plc en el mercado de las tablestacas en Inglaterra contribuyó favorablemente a esta evolución.

En los grandes mercados de exportación, se confirmó el volumen de ventas obtenido en Norteamérica y las acciones de promoción iniciadas en 2002 en Latinoamérica comenzaron a generar resultados que permitieron compensar la pérdida de volumen registrada en Oriente Medio y en el sudeste asiático.

A lo largo de todo el año, los precios evolucionaron en función de los costes de las materias primas. Tras situarse en niveles bajos al comienzo del primer semestre, debido principalmente a un entorno competitivo desfavorable, los márgenes generados recuperaron un nivel satisfactorio a finales del segundo semestre.

En el mercado de carriles para grúas y perfiles especiales, los volúmenes de ventas alcanzaron un nuevo récord, gracias a la completa gama ofrecida y al alto grado de sofisticación técnica de los productos. Con respecto a los precios, el aumento de los precios de venta compensó en gran medida el incremento de los costes de los semiproductos, lo que permitió obtener durante el segundo semestre márgenes satisfactorios.

En el área del carril ferroviario, el ejercicio 2004 se cerró con una disminución del volumen de ventas, tanto en el mercado español como en los mercados de exportación.

Para los productos trefilados, la estrategia comercial del área de steelcord se centra en la mejora continua de las relaciones con los clientes, en el aumento de las cuotas de mercado al exterior de Europa y en el mantenimiento de las cuotas de mercado en Europa, prosiguiendo paralelamente con el crecimiento en los mercados emergentes. Se registró un incremento de la demanda durante todo el año y los precios de venta evolucionaron al alza para compensar el elevado coste de la materia prima.

Por otra parte, en el área de los productos de acero bajo en carbono, cuya estrategia se basa en potenciar el crecimiento en los productos de alto valor añadido, en particular en los alambres para empujados, malla soldada y fibras de refuerzo de hormigón, el ejercicio 2004 estuvo marcado por los esfuerzos realizados para hacer frente al incremento del coste de las materias primas mediante un aumento correspondiente de los precios de venta.

6.1.3. Aceros Inoxidables

El sector Aceros Inoxidables prosiguió en 2004 su recuperación iniciada en 2002, cuyo objetivo es concentrarse en unas actividades estratégicas en el área de los Productos Planos en Europa y Brasil.

Con 4.577 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 frente a 4.280 millones para el ejercicio 2003, la facturación del sector Aceros Inoxidables se incrementó en un 6,9% (un +14,5% en perímetro comparable). Esta evolución resulta del aumento general de los precios de venta, sobre todo vinculado a la rápida alza de los precios de las materias primas. En Europa, el recargo extra de aleación se duplicó de un año para otro (unos 400 euros por

tonelada de promedio en 2003 frente a más de 800 dólares (USD) por tonelada en 2004). Un recargo extra de chatarra, que no existía en 2003, fue también instaurado a partir del segundo trimestre de 2004.

Con 268 millones de euros para el ejercicio 2004 frente a 23 millones de euros en 2003, el resultado bruto de explotación marcó una progresión muy clara. El beneficio mejoró gracias a una horquilla de precios ligeramente positiva, a un mix más favorable y a la realización de beneficios de gestión significativos, cuyo impacto acumulado superó el efecto de distintos elementos no recurrentes vinculados a la reestructuración en curso del sector. Los programas de reducción de costes iniciados en todas las unidades operativas, mejoras continuas o verdaderas rupturas, contribuyeron ampliamente a la progresión de la rentabilidad del sector.

El resultado de explotación ascendió en 2004 a 127 millones de euros, frente a 463 millones de euros en 2003.

La producción de acero inoxidable fue de 2,453 millones de toneladas en 2004 frente a 2,650 millones de toneladas en 2003, lo cual representa un descenso del 7,4% pero un alza del 1,4% considerando el perímetro comparable. El volumen de las expediciones, con 2,1 millones de toneladas, registró un retroceso del 11%, pero un aumento del 1,6% considerando el perímetro comparable.

Ugine & ALZ, la unidad operativa del sector dedicada a los productos planos de acero inoxidable, consolidó en 2004 su posición en sus mercados estratégicos, gracias al alto grado de sofisticación técnica de los productos y a su actuación de asistencia a los clientes en la aplicación de soluciones innovadoras. La organización en áreas de actividad dedicadas a los diferentes mercados específicos contribuyó en gran medida a reforzar las relaciones colaboración entre Ugine & ALZ y sus clientes.

En el área de productos largos de acero inoxidable, la demanda aumentó de forma generalizada en todos los ámbitos (barras, productos trefilados y alambón). El aumento de los precios base, principalmente al inicio del año, y la repercusión de los incrementos de precio de las materias primas, incluida la chatarra, permitieron mantener en esta actividad un efecto de costes-precios positivo.

En el segmento de chapa gruesa, se registró en la segunda parte del año una demanda elevada, asociada a sustanciales incrementos de precio. Este repunte de la actividad a nivel mundial se debe esencialmente, de forma directa o indirecta, a los mercados asiáticos, en particular en China e India.

6.1.4. Arcelor Steel Solutions & Services (A3S)

Con sus 8.267 millones de euros en 2004 frente a 7.954 millones en 2003, la cifra de negocios de A3S aumentó en un 3,9%. Sin tener en cuenta el efecto de cambio (-128 millones debidos a la depreciación del dólar (USD)) y el efecto perímetro (- 836 millones de euros), la progresión fue de 17,7%, del cual un - 6,9% en volumen y un + 26,5% en precio.

El volumen de las expediciones fue de 14,9 millones de toneladas en 2004 frente a 15,9 millones de toneladas en 2003. En promedio, un 30% del volumen total de las expediciones anuales se abastecieron fuera del Grupo.

Las variaciones de perímetro resultan de la reorientación estratégica del sector hacia las actividades de comercio y de acabado de productos metálicos en la Unión Europea (Arcelor Négoce-Distribution, Arcelor Steel Service Centres), actividades de perfilados y de paneles de construcción (Arcelor Construction), actividades de fundiciones metálicas (Arcelor Projects) y de comercio internacional (Arcelor International).

El incremento del margen bruto de explotación (beneficio bruto de explotación/cifra de negocios), que pasó de un 3,6% a un 6,2% entre 2003 y 2004, obedece a la capacidad del sector de repercutir rápidamente las fuertes alzas de los costes de las materias que debió soportar, así como a beneficios de gestión de más de 40 millones de euros y a un efecto de valorización de las existencias.

Para Arcelor Négoce-Distribution (AND), el año 2004 se caracterizó por una evolución favorable del nivel medio de los precios de venta, evolución debida al alza muy pronunciada del coste de las materias primas, repercutida en los precios de venta, y a la relativa escasez de ciertos productos en el mercado. En un perímetro comparable, la facturación de AND aumentó en un 27,6%, es decir en + 31,6% en cuanto a los precios y en - 3% en cuanto a los volúmenes. AND reforzó su posición en Alemania con la adquisición de uno de los grandes actores del mercado: la sociedad Ravené Schäfer. Mediante esta operación, AND se convirtió en el tercer actor del sector en Alemania. En los demás países europeos, la marcha del negocio no experimentó una progresión sensible, con la excepción de España, donde el volumen medio de actividad de AND aumentó en un 12%, arrastrado por la demanda de productos metalúrgicos destinados a la renovación. Las ventas en el mercado francés retrocedieron ligeramente conforme a la elección de una política comercial que priorizaba la rentabilidad frente a los volúmenes.

En un mercado caracterizado por la rarefacción de la oferta de las materias primas necesarias para la producción de acero, Arcelor Steel Service Centres (ASSC) se esforzó, en colaboración con los Aceros Planos al Carbono de Arcelor, por suministrar a sus clientes europeos en las mejores condiciones de servicio. Con un perímetro comparable, y fuera del efecto de cambio, la cifra de negocios de ASSC aumentó en un 16,5%, del cual + 19,2% para los precios medios de venta y - 2,2% para los volúmenes. Gracias a las diversas acciones de desarrollo iniciadas en el ejercicio, ASSC consiguió mantener su posicionamiento en sus mercados históricos y desarrollarse en los países de Europa Central y Oriental.

Arcelor Construction registró una progresión marcada de sus precios de venta a lo largo del ejercicio 2004, mientras que sus volúmenes declinaban respecto a 2003, en un contexto de clara desaceleración de las inversiones, esencialmente en el segundo semestre. Sin embargo, en perímetro comparable y sin tener en cuenta el efecto de cambio, la cifra de negocios de Arcelor Construction aumentó en un 10,6%, de los cuales + 8,9% en los precios medios de venta y + 1,6% en cuanto a los volúmenes. Prosiguió la migración de la familia de perfiles hacia los paneles, productos con mayor valor añadido, permitiendo mejorar la cifra de negocios y los márgenes. El crecimiento de la actividad prosiguió también en Europa Central con la apertura de una nueva unidad de producción en Kiskun (Hungría) (línea de perfilado).

Arcelor International experimentó una bajada de los volúmenes en 2004 en un contexto de fuerte progresión de los precios. El retroceso de las ventas que se produjo en Asia y en los mercados de gran exportación (Próximo y Mediano Oriente, África del Norte) fue compensado tan sólo parcialmente por un ligero aumento de la recuperación de las ventas en Estados Unidos, mientras los sectores «aguas arriba» de Arcelor reservaron prioritariamente sus volúmenes a la clientela europea. Considerando el perímetro comparable y excluyendo el efecto del cambio, la cifra de negocios de Arcelor International aumentó un 3,7%, del cual + 20,6% para los precios medios de venta y - 14% para los volúmenes.

Arcelor Projects experimentó una progresión de los volúmenes de venta en el sector de los productos para fundaciones así como un aumento de sus precios medios de venta, en particular en Estados Unidos. Considerando el perímetro comparable y excluyendo el efecto de cambio, la cifra de negocios de Arcelor Projects aumentó en un 13,8%, del cual + 13,1% correspondió a los precios medios de venta y + 0,7% a los volúmenes.

6.1.5. Otras Actividades

6.1.5.1. Paul Wurth

Paul Wurth, cuyas actividades se desarrollan en un sector impulsado por una demanda sostenida y por los efectos positivos de la consolidación del mercado siderúrgico, registró en 2004 una significativa mejora de sus actividades y de su rentabilidad en el conjunto del grupo. Su cifra de negocio ascendió a 163 millones de euros en 2004 frente a 145 millones de euros en el año anterior. Paul Wurth registró asimismo un incremento del 70% en el volumen de nuevos pedidos frente al volumen de 2003.

Con la adquisición estratégica, en diciembre de 2004, de la sociedad de ingeniería alemana Didier - M&P Energietechnik GmbH, especializada en el campo de las estufas de viento caliente y en los revestimientos refractarios para hornos altos, Paul Wurth completa su gama de productos y consolida su posición de líder global en el mercado de las tecnologías de horno alto.

En este sector, Paul Wurth sigue registrando el efecto positivo de la fuerte demanda de China. Los contratos procedentes de este país representaron en 2004 prácticamente una cuarta parte del total de nuevos pedidos de Paul Wurth S.A. Brasil y Rusia constituyen igualmente mercados importantes.

En el campo de equipos para acerías e instalaciones de colada continua, Paul Wurth ha proseguido con éxito con la comercialización de sus lingoteras Vibromold® con sistema integrado de oscilación.

En el área de investigación y desarrollo, las actividades de Paul Wurth en 2004 se centraron principalmente en la continuidad de los trabajos de investigación efectuados en el marco del proyecto PRIMUS®. Por una parte, se realizaron ensayos en laboratorio para el tratamiento de lodos procedentes de plantas de proceso integral, y, por otra parte, se llevaron a cabo en marzo de 2005 trabajos de optimización de los equipos de la instalación Primus® en Primorec S.A. para aumentar en 10 toneladas por hora su capacidad de procesamiento de subproductos siderúrgicos.

La división de gestión de grandes proyectos de ingeniería civil consolidó su posición a nivel regional, tanto para proyectos públicos y privados como para proyectos industriales, y registró asimismo importantes contratos y pedidos en 2004.

6.1.5.2. Circuito Foil

Tras la crisis provocada por la sobrecapacidad en el sector de producción de láminas de cobre en 2001, los años 2002 y 2003 resultaron ejercicios difíciles. El mercado se desplazó de Europa, Estados Unidos y Japón hacia los países del sudeste asiático y China. El mercado de Asia representa actualmente en torno al 50% de las ventas de Circuit Foil. A pesar de los incrementos del 16% en la producción y del 20% en los precios de venta registrados en 2004, se produjo una disminución de los volúmenes de venta a finales del año, lo que conllevó la decisión de interrumpir la actividad de la fábrica de Granby (Canadá). El aumento del coste del cobre, que se situó en 3.000 dólares (USD) por tonelada, y la debilidad del dólar (USD) influyeron negativamente en los resultados de Circuit Foil. No obstante, el programa de reducción de costes y de mejora de la productividad iniciado en 2004 permitió mejorar el rendimiento en un 15%.

6.1.5.3. Industeel

El grupo Industeel, productor de placas especiales (aceros aleados e inoxidables) realizo en El Grupo Industeel, productor de chapa gruesa de calidades especiales (aceros aleados e inoxidables), generó en 2004 una cifra de negocio de 666 millones de euros con un volumen de expediciones de 342.000 toneladas de chapa gruesa. Una política basada en la fabricación de productos especiales, impulsada por la aceleración de la demanda, permitió recuperar resultados operativos positivos a pesar del espectacular incremento del precio de determinadas materias primas.

Industeel invierte aproximadamente un 1,5% de su cifra de negocio en una política activa de Investigación y Desarrollo, área en la que destaca el Centre de Recherche Métallurgique de Creusot donde trabajan 50 personas. En 2004, el Grupo lanzó al mercado, entre otros, dos nuevas calidades Superplast 400 destinadas a la fabricación de moldes y el acero Duplex Ur45N de soldabilidad mejorada.

En 2005, Industeel prosigue con su especialización en nichos de mercado rentables y practica una gestión activa del proceso de innovación para mantener su ventaja tecnológica, preparando, paralelamente, su plan de futuro a largo plazo, inclusive a través de asociaciones.

6.1.5.4. Actividad financiera

Arcelor prosiguió en 2004 con la aplicación de su política financiera, tanto en lo que respecta a la organización estructurada en torno a sus dos vehículos Arcelor Finance SCA y Arcelor Treasury SNC, como en términos de optimización de sus costes financieros y de la garantía de financiación mediante una liquidez muy sólida.

Arcelor Finance es el vehículo de 4.900 millones de euros de financiación a corto, medio y largo plazo; esta sociedad interviene en los mercados financieros con el título de Arcelor. Arcelor Treasury proporciona, para las actividades cotidianas, la cobertura de los riesgos financieros relativos, en particular, a los tipos de cambio, a los tipos de interés y a las materias primas, según los principios detallados (véase la nota 25 en anexo a las cuentas consolidadas del Grupo en el punto 14.1.5 del documento informativo) aprobadas por el Comité de Auditoría; esta sociedad se encarga, asimismo, de la gestión centralizada de la tesorería.

En 2004, Arcelor llevó a cabo diversas operaciones en los mercados financieros, que incluyen, principalmente, las siguientes:

- en marzo, ejercicio de la opción de cancelación de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 2006, que se tradujo en la conversión del 80 % de la emisión en capital, mediante el canje de 22 millones de acciones en autocartera;
- en julio, emisión de 533 millones de bonos para la suscripción preferente de acciones que, tras ser ejercitados, permitieron una ampliación de los fondos propios por valor de 1.100 millones de euros ;
- en octubre, empréstito mediante la emisión de obligaciones de Arcelor Finance por valor de 500 millones de euros a 10 años, a un tipo de interés del 4 5/8 %.

Asimismo, Arcelor procedió al reembolso anticipado de determinados empréstitos sujetos a tipos de interés elevados, con el fin de reducir los costes generados por intereses.

Por último, Arcelor Finance lanzó en diciembre una nueva operación de sindicación bancaria por valor de 3.000 millones de euros, que concluyó con éxito en febrero de 2005 con la participación de 41 bancos, en sustitución de líneas de crédito anteriores.

6.2. Comentarios y análisis acerca de los resultados consolidados de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2004¹⁰ y de 2005

La cifra de negocios consolidada del Grupo ascendió a 32.611 millones de euros en 2005 frente a 30.176 millones en 2004, es decir un alza del 8,1% (3,9% considerando el perímetro comparable). El ejercicio se caracterizó por una fuerte disminución de los precios spot del acero durante el tercer trimestre, generando una disminución de las expediciones (-3,4% en total y -12,9% en Europa) y reducciones de producción (-11,4% en Europa).

El resultado bruto de explotación consolidado del Grupo ascendió a 5.641 millones de euros en 2005 frente a 4.461 millones en 2004 y comprendió 106 millones de elementos no recurrentes. Los beneficios de gestión y la consolidación de CST (Brasil) y de Acindar (Argentina) así como unos precios de venta medios al alza (exceptuando los de los aceros inoxidables) contribuyeron a la excelente calidad de los resultados a pesar de la fuerte alza del coste de las materias primas.

El resultado de explotación consolidado del Grupo ascendió a 4.376 millones de euros en 2005 frente a 3.314 millones en 2004 y comprendió 198 millones de elementos no recurrentes.

Tras cargas financieras netas de 254 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades puestas en equivalencia de 317 millones, una carga impositiva de 161 millones y la contabilización de 432 millones de intereses minoritarios, el beneficio neto consolidado, parte del Grupo, ascendió a 3.846 millones de euros frente a 2.290 millones para el ejercicio 2004.

La carga impositiva ascendió a 161 millones de euros y correspondió a una tasa de imposición efectiva del 3,9%. La carga impositiva corriente de 396 millones de euros (360 millones en 2004) se redujo mediante un producto de interés diferido de 235 millones de euros. Éste fue fruto de la activación, de conformidad con las normas IFRS, de pérdidas fiscales evaluadas anualmente y sobre la base de las perspectivas positivas incluidas en los planes de actividad del Grupo.

El Grupo redujo su deuda financiera neta en 1.385 millones de euros durante el ejercicio 2005 (1.257 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 frente a 2.642 millones a 31 de diciembre de 2004).

La fuerte generación de cash permitió hacer frente a las necesidades de fondos de maniobra, mediante un control riguroso de las existencias y a pesar del elevado coste de las materias primas. Los gastos de inversiones se elevaron a 2.000 millones de euros y reflejaron la expansión del Grupo en Brasil (incremento de la producción de CST de 2,5 millones de toneladas) y se mantuvieron a un nivel óptimo en Europa (1.100 millones de euros).

El ratio de deuda financiera neta sobre fondos propios, incluyendo los intereses minoritarios, fue de 0,07 a 31 de diciembre de 2005 frente a 0,22 a 31 de diciembre de 2004, y significativamente inferior al objetivo de 0,35 a 0,50 de media durante el ciclo.

¹⁰ Las cifras presentadas en la presente sección correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 han sido reformuladas dada la introducción de las normas NIFF 2 y de la revisión de la norma IAS 32 (vease nota 1 de los Estados financieros consolidados a la sección 14.1.5 del presente anexo del documento informativo).

6.2.1. Productos Planos

Con 18.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 frente a 16.139 millones a 31 de diciembre de 2004, la cifra de negocios de la actividad de los Productos Planos aumentó un 3,3% considerando el perímetro comparable. Este incremento se debe a un efecto precio del 12,7% que compensó con creces un efecto volumen de -9,4%, teniendo en cuenta que la disminución de los volúmenes afectó más específicamente a la industria general (-1,3 millones de toneladas).

Ante una reducción voluntaria del nivel de expediciones, lo cual ajustaba la oferta del Grupo a un consumo aparente negativo durante el segundo y el tercer trimestres, y a pesar del fuerte aumento del coste de las materias primas, el resultado bruto de explotación ascendió a 3.634 millones de euros frente a 2.368 millones en 2004. La calidad de estos resultados se debió a precios de venta medios superiores así como a beneficios de gestión continuos mediante reducciones de costes, la puesta en ejecución de medidas de reestructuración y un control muy riguroso de las existencias.

El resultado de explotación ascendió a 2.773 millones de euros en 2005, frente a 1.735 millones de euros en 2004.

La producción de acero bruto fue de 32,9 millones de toneladas en 2005, de las cuales 4,9 millones de toneladas correspondieron a CST, frente a 31,9 millones de toneladas en 2004, de las cuales 1,2 millones de toneladas correspondientes a CST consolidado a partir del 1 de octubre de 2004.

Las expediciones de la actividad Aceros Planos al Carbono ascendieron a 28,1 millones de toneladas en 2005, incluyendo 4,4 millones de toneladas procedentes de CST, frente a 28,5 millones de toneladas en 2004 con 1,7 millones de toneladas en tres meses para CST. Registraron una disminución del 11,4% en Europa, principalmente en los productos spot de la industria general, mientras que permanecieron estables en Brasil para el mismo período.

Arcelor aumentó sus entregas de acero para el automóvil en Europa Central y Oriental a pesar de la debilidad del mercado, en Turquía y Brasil. En dichos mercados, Arcelor pudo beneficiarse de la plena capacidad de las fábricas Borcelik en Turquía y Vega do Sul en Brasil.

Durante el año, Arcelor consolidó sus posiciones en Europa y desarrolló sus ventas fuera de Europa, suministrando 10 millones de toneladas de acero plano a la industria del automóvil, lo cual representó una cuota de mercado del 15% a escala mundial.

En el sector de las instalaciones domésticas, el mercado fue globalmente estable en 2005, con sin embargo evoluciones geográficas desiguales y en el transcurso del año. Los fabricantes de electrodomésticos se implantaron en nuevas zonas de crecimiento, Arcelor se vio obligado a seguirles en su deslocalización geográfica tanto con la implementación de una gran flexibilidad logística como con nuevas implantaciones.

El mercado de la construcción destacó por evoluciones contrastadas, tanto entre las distintas actividades del sector como geográficamente. Mientras mantuvo una buena posición en el sector no residencial, Arcelor aumentó sus entregas en Europa en el mercado residencial, en particular en las aplicaciones como tejas, estructuras de acero ligero, puertas de garaje, y las aplicaciones CVC (calefacción, ventilación, climatización). Un mix optimizado de productos y una evolución positiva de los precios contribuyeron a mejorar los resultados financieros.

En el sector del embalaje, Arcelor Packaging International, líder mundial de los aceros para embalajes, reforzó en 2005 su cuota de cifra de negocios en exportación fuera de Europa hasta alcanzar un 20%. En Europa, API, que detenta un 34% de la cuota de mercado, negoció

contratos anuales, lo cual estabilizó el nivel de actividad. Los aumentos de precios acordados en 2005 tuvieron un impacto positivo en la cifra de negocios, aunque no permitieron cubrir los aumentos del precio de materias primas y transportes. La producción de acero para embalaje ascendió en 2005 a 1,7 millones de toneladas.

En Brasil, la unidad de fabricación de los Productos Planos registró un aumento de su facturación a pesar de una disminución de los volúmenes enviados debido a la mejora del mix productos con un incremento de las ventas de bobinas laminadas en caliente. Las exportaciones siguieron representando en volumen casi dos tercios de las expediciones la unidad, en particular con los desbastes planos producidos por CST y destinados principalmente a Norteamérica y Asia.

En el mercado nacional, las ventas de bobinas laminadas en caliente y en frío y los productos revestidos experimentaron un aumento del 20% respecto a 2004. La rápida penetración de dichos productos en el mercado doméstico se debe a importantes beneficios de eficacia en CST y Vega do Sul desde el inicio, en 2003, de las líneas de laminado en frío y -en 2004- de galvanizado.

6.2.2. Productos Largos

Con 6.618 millones de euros en 2005 frente a 6.221 millones en 2004, la cifra de negocios de la actividad Productos Largos aumenta un 6,4% (12% considerando el perímetro comparable) arrastrado por el mecanismo automático de recargo «extra chatarra», y la fuerte apreciación del real brasileño. Considerando el perímetro comparable, el incremento de la cifra de negocios se debió a un efecto precio del 10,7%, mientras que los volúmenes totales permanecieron estables (1,4%).

Con 1.371 millones de euros en 2005 frente a 1.289 millones en 2004, el resultado bruto de explotación disminuyó ligeramente a perímetro comparable (-1%). En Europa, la reducción fue el resultado de un efecto de volumen negativo parcialmente compensado por márgenes superiores sobre el coste de los factores y de los beneficios de gestión. En las Américas, el resultado bruto de explotación experimentó un fuerte incremento a pesar de un mix de venta geográfica poco favorable. El margen bruto de explotación de la actividad siguió siendo estable y se mantuvo a niveles históricos, al 20,7%, tanto en 2005 como en 2004).

El beneficio de explotación fue de 1.111 millones de euros en 2005 frente a 1.080 millones en 2004, es decir un margen del 16,8% en 2005 frente al 17,4% en 2004. El beneficio de explotación comprendió 113 millones de euros de elementos no recurrentes (de los cuales 96 millones de euros correspondieron a la venta de Corrugados en España).

La producción de acero bruto fue de 11,4 millones de toneladas en 2005 frente a 12,6 millones de toneladas en 2004, es decir una disminución del 9,9% vinculada a la evolución del perímetro. Las expediciones pasaron de 13,4 millones de toneladas en 2004 a 12,3 millones de toneladas en 2005, lo cual representa una disminución del 7,7%. Las expediciones de unidades operativas localizadas en Europa representan un 62% de las expediciones totales y los de las fábricas de América Latina representan un 37%.

6.2.2.1. Actividad Productos Largos Europa

Las expediciones de viguetas disminuyeron un 11% respecto al año 2004. Arcelor siguió aumentando su penetración en Europa Central y en Europa del Este trabajando para conseguir una armonización de los precios de venta con el nivel del mercado UE15. Las expediciones a los mercados de la exportación disminuyeron a causa de una fuerte situación competitiva que provocó niveles de precios muy bajos durante un cierto período. Las ventas en Norteamérica

mejoraron sensiblemente durante el cuarto trimestre y acabaron por alcanzar el nivel del año anterior.

En el primer trimestre, las ventas de barras corrugadas en Europa del Norte fueron mínimas por culpa de la parada de la producción para renovación de las instalaciones. Este período de interrupción coincidió con una reducción sensible del consumo de barras corrugadas en UE5 tras unos niveles de existencias muy elevados a finales de 2004. El final del ejercicio experimentó un principio de saneamiento de la situación.

En el alambroón, el nivel de los precios de venta se situaba a un nivel estable a principios de año, mientras aumentaban las existencias de los consumidores debido a una desaceleración de la actividad. Esta situación se prolongó hasta finales del año.

En los aceros comerciales, el período comprendido de enero a julio se caracterizó por una actividad débil en los mercados, en particular en Europa, con, por consiguiente, una disminución sensible de los precios de venta. Debido a la alza del coste de la chatarra, que se produjo durante el tercer trimestre, el mercado recobró confianza, lo cual se tradujo por acciones de reconstitución de existencias.

En el mercado de las tablestacas, la desaceleración de los gastos para infraestructuras públicas en Europa, principalmente en Gran Bretaña y Alemania, provocó una caída de las ventas a principios de año. La reactivación se inició durante el segundo trimestre y se confirmó. El año 2005 finalizó con una nota positiva tanto a nivel del volumen de las expediciones en constante incremento como a nivel del resultado.

En el mercado de los raíles para transporte público, tras un año 2004 marcado por una disminución de las ventas, tanto en el mercado principal, que es España, como en las exportaciones, las ventas mejoraron sensiblemente en 2005 y superaron las perspectivas en términos tanto de volumen como de precio.

Gracias a la gama completa y la alta tecnicidad de los productos ofrecidos, los volúmenes de ventas de perfiles especiales y carriles para guías rodantes volvieron a progresar alcanzando un nuevo récord.

6.2.2.2. Actividad Productos Largos Sudamérica

En Brasil, Arcelor tuvo que hacer frente a una fuerte disminución de la demanda en el mercado interior que la Sociedad compensó con un aumento de las exportaciones, en particular en los países de América del Sur y de América Central, así como en el Caribe donde el mercado de servicios conoce una fuerte expansión. Las expediciones de las especialidades progresaron un 10% respecto al ejercicio 2004 y batieron un nuevo récord.

En Argentina, la cifra de negocios neta en divisa local de Acindar aumentó un 20% respecto al año 2004. Las expediciones al mercado interior aumentaron un 6,7%, y este incremento ascendió incluso al 14,6% si hacemos abstracción de las expediciones de semiproductos. En lo que a las exportaciones se refiere, observamos una ligera disminución de las expediciones para la exportación (- 0,5%), mientras que la cifra de negocios aumentó un 1%.

6.2.3. Aceros inoxidables y aleaciones

Con 4.028 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 frente a 4.577 millones para el ejercicio 2004, la facturación de los Aceros Inoxidables disminuyó un 11,9% (-0,4% considerando el perímetro comparable). Esta evolución se explica principalmente por un fuerte aumento de los extras de aleación en el transcurso de los tres primeros trimestres,

compensando la importante erosión de los precios de base y la caída de los volúmenes. En Europa, el extra de aleación aumentó así aproximadamente un 15% de un año a otro.

Con 173 millones de euros para el ejercicio 2005 frente a 268 millones de euros en 2004, el resultado bruto de explotación marcó una neta regresión (-19% considerando el perímetro comparable), mientras que el resultado se degradó por una horquilla de precios negativa y por la disminución de los volúmenes.

El resultado de explotación ascendió en 2005 a 93 millones de euros, frente a 127 millones de euros en 2004.

La producción de acero inoxidable representó 1,741 millones de toneladas en 2005 frente a 2,453 millones de toneladas en 2004, es decir una bajada de un 29% (-12,3% considerando el perímetro comparable), a raíz de las interrupciones voluntarias de producción. El volumen de expediciones, que se elevó a 1,6 millones de toneladas, disminuyó un 25% (-9% considerando el perímetro comparable).

La coyuntura, menos favorable respecto al año 2004 pero aún satisfactoria durante el primer semestre de 2005, se degradó profundamente durante el segundo semestre de 2005, marcado por un importante uso de existencias por parte de los clientes.

En los productos planos inoxidables, el consumo aparente mundial experimentó durante el año 2005 una disminución marginal en relación al crecimiento del orden del 7% en 2004. La demanda experimentó evoluciones distintas en cada una de las regiones. La demanda aparente de los productos planos en Europa y Estados Unidos se degradó aproximadamente un 5%, mientras que en China el incremento fue del 12%. El prolongado uso de existencias por parte de los clientes y la limitación de las oportunidades de exportación hacia Asia a raíz de la progresión de la producción china, pusieron el mercado en una situación de oferta excedente. Para adaptarse a la debilidad de la demanda y facilitar la disminución de existencias sin pesar más en los precios, los productores de acero inoxidable decidieron proceder a ajustes de producción durante el segundo semestre.

En Europa, la inflexión de la demanda observada a principios de año se acentuó durante el año 2005 y mantuvo una fuerte presión sobre los precios. Los precios base estaban en promedio un 20% por debajo del nivel de 2004, antes de recuperarse a principios de 2006 gracias al final del uso de existencias y a un entorno económico más favorable.

En Brasil, el consumo aparente durante 2005 fue un 5% inferior a 2004. Los precios y los volúmenes en el mercado sufrieron la presión a la baja causada por la desaceleración de la coyuntura en los mercados internacionales, el entorno macroeconómico desfavorable (mantenimiento de tipos de interés altos, apreciación del real brasileño respecto del dólar (USD), niveles de stock elevados y crecimiento de las importaciones. El nivel de actividad en el mercado brasileño presentaba una ligera mejora a principios de 2006, pero los precios de base seguían experimentando presión.

La situación en los mercados asiáticos, aún globalmente buena a principios de año, se deterioró rápidamente en el transcurso de 2005. En China, los precios prosiguieron su bajada alimentada por un crecimiento de las capacidades de producción superior al de la demanda. A principios de 2006, los mercados asiáticos mostraban sin embargo señales de recuperación. En China, se esperan subidas de precio para los productos laminados en frío.

En Estados Unidos, la demanda experimentó una desaceleración respecto al año anterior, pero sigue globalmente bien orientada. Los precios estaban presionados a la baja, entre otros motivos por culpa del aumento de las importaciones, pero siguieron más altos que en Europa y en Asia.

En los productos largos, la demanda, correcta para las barras durante el primer semestre, presentó una desaceleración para toda la gama de productos durante la segunda parte del año. Sin embargo, la presión sobre los precios fue ligeramente menor que la que afecta a los productos planos, lo cual permitió hasta hoy un mejor comportamiento de las rentabilidades. A finales de 2005 y principios de 2006, los productos largos experimentaron una ligera mejora de la demanda que correspondió al final del importante uso de existencias.

6.2.4. Arcelor Steel Solution Services (A3S)

Arcelor Steel Solutions and Services (A3S) logró en 2005 una cifra de negocios de 8.656 millones de euros frente a 8.267 millones de euros en 2004, es decir un alza aparente de +4,7%. A perímetro comparable, la evolución de la cifra de negocios fue de +3,4%, en un contexto de disminución de los volúmenes comercializados del 7% y de alza de los precios de venta medios del 13%. El volumen total de las expediciones del sector A3S es de 13,7 millones de toneladas en 2005 frente a 15 millones en 2004. Aproximadamente, un 19% del volumen total de las expediciones anuales procedió de abastecimientos fuera del Grupo.

Globalmente, y a perímetro comparable, el efecto volumen representa un impacto negativo sobre la cifra de negocios a finales de diciembre de 2005 de 673 millones de euros respecto a finales de diciembre de 2004. A la vez, el efecto precio de venta representa un impacto positivo de 1.074 millones de euros.

El resultado bruto de explotación se elevó a 328 millones de euros en 2005 frente a 516 millones en 2004, es decir un margen bruto del 3,8% frente al 6,2%. Esta bajada se debe a costes crecientes de los abastecimientos a principios de año y un desaceleración de las expediciones que se produjo a finales del segundo trimestre y se prolongó hasta el cuarto trimestre. El resultado del ejercicio de 2004 se había beneficiado también de importantes plusvalías sobre existencias, teniendo en cuenta la fuerte subida de los precios del acero durante el año. Los beneficios de gestión representaron más del 10% del resultado bruto de explotación.

El resultado de explotación se elevó a 254 millones de euros en 2005, frente a 398 millones en 2004.

El control de las inversiones y la fortísima bajada de la necesidad de fondos de maniobra a raíz de la adaptación del nivel de stock a la demanda del mercado durante el segundo trimestre, permitieron al sector la realización de un flujo de tesorería disponible de más de 500 millones de euros.

Arcelor Distribution conoció un año 2005 regular, con un nivel de resultados satisfactorios en un contexto de escaso consumo real, pero significativamente en retroceso respecto a 2004. A perímetro constante, la cifra de negocios de Arcelor Distribution experimentó una bajada del 9%. Los volúmenes experimentaron un retroceso del 16%, pero el precio de venta medio aumentó un 8%. La actividad de las sociedades adquiridas por Arcelor Distribution permitió compensar parcialmente el retroceso de los volúmenes comercializados en sus mercados históricos. Las cuotas de mercado de Arcelor Distribution se mantuvieron sin embargo en todos los países de Europa y aumentaron sensiblemente en Alemania gracias a la progresión de la sociedad Ravene Schäfer. Esta expansión se acompañó de la adquisición de Heller & Köster durante la segunda parte de 2005.

En un entorno competitivo muy agresivo por la caída de los volúmenes que se debió en parte a la desaceleración del ritmo de inversiones iniciado desde el segundo semestre de 2004, Arcelor Construction pudo limitar la bajada de sus resultados en 2005. A perímetro constante, la cifra de negocios de Arcelor Construction experimentó una caída del 6%. Los volúmenes disminuyeron del 14%, pero los precios medios de venta aumentaron un 9%, tras la aplicación

de una política de precios realista y oportunista. 2005 confirmó asimismo el crecimiento de los países de la zona de Europa Central (+20% en volumen) y la bajada tendencial de los mercados históricos nacionales, incluso en paneles, signo inequívoco de la inflexión de la actividad de la construcción industrial en Europa Occidental.

En un mercado donde la demanda aparente siguió siendo globalmente débil durante todo el año en el mercado europeo por culpa de un elevado nivel de existencias, los resultados de Arcelor Steel Service Center (ASSC) fueron satisfactorios, incluso si retrocedieron respecto a 2004. Teniendo en cuenta que ASSC se esforzó por defender sus márgenes priorizando los precios respecto a los volúmenes. A perímetro constante, la cifra de negocios de ASSC experimentó un alza del 6% con una disminución de los volúmenes del 10% pero un precio medio de venta en alza del 18%. 2005 fue un año contrastado. ASSC sufrió en el conjunto de sus mercados históricos, en particular en Francia y Alemania donde únicamente las actividades dedicadas al mercado del automóvil lograron un buen año tanto en volúmenes (+2%) como en resultado. En Alemania, la red de centros de acabado es objeto de una racionalización industrial con la cesión prevista durante 2006 de la sociedad Flachform. ASSC prosiguió también su desarrollo en Europa Central, región en la que los volúmenes comercializados continuaron progresando, en particular tras la progresión del centro de corte de piezas en bruto dedicado a la industria del automóvil en Polonia (+53% respecto a 2004).

A perímetro constante, la cifra de negocios de Arcelor Projects experimentó un alza del 19%, con volúmenes en retroceso del 3%, pero precios medios de venta en aumento del 23%.

Arcelor International presentó una cifra de negocios 2005 a perímetro constante en alza del 25%, a pesar de los volúmenes en retroceso del 1%, gracias a precios medios de venta por tonelada en progresión del 26% durante el período.

6.2.5. Otras actividades

6.2.5.1. Paul Wurth

Gracias a la situación coyuntural favorable que actualmente conoce el sector siderúrgico, en una escala mundial, Paul Wurth a obtenido unos resultados excelentes en el año 2005, con un aumento del 58% del nivel consolidado de nuevos pedidos, frente a un volumen ya importante en el 2004, y una progresión de su cifra de negocio rondando el 80%.

Tras la adquisición en Diciembre de 2004 de la sociedad Didier-M&P Energietechnik GMBH (Alemania), especializada en los sistemas de vientos calientes, y los revestimientos refractarios para altos-hornos, Paul Wurth reemprendió los activos y el personal de SMS Demag S.p.A., Génova (Italia). Al realizar dicha adquisición, que le aporta una pericia suplementaria en el ámbito de las coquerías y de la reducción directa, el grupo Paul Wurth se ha dotado de los medios en personal y en “know how”, que le permite abordar proyectos de conjunto de construcción y de modernización de altos-hornos, llevándole a la posición de líder mundial en el ámbito de tecnologías de producción de hierro colado.

Desde un punto de vista comercial, Paul Wurth ha firmado importantes contratos para tecnologías de altos-hornos en China, India, Brasil, y Rusia. En Europa, Paul Wurth ha sido especialmente activo en Francia y en Alemania, en el ámbito de la renovación de fábricas del grupo Arcelor, así como en Alemania.

En 2005, Paul Wurth ha continuado con su política de Investigación y Desarrollo. Paralelamente al aumento de la productividad y disponibilidad de la instalación de Primorec en Differdange (Luxemburgo), Paul Wurth siguió mejorando su cartera existente de equipamientos y llevó a cabo proyectos de I+D en los ámbitos de la electrometalurgia y metalurgia de polvos. La toma de participación mayoritaria del 65% surtiendo efectos a partir

del 1 de enero de 2006, a través de Paul Umwelttechnik GmbH, Essen, (Alemania), permitirá reforzar las actividades del grupo en el ámbito de las tecnologías de protección del medio ambiente.

Paul Wurth emplea más de 1100 colaboradores en una veintena de filiales en todo el mundo.

6.2.5.2. Industeel

El Grupo Industeel ha consolidado en 2005 su posición de líder mundial en los mercados específicos de las placas especiales de aceros aliados e inoxidables. Sus especialidades de primer plano incluyen en particular las chapas criogénicas, las chapas inoxidables especiales, las chapas aleadas superpesadas, los moldes aleados, las chapas chapadas, las chapas antiabrasivas. Su red de venta mundial le permite exportar más del 50% de su producción fuera de Europa. Industeel sigue desarrollando su actividad invirtiendo más de 5 millones de euros al año en la Investigación y el Desarrollo.

Su posicionamiento único de proveedor de soluciones a medida para los grandes proyectos le ha permitido en 2005 aprovechar plenamente la fuerte demanda en la mayoría de sus sectores principales (petróleo, gas, petroquímica, desalinización, decontaminación, minas, ...). Industeel realizó así en 2005 una facturación en alza del 50% con respecto a 2004, de 953 millones de euros. Su resultado operacional se eleva a 102 millones de euros, el mejor resultado de su historia.

En el objetivo de responder a una creciente demanda de sus clientes, Industeel ha reforzado sus medios de primera transformación comprando en septiembre 2005 la sociedad UF Aciers en Dunkerque (Francia). En el marco de su desarrollo estratégico, Industeel reforzará en 2006 su capacidad de producción de chapas especiales : tres nuevos hornos de tratamiento térmico serán puestos en servicio en el verano 2006.

6.2.5.3. Circuit Foil

El sector de las hojas de cobre continúa sufriendo de los problemas de sobrecapacidad y de desplazamiento de los mercados hacia China y los países del Sureste asiático. La reducción de volúmenes registrada a finales de 2004 ha acarreado la suspensión temporal de la actividad de la fábrica Foil en Canadá. Esta reducción de volúmenes ha continuado en 2005 con la consiguiente parada definitiva de la fábrica de Wiltz y el desplazamiento de su actividad en la segunda fábrica de Luxemburgo.

El aumento del 20% de los precios de venta no ha podido compensar la reducción de los volúmenes de ventas del 25%, el aumento del coste de la electricidad del 20% y los costes de parada de la fábrica canadiense, lo que ha tenido consecuencias sobre los resultados de Circuit Foil en 2005. Además, el aumento del precio del cobre, de 3000 a 4600 dólares (USD) así como las dificultades de suministro han marcado este año.

Con el objetivo de aumentar la productividad y de reducir los costes de producción, una estrategia "Six Sigma" ha sido lanzada. Los primeros resultados se esperan a lo largo del 2006.

Al representar Asia aproximadamente el 50% de las ventas de Circuit Foil, Circuit Foil ha iniciado este año con éxito un centro de tallado en China para mejorar su presencia en este mercado.

6.2.5.4. Actividad Financiera

Arcelor ha continuado en 2005 la puesta en práctica de su política financiera, aún organizada alrededor de sus dos vehículos, Arcelor Finance SCA y Arcelor Treasury SNC, y concentrándose en la optimización de su carga financiera.

Arcelor Finance es el vehículo de 5,6 miles de millones de euros a corto, medio y largo plazo ; interviene en los mercados financieros con la denominación Arcelor, que ha beneficiado en 2005 de una perspectiva positiva por parte de Moody's.

Arcelor Treasury asegura la cobertura cotidiana de los riesgos financieros, en particular el riesgo cambiario, de tasa o sobre materias primas, según los principios detallados aprobados por el comité de auditoría; (véase la nota 25 anexada a las cuentas consolidadas del Grupo en la sección 14.1.5 del documento informativo) asegura además la gestión de servicios de tesorería centralizada, cuyo volumen ha crecido fuertemente a lo largo del año.

En 2005, Arcelor no realizó operaciones públicas de financiación en el mercado. Sin embargo, reestructuró parte de su deuda para reducir el coste de la misma y reducir la subordinación estructural de su deuda :

- préstamo de 425 millones de euros a favor de Carinox, de una duración media de 7 años ;
- préstamo de 85 millones de euros en sustitución de un préstamo de CST reembolsable por anualidades constantes hasta 2013 ;
- inversión privada de 150 millones de euros para un periodo de 6 años.
- reembolso anticipado de un empréstito basado en la emisión de obligaciones de un importe de 260 millones de dólares (USD).
- renegociación de un préstamo sindicado por un importe de 3 miles de millones de euros por un periodo de 5 años extensible a 7 años.

Finalmente, Arcelor Finance ha asegurado, al final del año, la financiación de la externalización de algunos fondos de pensiones.

6.3. Entorno económico¹¹

En 2005, a pesar de un fuerte aumento del precio del petróleo, el crecimiento mundial se mantuvo. El PIB mundial aumentó un 3,5%, se contuvo la inflación y se mantuvieron los tipos de interés a largo plazo a un nivel bajo.

En los Estados Unidos, el crecimiento registró un aumento del 3,4% a pesar de una ligera desaceleración de la actividad en el transcurso del cuarto trimestre. En Canadá, el PIB experimentó un índice de crecimiento cercano al 3%, al igual que en Méjico.

En América Central y en América Latina (excepto Méjico), el crecimiento presentó un alza del 4,8% gracias a condiciones favorables a la exportación con un precio elevado de las materias primas y una fuerte demanda en China.

En Asia (excepto Japón), el crecimiento económico sigue siendo muy sostenido. En China, el PIB aumentó un 9,9% y la producción industrial progresó en un 15,9%. En India, el

¹¹ Fuentes: Eurofer y Institut de conjuncture

crecimiento aumentó un 7,2%, la producción industrial, 8,3%. En Japón, el crecimiento progresó un 2,5%.

Como en años anteriores, la UE15 quedó apartada del fuerte crecimiento mundial con un aumento del PIB del 1,6% y una producción industrial en aumento del 0,6%. Los demás países de la Unión Europea experimentaron un crecimiento claramente más sostenido, con, en particular en Polonia, un crecimiento del PIB del 4,5%.

En Turquía, el PIB aumentó un 5,1% en 2005 y la producción industrial, un 5,5%. La CEI experimentó un crecimiento del 6,5%, con una actividad industrial al alza del 4,9%. En Rusia, la producción manufacturera aumentó un 6,1%, pero algunos sectores sufrieron por la apreciación del rublo.

Evolución de los sectores usuarios de acero

El conjunto de los sectores usuarios de acero experimentó en 2005 un fuerte crecimiento a escala mundial, con sin embargo variaciones importantes según las áreas geográficas. El sector automóvil vivió un aumento de su producción de más del 11% en India, Brasil, China, del 3,3% en Estados Unidos y del 3,8% en Rusia, mientras que en Europa sufría una bajada del 1,07%.

La actividad mecánica conoció asimismo una fuerte progresión en los países emergentes (+11,2% en India, +29% en China), pero también en Estados Unidos (+4,8%) y en Rusia (+4%), mientras registraba una ligera caída de -1% en Europa (EU15), así como en Brasil.

En la elaboración de los metales, el crecimiento fue particularmente fuerte en China (+26%) y en Turquía (+47%); en los Estados Unidos, fue de +3,1% y en Europa (EU15) de +1,5%.

El sector de la construcción se benefició del dinamismo actual de la economía mundial: su crecimiento fue sostenido con +4,6% en Estados Unidos, +9% en China, +6,1% en India, +7,3% en Rusia, pero tan sólo alcanzó +0,2% en Europa (EU15), índice que refleja la atonía de la economía europea.

Por último, el sector de las instalaciones domésticas experimentó también un fuerte crecimiento en 2005: +11,1% en Estados Unidos, +11,2% en India, +18,5% en China, +12,9% en Turquía, +4,2% en Rusia, crecimiento que compensó ampliamente el retroceso europeo (-2,0%).

Evolución de la producción mundial de acero

En el transcurso del año 2005, la producción mundial de acero bruto alcanzó 1.129,4 millones de toneladas, mostrando una progresión del 5,9% respecto a 2004, con importantes variaciones de una región a otra.

La mayor parte de este crecimiento se debe a los siderúrgicos chinos, cuya producción aumentó un 24,6% para alcanzar 349,4 millones de toneladas, el 31% de la producción mundial, frente al 26,3% en 2004.

También constatamos un alza de menor amplitud en India (+16,7%); Asia produjo por lo tanto la mitad del acero mundial, a pesar de la estabilidad de la aportación japonesa. En el mismo periodo, los siderúrgicos europeos y norteamericanos disminuyeron sus volúmenes de producción, en un 3,6 y 5,3% respectivamente.

Evolución de la producción mundial de acero bruto (*):

En millones de toneladas	2002	2003	2004	2005	2004/2005
Mundo (**)	903,8	969,1	1 066,5	1 129,4	+5,9%
Europa	308,5	319,4	338,6	331,5	-2,1%
De lo cual: UE-25	180,9	184,0	193,4	186,5	-3,6%
De lo cual: UE-15	158,7	160,5	168,3	164,1	-2,5%
De lo cual: CIS (***)	101,1	106,2	113,1	112,9	-0,2%
América del Norte y América Central	122,9	126,2	134,0	127,0	-5,3%
De lo cual: Estados Unidos	91,6	93,7	99,7	93,9	-5,8%
América del Sur	40,9	43,0	45,9	45,3	-1,2%
De lo cual: Brasil	29,6	31,1	32,9	31,6	-3,9%
Asia	394,9	442,4	508,7	583,8	+14,8%
De lo cual: China	182,2	222,4	280,5	349,4	+24,6%
De lo cual: Japón	107,7	110,5	112,7	112,5	-0,2%
Otros países	36,6	38,1	39,3	41,8	+6,4%

(*) Cifras estimadas IISI, enero de 2006

(**) Mundo = 61 países que representan el 98% de la producción mundial de acero bruto

(***) CIS = Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Kazajistán, Uzbekistán

China aumentó en 2005 su producción en 69 millones de toneladas respecto a 2004, mientras que el resto de los países del mundo experimentaban una caída de su producción de 6 millones de toneladas.

Evolución del consumo mundial de acero

El consumo aparente mundial de aceros productos acabados experimentó un alza del orden del 6% y supera ya los mil millones de toneladas. La evolución del consumo aparente por grandes regiones es muy desigual. De este modo, exceptuando China, el consumo aparente disminuyó en un 1,0% por culpa principalmente de una bajada importante en Europa (EU25) y en América del Norte. Por el contrario, China experimentó un aumento del consumo aparente de un 23% y representa a partir de ahora un 32% de la demanda global de acero. En Europa (UE25) y en América del Norte, después de un 2004 marcado por un fuerte almacenaje debido a anticipaciones de subidas de precio, el año 2005 se caracterizó por un fenómeno de disminución de existencias. Las evoluciones fueron las siguientes: Europa (UE25): -6%; América del Norte: -7%; América del Sur: 0,0%; CEI: +5%; Asia (exceptuando China): +5%; Oriente Medio: +3%.

Esta disminución de existencias dio lugar a una caída significativa de los precios siderúrgicos spots a finales del primer semestre. Tras la estabilización de las existencias en el transcurso del tercer trimestre, se concretó en algunas regiones una estabilización de los precios, e incluso una ligera alza. Sin embargo, en China, los precios sufrieron recientemente una fuerte depreciación.

6.4. Barreras comerciales

La liberalización del comercio ha llevado al desarrollo de instrumentos nacionales de protección comercial para regular los intercambios internacionales. Los principales instrumentos de protección, adoptados a nivel internacional a través de los acuerdos del

GATT (el último data de 1994), son las medidas antidumping y antisubvención (countervailing duties), las cláusulas de salvaguarda y los acuerdos de autolimitación.

Los últimos años se han caracterizado por un fuerte desarrollo de acciones de protección comercial, destacando la implementación de la legislación antidumping y antisubvención en un creciente número de países. Esta tendencia general se ha visto acentuada por la apertura de un expediente en aplicación de la cláusula de salvaguarda por Estados Unidos en 2001.

Las medidas de salvaguarda permiten proteger a un sector de la industria nacional cuando se produce un aumento de las importaciones de un determinado producto que desestabiliza o puede desestabilizar a esa industria. No obstante, no tienen como finalidad impedir las denominadas prácticas de comercio desleales. La finalidad de los derechos antidumping es eliminar los efectos de la práctica comercial que consiste en vender mercancías en un mercado extranjero a un precio inferior al aplicado en el mercado nacional. La cuantía de estos derechos es equivalente a la diferencia entre el precio de venta en el mercado nacional y el precio de venta en el mercado de exportación.

La finalidad de derechos antisubvención consiste en anular el efecto de las ventajas resultantes de las subvenciones directas o indirectas para los productos importados.

6.4.1. Medidas antidumping y antisubvención

6.4.1.1. Acciones defensivas

Estados Unidos

Productos Planos

Algunos aceros planos al carbono producidos por Arcelor están sujetos a derechos antidumping y a derechos antisubvención en Estados Unidos. Los productos afectados son los siguientes:

- Placas y chapas fuertes: la reglamentación que imponía derechos antidumping en las importaciones de dicho producto procedentes de Francia, que se remonta al año 2000, fue revocada al final de la revisión quinquenal que se desarrolló en 2005. En efecto, cada cinco años, el departamento de Comercio Estadounidense («*US Department of Commerce*» o «DoC») y la Comisión de Comercio Internacional («*International Trade Commission*» o «ITC») deben proceder a una revisión especial (*sunset review*) para decidir si la revocación de los derechos antidumping y de los derechos antisubvención puede provocar la continuación o la reaparición del dumping.

Además, los derechos antisubvención fueron revocados por el Departamento de Comercio Estadounidense («*US Department of Commerce*» o «DoC») en noviembre de 2003 por ser incompatibles con las reglas de la Organización Mundial del Comercio.

Por consiguiente, ya no existe restricción alguna a la importación hacia Estados Unidos de este tipo de producto procedente de Francia.

Desde 1993, también se aplican derechos antidumping y antisubvención a las importaciones procedentes de Bélgica y España. Así, los productos de Cockerill Sambre están sujetos a derechos antidumping del 6,75% y derechos antisubvención del 23,15%. Las importaciones de chapa gruesa cortada a medida del grupo Aceralia soportan derechos antidumping del 105,61% y derechosantisubvención del 36,86%. Al igual que en caso anterior, la revisión quinquenal (*sunset review*) tendrá lugar en 2005.

- Productos planos laminados en frío recubiertos anticorrosión: desde 1993, derechos antidumping del 29,41% y antisubvención del 15,13% gravan las importaciones procedentes en particular de Francia. El procedimiento de revisión quinquenal de dichos reglamentos (*sunset review*) que se inició en 2005, está actualmente en curso.
- Productos planos laminados en frío: en 2005, el Tribunal del Comercio Internacional (*US Court of International Trade*) y el Tribunal de Apelación (*the U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit*) confirmaron el dictamen del ITC, según el cual la industria siderúrgica estadounidense no había sido perjudicada por las importaciones de productos planos laminados a frío que tuvieron lugar en 2001. Se considera que los reglamentos antidumping contra los productos laminados en frío procedentes de Francia, Bélgica, España, Brasil y 16 países más no entraron nunca en vigor. Por consiguiente, ya no existe restricción alguna a la importación hacia Estados Unidos de este tipo de producto.

Productos Largos

En 2005, concluyeron todos los recursos contra la sentencia del ITC que dictaminaba que la industria siderúrgica estadounidense no había sido perjudicada por las importaciones procedentes de Luxemburgo, Alemania y España, y su decisión fue confirmada. Por consiguiente, ya no existe restricción alguna a la importación hacia Estados Unidos de este tipo de producto.

Aceros inoxidables

Algunos aceros producidos por Arcelor están sujetos a derechos antidumping y a derechos antisubvención en Estados Unidos. Los productos afectados son los siguientes:

- Aceros planos inoxidables procedentes de Francia: La reglamentación que imponía derechos antidumping sobre las importaciones de este producto procedentes de Francia, que se remonta al año 2000, fue revocada al final de la revisión quinquenal que tuvo lugar en 2005. Además, los derechos antisubvención, que se remontan a 2000, fueron anulados por ser incompatibles con las reglas de la Organización Mundial del Comercio. Por consiguiente, ya no existe restricción alguna a la importación a Estados Unidos de este tipo de producto.
- Aceros largos inoxidables procedentes de Francia: las importaciones a Estados Unidos de alambre de acero inoxidable procedentes de Francia están sujetas a derechos antidumping del 7,19%. El procedimiento de revisión quinquenal de esta reglamentación (*sunset review*) que se inició en 2005, está actualmente en curso.
- Barras de acero inoxidable: en 2001, el DoC y el ITC abrieron una investigación relativa a las importaciones de barras de acero inoxidable procedentes de Francia e Italia. El DoC calculó una tasa de derechos antidumping de mínimos para las importaciones procedentes de Italia (Tréfilerie Bedini), indicando que no imponía ningún derecho antidumping a la entrada de dichos productos en Estados Unidos. Por el contrario, el DoC calculó una tasa de derechos antidumping del 14,98% para las importaciones procedentes de Francia (Ugitech). Está en curso un procedimiento de revisión administrativa de la reglamentación relativa a las importaciones procedentes de Francia.
- Bobinas de acero inoxidable de elevado peso: las importaciones de este tipo de producto procedente de Bélgica están actualmente sujetas a derechos antidumping del 2,96% y antisubvención del 0,97%. Estas tasas pueden ser revisadas todos los años mediante un procedimiento de revisión administrativa.

Canadá

A raíz de una decisión de las autoridades canadienses de 2001, permanecen vigentes derechos antidumping en las importaciones de algunos productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de Brasil (CST). En 2005, CST solicitó y consiguió el establecimiento de valores normales para sus exportaciones de los productos planos de acero laminados en caliente en Canadá y, por lo tanto, ha dejado de estar sujeta a la imposición de los derechos antidumping del 77% sobre dichos productos. Sin embargo, los derechos antidumping impuestos sobre estos productos son actualmente objeto de un procedimiento de revisión quinquenal por las autoridades canadienses y una decisión será tomada en agosto de 2006 sobre la anulación de dichos derechos o su mantenimiento durante un nuevo período de cinco años.

A raíz de una demanda de revisión provisional presentada a las autoridades canadienses, fueron anulados en enero de 2005 los derechos antidumping vigentes en las importaciones de ciertas barras redondas de acero inoxidable procedentes de Francia (Ugitech).

Actualmente, ninguna otra medida antidumping afecta a las expediciones de Arcelor hacia Canadá.

6.4.1.2. Medidas ofensivas: Unión Europea

- Determinados aceros planos inoxidables procedentes de Estados Unidos. En septiembre de 2003, la Comisión Europea impuso derechos antidumping provisionales sobre las importaciones procedentes de Estados Unidos de algunos aceros planos inoxidables laminados en frío (20,6% para las importaciones procedentes de AK Steel Corporation, 25% para las importaciones procedentes de otras sociedades). En marzo de 2004, a raíz de una demanda de Eurofer, la Comisión Europea puso fin a esta acción ofensiva antidumping.
- Determinados aceros planos al carbono laminados en caliente procedentes de India, Taiwán, Serbia Montenegro, Bulgaria y Sudáfrica. En septiembre de 2004, el Consejo, a propuesta de la Comisión Europea, concluyó las medidas antidumping contra las importaciones de algunos aceros planos al carbono laminados en caliente procedentes de India (0%, - 18,1%), Taiwán (2,1%, - 24,9%), Serbia Montenegro (15,4%), Bulgaria (7,5%) y Sudáfrica (5,2%, - 37,8%).
- Determinados chapas de acero cuarto procedentes de India, China y Rumania. En agosto de 2000, el Consejo, a propuesta de la Comisión Europea, impuso derechos antidumping definitivos contra las importaciones de ciertas chapas de acero cuarto procedentes de India (22,3%), China (8,1%) y Rumania (5,7%, - 11,5%).

6.4.1.3. Cláusula de salvaguarda

Estados Unidos: alambrón

Para las importaciones de la mayoría de los tipos de alambrón procedentes de todos los países productores (excepto Canadá y México) se aplica una cuota máxima. En 2001, la cuota correspondiente a los países miembros de la Unión Europea se fijó en 419.948 toneladas.

Estados Unidos: algunos tipos de acero

El 4 de diciembre de 2003, el Presidente de Estados Unidos retiró los derechos que desde marzo de 2002 gravaban a determinados tipos de productos planos, y en particular las chapas, chapa gruesa, barras corrugadas, productos laminados en caliente, productos laminados en frío, productos recubiertos, aceros esmaltados, barras laminadas en caliente, barras laminadas en frío, determinados tubos, determinados accesorios de acero al carbono y aceros aleados, barras de acero inoxidable, alambrón de acero inoxidable y aceros aleados para herramientas.

Los tipos inicialmente establecidos para estos derechos eran del 30% para los productos planos de acero al carbono, del 15% para los tubos, barras corrugadas y barras de acero inoxidable, y del 8% para alambres. En marzo de 2003, estos derechos fueron reducidos a 24%, 12%, 10% y 7% respectivamente.

Las importaciones de chapas estaban sujetas a cuotas de 4,9 millones de toneladas para el primer año y de 5,35 millones de toneladas para el segundo año.

Asimismo, las medidas de salvaguarda contemplan la posibilidad de negociar exclusiones individuales por productos. Arcelor y sus filiales fabrican numerosos productos que no son fabricados por la industria estadounidense. En 2002 y 2003, tras negociar con la administración norteamericana, Arcelor obtuvo más de 75 exclusiones aplicables a sus productos.

Europa

En diciembre de 2003, la Comisión Europea eliminó los contingentes tarifarios aplicables a determinados productos de acero (bobina caliente, chapas laminadas en caliente, bandas y flejes laminados en caliente, productos planos laminados en caliente, productos planos laminados en frío, manguitos de conexión de tuberías, bridas).

Esta decisión se adoptó tras la decisión del gobierno estadounidense de retirar sus propias medidas de salvaguarda aplicadas a las importaciones de determinados productos siderúrgicos en Estados Unidos.

Canadá: aceros planos al carbono y aleados, ciertos aceros largos y aleados

En octubre de 2003, el gobierno de Canadá decidió no imponer medidas de salvaguarda a las importaciones de productos siderúrgicos extranjeros.

Polonia

En marzo de 2003, el gobierno de Polonia decidió la aplicación de medidas de salvaguarda a ocho productos, para un período de dos años (desde marzo de 2003 hasta marzo de 2005). Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío, en caliente y galvanizados, los productos planos no aleados con recubrimiento orgánico, los productos planos de acero eléctrico aleado, las barras de acero no aleado laminadas en caliente, los tubos soldados y los tubos sin costura.

Hungría

En abril de 2003, el gobierno de Hungría decidió introducir medidas de salvaguarda aplicables a siete productos. Estas medidas serán efectivas durante un período de dos años a partir de abril de 2003. Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío y en caliente, así como determinados productos largos y tubos.

OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico).

Desde febrero de 2002 hasta junio de 2004, los países productores de acero han analizado en el seno de la OCDE los elementos del Acuerdo Internacional sobre Subsidios, con el fin de eliminar todos los subsidios específicos de la industria siderúrgica, ya que distorsionan la competencia internacional en el sector del acero. Ante la ausencia de una solución respecto a los principales puntos de desacuerdo entre los Participantes, el Grupo de Alto Nivel, compuesto por 37 países y por representantes de la Unión Europea, que representan en torno al 90% de la producción mundial del acero, suspendió las negociaciones relativas a este

Acuerdo (29 de junio de 2004). No obstante, y ante la reafirmación del interés de los países participantes por concluir el Acuerdo, el Grupo de Alto Nivel determinó que para solucionar las divergencias que persisten es preciso continuar con los análisis y las conversaciones informales entre los países participantes, a fin de lograr un acercamiento de posiciones que permita avanzar en las negociaciones. El Grupo de Alto Nivel debería reunirse de nuevo en 2005 para evaluar las posibilidades de concluir con éxito las negociaciones.

OMC (Organización Mundial del Comercio)

En septiembre de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un segundo Grupo Especial en el caso “USA Privatisation”, con el fin de pronunciarse sobre la legalidad de la nueva metodología estadounidense para evaluar la aplicabilidad de las medidas antisubvención en el marco de los expedientes de procedimientos antisubvención ligados a la privatización de la industria siderúrgica francesa, inglesa, alemana y española.

En julio de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un Grupo Especial en el caso “Zeroing” para estudiar la compatibilidad de la aplicación por Estados Unidos de la “reducción a cero”, en los cálculos relativos a dumping. La “reducción a cero” es un método de cálculo que consiste en ignorar los márgenes negativos de dumping, lo que provoca el incremento del tipo de derechos antidumping de los exportadores, en particular en el caso de los exportadores europeos de productos de acero.

En agosto de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea y a siete países (Brasil, Canadá, Chile, India, Japón, Corea del Sur y México) a establecer derechos adicionales a la importación de los productos estadounidenses como medida de retorsión a la enmienda “Byrd”, una legislación estadounidense en materia de derechos antidumping, declarada ilegal por la OMC en septiembre de 2002. Esta enmienda, cuya abrogación antes del 27 de diciembre fue solicitada por la OMC, permite al Gobierno Estadounidense transferir los derechos antidumping a las empresas que hayan denunciado las prácticas de dumping. Esta autorización limitó la retorsión al 72% de los importes percibidos en virtud de la enmienda, que ascienden, para la Unión Europea, a un total de aproximadamente 10 millones de dólares (USD), imponibles a las importaciones de productos estadounidenses.

En febrero de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea a establecer medidas de retorsión contra Estados Unidos, tras el incumplimiento de la decisión de la OMC, por la que condena en 2000 la ley estadounidense “USA 1916 Antidumping Act”. Esta ley prevé la posibilidad de conceder al demandante daños y perjuicios equivalentes al triple de los daños sufridos, derivados de prácticas de dumping, sanciones de hasta 5.000 millones de dólares (USD) o penas de hasta un año de prisión. Esta retorsión debería producirse en forma de una legislación específica aplicable a las importaciones estadounidenses, que sean objeto de medidas de dumping o similares bajo la legislación estadounidense (legislación “espejo”).

6.5. Cuotas de importación

Según lo establecido en los acuerdos de colaboración y cooperación existentes entre la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Kazajstán, las importaciones de la mayoría de los productos siderúrgicos procedentes de estos tres países están sujetos a cuotas (cuotas bilaterales aplicadas a las importaciones de productos de acero procedentes de Rusia y Kazajstán, y contingentes autónomos aplicables a las importaciones de acero ucraniano).

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Rusia relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecerán cuotas a la importación de 2.217.286 toneladas para 2005 y 2.272.719 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho Acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos

aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ruso, con un volumen total de 2.041.210 toneladas para 2005.

A la espera de la negociación de un nuevo Acuerdo Bilateral con Ucrania para 2005 y 2006, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ucraniano, con un volumen total de 703.070 toneladas para 2005.

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Kazajstán relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecerán cuotas a la importación de 200.000 toneladas para 2005 y 205.000 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho Acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero procedente de Kazajstán, con un volumen total de 155.743 toneladas para 2005.

7. TESORERÍA Y FONDOS PROPIOS

7.1. Fondos propios

En el transcurso del ejercicio 2005, el total de los fondos propios se ha incrementado 5.406 millones de euros y asciende a 17 633 millones de euros. Esto se debe fundamentalmente al incremento de la cuota del grupo, por valor de 4 297 millones de euros.

El incremento de la cuota del grupo consta fundamentalmente de los elementos siguientes:

- Resultado anual de 3 846 millones de euros,
- Aumento de la reserva de cobertura de flujos de casa asociada a los instrumentos derivados que cubren el riesgo de cambio del dólar US y el riesgo de precio de los metales no ferrosos hasta los 75 millones de euros,
- Revalorización de los títulos disponibles para la venta y valorados a su justiprecio por importe de 24 millones de euros,
- Distribución, el 2 de mayo de 2005, de un dividendo de 399 millones de euros, a saber 0,65 euro por acción,
- Reserva de revalorización de Acesita por importe de 42 millones de euros, correspondiente a la reevaluación al justiprecio de los activos y pasivos ya detentados por el grupo Arcelor en el momento de la toma de control,
- Cesión neta de 6 990 021 acciones de autocartera, que ha provocado un incremento de los fondos propios consolidados de 97 millones de euros,
- Reducción de la diferencia negativa de cambio por valor de 552 millones de euros, debido fundamentalmente a la revalorización del dólar US y del real brasileño con respecto al euro,

Los intereses minoritarios aumentan en 2005 en 1 109 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, situándose en 2 524 millones de euros. Esta variación se explica como sigue:

- Cuota de los socios minoritarios en el resultado anual: 432 millones de euros,
- Distribución de dividendos a los socios minoritarios por valor de 161 millones de euros,
- Incremento de la diferencia de cambio en 236 millones de euros, con motivo de la revalorización del dólar US y del real brasileño con respecto al euro,

Incremento de los socios minoritarios por valor de 602 millones de euros, de los cuales 568 millones de euros vinculados a la integración global de Acesita.

También se encontrará una descripción de las variaciones de fondos propios del Grupo en la tabla de presentación de la variación de fondos propios consolidados del Grupo incluida en la sección 14.1.3 del documento informativo.

7.2. Flujo de tesorería

Los flujos de tesorería netos procedentes de las operaciones de explotación en 2005 ascienden a 4 464 millones de euros, comparados con 3 205 millones de euros en 2004, es decir un incremento de 1 259 millones de euros.

Esta variación se explica fundamentalmente por:

- La mejora del resultado neto, por valor de 1 585 millones de euros (4 278 millones de euros en 2005 comparados con 2 693 millones de euros en 2004);
- La mejora de las necesidades de capital circulante de -615 millones de euros en 2005 comparado con -726 millones de euros en 2004, es decir un incremento de 111 millones de euros;
- La activación de los impuestos diferidos activos, con un impacto sobre la tesorería de explotación de -235 millones de euros;
- El resultado de cambio no realizado, que ha tenido un impacto de 128 millones de euros.

Los desembolsos de tesorería netos asociados a las actividades de inversión han ascendido a 1 606 millones de euros en 2005, comparados con 1 382 millones de euros en 2004, es decir un aumento de 224 millones de euros.

Este aumento de los desembolsos se explica por el incremento de las adquisiciones de inmovilizado material (por importe total de 2 070 millones de euros, de los cuales 1 129 millones de euros en Europa, 15, 910 millones de euros en Sudamérica y 31 millones de euros en el resto del mundo).

En 2005, la adquisición de filiales (fundamentalmente, Acesita y Arcelor Huta Warszawa), netas de tesorería adquirida ha inducido un cobro neto de 57 millones de euros.

Las demás adquisiciones de inmovilizado financiero ascendían a 331 millones de euros en 2005, comparados con 414 millones en 2004. Incluyen fundamentalmente la adquisición de títulos CST por importe de 145 millones de euros.

En 2005, el grupo Arcelor ha cedido filiales, netas de tesorería, por importe de 331 millones de euros. Este saldo incluye las tres plantas de producción de cercos para hormigón y de rejillas soldadas de Azpeitia, Lasao y Getafe cedidas en España.

Las demás cesiones de inmovilizado financiero han ascendido a 325 millones de euros, comparados con 459 millones de euros en 2004, es decir una disminución de 128 millones de euros. Este saldo incluye fundamentalmente el reembolso de los las cuentas a cobrar y de las deudas financieras a corto plazo por importe de 205 millones de euros.

En 2005, las operaciones de financiación se han traducido en un desembolso neto de 2 389 millones de euros, frente al cobro neto de 354 millones de euros en 2004.

Ese desembolso neto resulta, fundamentalmente, de:

- la distribución de dividendo por un importe total de 560 millones de euros
- los reembolsos netos de los empréstitos por valor de 1 587 millones de euros, es decir un incremento de 1 214 millones de euros con respecto a la cifra de 2004
- la cesión de parte de los compromisos del Grupo en materia de pensiones en Francia a un asegurador externo (externalización parcial del plan de jubilación complementaria IRUS) por valor de 254 millones de euros.

En 2005, la variación de los tipos de cambio ha producido un impacto de 133 millones de euros en la tesorería, debido principalmente a las variaciones del dólar US, del real brasileño y del peso argentino.

En total, la tesorería ha pasado de 4 043 millones de euros en 2004 a 4 645 millones de euros en 2005.

También se encontrará una descripción del origen y el importe de los flujos de tesorería del Grupo en la tabla de presentación de la variación de los flujos de tesorería consolidados del Grupo incluida en la sección 14.1.4 del documento informativo.

7.3. Préstamos, estructura de financiación

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo había reducido su deuda financiera neta en 1.385 millones de euros en el transcurso del ejercicio (1.257 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 frente a 2.642 millones a 31 de diciembre de 2004).

La fuerte generación de tesorería permitió hacer frente a las necesidades de fondo de maniobra, mediante un control riguroso de los stocks y a pesar del elevado coste de las materias primas. Los gastos de inversiones ascendieron a 2.000 millones de euros y reflejan la expansión del Grupo en Brasil (aumento de la producción de CST de 2,5 millones de toneladas) y se mantuvieron a un nivel óptimo en Europa (1.100 millones de euros).

El ratio de deuda financiera neta sobre fondos propios, incluidos los intereses minoritarios, es de 0,07 a 31 de diciembre de 2005 frente a 0,22 a 31 de diciembre de 2004, y significativamente inferior al objetivo de 0,35 a 0,50 de promedio durante el ciclo.

Al 31 de marzo de 2006, la deuda financiera neta asciende a 5 742 millones de euros, comparados con 1 257 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, lo cual traduce la adquisición de Dofasco (Canadá) e incluye 765 millones de euros de deuda neta de Dofasco.

La evolución de las necesidades de capital circulante se debe fundamentalmente a la consolidación de Dofasco (1.400 millones de euros), pues el volumen de existencias se ha reducido durante el periodo.

Las inversiones industriales representan 532 millones de euros durante el periodo (de los cuales, 261 millones de euros se deben a inversiones de crecimiento, fundamentalmente en Brasil) y son acordes con las previsiones.

La ratio deuda financiera neta /recursos propios (incluidos los socios minoritarios) es de 0,31 al 31 de marzo de 2006, frente a 0,07 al 31 de diciembre de 2005.

Para obtener una descripción detallada de la deuda financiera del Grupo, es preciso remitirse a la Nota 16 adjuntada a las cuentas consolidadas del Grupo que figura en la sección 14.1.5 del documento informativo.

7.4. Restricciones a la utilización de los fondos propios

Arcelor se comprometió, en el marco de los principales contratos de financiación que rigen los préstamos bancarios del Grupo, a respetar ciertos pactos financieros habituales en dicho tipo de contratos. En particular, estos pactos imponen el mantenimiento de ratios financieras pero carecen de impacto significativo sobre el uso de los capitales del Grupo.

7.5. Política de financiación, fuentes de financiación

7.5.1. Organización

Arcelor instauró una política de centralización de la deuda del Grupo a nivel de su filial Arcelor Finance. Los fondos recogidos a nivel de Arcelor Finance están a disposición de las filiales del Grupo principalmente mediante contratos de préstamos documentados a largo plazo entre dichas filiales y Arcelor Finance. Los préstamos concedidos de este modo son previamente objeto de una aprobación por un comité de crédito.

En su calidad de vehículo preponderante de financiación, Arcelor Finance dispone de un acceso a los mercados financieros de la deuda en nombre propio y actúa en calidad de contraparte principal de los establecimientos de crédito y demás instituciones financieras en el marco de la conclusión de dichos contratos de préstamos concedidos al Grupo.

7.5.2. Arcelor Finance

Arcelor Finance es una sociedad en comandita por acciones de derecho luxemburgués.

En su calidad de sociedad en comandita por acciones, Arcelor Finance dispone de dos tipos de socios: los socios colectivos, responsables indefinida y solidariamente del pasivo social de Arcelor Finance y los socios comanditarios cuya responsabilidad queda limitada al importe de sus aportaciones.

El capital social de Arcelor Finance es de 300.000 euros dividido en 12.000 acciones sin valor nominal que comprenden cuatro acciones de socio colectivo y 11.996 acciones de socio comanditario.

Los socios colectivos de la sociedad en comandita responsables indefinida y solidariamente del pasivo social son Arcelor, Arcelor España (antes Aceralia), Arcelor Luxembourg (antes Arbed) y Arcelor France (antes denominada Usinor SA) que cada uno tienen una acción de socio colectivo. Los accionistas comanditarios son Arcelor Luxembourg que ostenta una participación de 11.994 acciones de socio comanditario, Arcelor Investment Services S.A. y Arcelor Investments S.A., dos sociedades anónimas de derecho luxemburgués, que son filiales al 100 % del Grupo y que tienen cada uno una acción de socio comanditario.

7.5.3. Política de financiación

La política de financiación del Grupo está destinada a preservar las cualidades de balance necesarias para operar con éxito en una industria cíclica como la siderurgia. Dicho objetivo se alcanza:

- garantizando que Arcelor tenga acceso a los capitales en todo momento durante el ciclo de negocios;
- manteniendo una reserva de tesorería disponible;
- manteniendo una mayoría de los préstamos financieros a largo plazo, de manera que refleja la duración de vida económica de los activos subyacentes;

- apuntando niveles de los ratios financieros clave;
- dedicando el tiempo y los recursos necesarios para las relaciones con los socios financieros.

7.5.4. Fuentes de financiaciones esperadas

Los fondos necesarios para la realización de los proyectos de inversión del Grupo proceden de Arcelor Finance, sociedad que centraliza la deuda y la tesorería del Grupo. La adquisición de Dofasco fue financiada a título principal gracias a excedentes de tesorería del grupo.

8. INFORMACIÓN SOBRE LAS TENDENCIAS Y LAS PERSPECTIVAS DEL GRUPO¹²

El año 2006 debería seguir la tendencia del año 2005 con una previsión de crecimiento del PIB del orden del 3,4%, con, como principales motores del crecimiento mundial, Norteamérica y los países de Asia (excepto Japón).

En Estados Unidos, la producción industrial podría aumentar en un 3,0% en el conjunto del año mientras que los principales sectores consumidores de acero registrarían un sólido crecimiento, con la salvedad del sector automóvil que experimentaría una relativa contracción. En Canadá, la producción industrial podría aumentar en un 2,4%.

Brasil podría registrar una aceleración de su crecimiento respecto a 2005 con un aumento de su PIB del 3,6% y un incremento de la producción industrial del 3,8%. Todos los sectores consumidores de acero se beneficiarían de este dinamismo y, en particular, el sector automóvil para el que se prevé un crecimiento del +5,4%. El sector de la construcción podría progresar de un +3,8%. Argentina debería consolidar su expansión con un crecimiento del 5,0%.

En Asia (excepto Japón), el crecimiento se mantendría importante con alzas comparables a las de 2005.

En Europa (UE-15), las perspectivas para 2006 se anuncian un poco mejores que en 2005. La producción industrial podría experimentar un incremento del 2,4% y todos los sectores consumidores de acero podrían conocer una evolución positiva. Los nuevos países miembros de la Unión Europea seguirían registrando un ritmo de crecimiento más sostenido con, en particular en Polonia, un incremento de la producción industrial del 6,4%.

El PIB de Turquía debería experimentar un aumento del 5,0% y su producción industrial podría aumentar en un 4,8%. La CEI debería presentar un aumento de su PIB del 6,5% y de su actividad industrial del 6,2%.

En el sector del acero, el crecimiento mundial, que debería ser del orden del 7%, se repartiría mejor geográficamente. El consumo aparente de China aumentaría tan sólo un 10% debido a una acumulación excesiva de stocks en 2005, mientras que el consumo del resto del mundo podría aumentar en un 5%. Los crecimientos esperados del 5% en Europa (UE25) y del 7% en Norteamérica podrían sustentarse, por una parte, en el aumento del consumo real y, por otra, en una recuperación técnica fruto de la reconstitución de los stocks, situados por debajo de su nivel normal a finales de 2005. En América Latina, el consumo aparente debería aumentar este año en un orden del 7%. En la CEI, en Oriente Medio y en Asia (excepto China), el aumento del consumo aparente podría equivaler aproximadamente al del consumo real, es decir respectivamente, +5%, +6% y +4%.

¹² Fuentes : IISI, Eurofer, Arcelor

El consumo real de productos acabados debería incrementarse en EU15 en un 2,0% aproximadamente, teniendo en cuenta que la limitación de la oferta en 2005 debería tener repercusiones este año sobre el consumo aparente. Esta perspectiva, aunque optimista, es confirmada por la evolución reciente de las carteras de pedidos, a la vez en productos largos y planos al carbono. La conjunción de una recuperación de la demanda en América del Norte, en Europa (UE25) y de la continuación de un fuerte crecimiento de la demanda interior de los países emergentes podría crear condiciones favorables a aumentos de precios.

En el mercado de los aceros inoxidables, las perspectivas son mucho mejores que en 2005, con un crecimiento del consumo aparente global aproximadamente del 5 al 7%, cercano al crecimiento del consumo real.

Paralelamente a la continuación de la gestión activa de su cartera de actividades destinadas a reducir más la volatilidad de sus resultados, Arcelor acelera su fase de transformación continuando, por una parte, su reducción de costes y sus reestructuraciones tal como se anunció en el momento de la fusión en enero 2003. Por otra parte, Arcelor se desarrolla en regiones que presentan un fuerte potencial de crecimiento y bajos costes con el fin de reducir el umbral de rentabilidad y de reforzar su liderazgo en los mercados mundiales. Arcelor alcanzó, un año antes de lo fijado en su calendario, su objetivo de 700 millones de sinergias resultado de la fusión.

Se esperan otros beneficios de la implementación de los planes anunciados durante los próximos años.

Los resultados de Arcelor en 2006 deberían reforzarse a raíz de la consolidación de Dofasco y de Acesita así como prosiguiendo esfuerzos en materia de reducción de costes. El desarrollo de CST contribuirá a la mejora estructural de la rentabilidad, mientras que la continuación de proyectos externos que se hallan a distintos niveles de madurez, deberían permitir aumentar la exposición de Arcelor frente a mercados de fuerte crecimiento a escala mundial.

La gestión activa de su cartera de actividades, incluyendo cesiones de actividades no estratégicas y la implementación de cierres programados, se hará según la tradición de Arcelor en materia de desarrollo sostenible y de responsabilidad social. Estas acciones no cuestionarán el desarrollo de las actividades del Grupo, mediante inversiones orgánicas o adquisiciones dirigidas, protegiendo sus herramientas industriales de tecnología puntera con gastos de inversiones razonables y adaptadas. De forma conjunta, Arcelor seguirá estando presente en los mercados de productos de alto valor añadido con alianzas sofisticadas, sobre todo en el campo de la I + D.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DEL BENEFICIO

9.1. PREVISIONES Y ESTIMACIONES DE LOS BENEFICIOS RESULTANDO DEL PLAN ESTRATÉGICO DE CREACIÓN DE VALOR 2006-2008.

La presente sección contiene unas declaraciones de previsión que reflejan los planes, estimaciones y convicciones del Grupo Arcelor. Los beneficios reales pueden diferir de manera significativa de los que constan en las previsiones de dichas declaraciones.

Arcelor presentó a sus accionistas, el 27 de febrero de 2006, los objetivos de su plan estratégico de creación de valor 2006-2008 (el “Plan Estratégico”). Dicho Plan Estratégico constituye una fuerte apuesta para la creación de valor para los accionistas de la Sociedad, dirigida particularmente a la consecución de un EBITDA¹³ de alrededor de 7 mil millones de

¹³ El EBITDA se define como el resultado operacional antes de deducir las amortizaciones y las depreciaciones de activos de explotación. El EBITDA no es un agregado definido por los principios contables. El EBITDA es calculado de manera diferente para cada sociedad.

euros en el 2008 (véase una descripción detallada del Plan Estratégico en la sección 2.1.2 del documento informativo).

Estas previsiones para el periodo 2006-2008, en el marco del Plan Estratégico, se basan en determinadas hipótesis tanto internas como externas.

Síntesis de las hipótesis macroeconómicas consideradas para el establecimiento de los datos de previsión:

Para la elaboración de su plan estratégico, Arcelor se ha basado en particular en las siguientes hipótesis económicas:

- Un entorno económico similar al entorno actual, especialmente en terminos de crecimiento e inflación en las principales zonas de actividad de Arcelor.
- Un tipo spot euro/dólar (USD) de 1,24 para 2006, frente a 1,3 en adelante. (Una paridad de cambio dólar (USD)/real brasileño de 2,36 para 2006, de 2,5 para 2007 y de 2,55 para 2008).
- Una coyuntura del mercado siderúrgico a medio plazo más desfavorable que la situación observada actualmente y en los primeros meses de 2005, caracterizada por una elevada demanda aparente. De esta previsión resulta una tensión reducida en el mercado de las principales materias primas, la continuación de la progresión de los demás costes, relacionados con la inflación, y una relación precio/coste menos favorable para el sector que en el 2005. Arcelor, con el objetivo de basar sus previsiones de resultado en una coyuntura siderúrgica de media de ciclo, privilegió deliberadamente esta hipótesis a medio plazo.

Síntesis de las hipótesis internas consideradas para el establecimiento de los datos de previsión:

- Perímetro de actividades idéntico al formulado en las cuentas 2005 pro forma tal y como descritos en la sección 14.2 del documento informativo.
 - En particular, el perímetro de consolidación incluye todas las sociedades dependientes significativas directas o indirectas de Arcelor a 31 de diciembre de 2005. Las empresas asociadas se contabilizan según el método de la participación. Las empresas controladas conjuntamente se contabilizan según el método de la integración proporcional. Asimismo, el perímetro incluye Dofasco, adquirido el 28 de febrero de 2006.
 - Los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo, tal y como presentados en la sección 14.2 del documento informativo se elaboraron conforme a los métodos contables del Grupo a 31 de diciembre de 2005, exceptuando las siguientes políticas contables que han sido modificados por el Grupo a 1 de enero de 2006:
 - Las empresas controladas conjuntamente se contabilizaron según el método de la integración proporcional. Dicho método reemplaza al método de la participación;
 - Las diferencias actuariales generadas por los cálculos de los compromisos derivados de prestaciones a largo plazo en favor del personal se reconocen

Los datos indicados en el presente documento informativo relativos al EBITDA de Arcelor podrían no ser comparables a datos relativos a l'EBITDA comunicados por otras sociedades.

directamente e inmediatamente en fondos propios. Esta opción reemplaza la “corridor policy” permitiendo diferir una parte de las diferencias actuariales acumuladas.

- Actividades operativas
 - Continuación de la estrategia basada en los precios y a la rentabilidad.
 - Un crecimiento de los volúmenes favorecido por el aumento de las capacidades de producción para desbastes y productos planos de Arcelor Brasil de 5,0 millones de toneladas en 2005 a 7,5 millones de toneladas por año en 2007, y un aumento de las capacidades de producción de productos largos de Arcelor Brasil de menos de 5,0 millones de toneladas en 2005 a casi 6 millones por año en 2008.
 - Una disminución de los costes operativos fijos y variables consecuencia de la puesta en marcha de un plan de reducción de costes resultando en unos beneficios de gestión (mejoras de productividad, aumento del rendimiento de las instalaciones, optimización de los procesos, programas de reducción de costes, etc.) y de sinergias de 2,2 miles de millones en acumulado durante el periodo.

EBITDA de 7.000 millones de euros de aquí a 2008, en las condiciones medias del ciclo

El EBITDA de Arcelor en 2005 asciende a 5.600 millones de euros. Considerando el actual perímetro de consolidación, tras la integración, en base anualizada, de Dofasco, Acesita y Huta, según la previsión por forma, habría sido de cerca de 6.600 millones euros.

Habida cuenta que se prevén al menos 2.200 millones de euros de ahorros de gestión y de sinergias para el periodo 2006-2008, teóricamente ese EBITDA podría pasar a ser de 8.800 millones de euros, sobre la base de condiciones económicas idénticas a las del año 2005.

Para tomar en cuenta la evolución probable de las condiciones económicas en el transcurso de los ejercicios 2006 y 2007, en el plan elaborado por Arcelor se estima una corrección neta de – 1.800 millones de euros en el periodo 2006-2008. Dicha corrección refleja, principalmente, un efecto tijera costes/precio (negativo) y un efecto de combinación de producto/mercado (positivo) y permite resituar la estimación del resultado en las condiciones medias del, o un objetivo de EBITDA de 7.000 millones de euros.

El Grupo confía pues en su capacidad de alcanzar un EBITDA del orden de 7.000 millones de euros en 2008 en condiciones medias del ciclo.

Las previsiones financieras presentadas en la presente sección en referencia al periodo 2006-2008 se basan sobre datos, hipótesis, objetivos y estimaciones considerados como razonables por Arcelor. Estas hipótesis, objetivos y estimaciones están sujetos a evoluciones, o modificaciones debidas a las incertidumbres relacionadas en particular con el entorno económico, financiero, competencial, reglamentario, y en función de otros factores desconocidos por el momento. En particular, la materialización de determinados riesgos descritos en la sección 2 del documento informativo podría tener un impacto sobre las actividades del Grupo y su capacidad de conseguir dichos objetivos y previsiones. Asimismo, la realización de estas hipótesis, objetivos y estimaciones, que implican el éxito de la puesta en marcha del plan de creación de valor 2006-2008, presentado en la sección 14.6.2 del documento informativo, impide que Arcelor pueda asegurar la efectiva realización de estos

últimos.

9.2. INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS SOBRE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES DEL BENEFICIO

Al Consejo de Administración de Arcelor S.A.,
19, Avenue de la Liberté
Luxemburgo

Informe del auditor de cuentas sobre provisiones de resultado.

En nuestra calidad de auditor de cuentas, y en aplicación del reglamento (CE) N°809/2004, hemos realizado el presente informe sobre las provisiones de resultado del grupo Arcelor, incluidas en la sección 9 del documento informativo presentado por Arcelor en respuesta al folleto explicativo de Mittal Steel publicado con ocasión de la oferta pública mixta sobre las acciones de Arcelor.

Estas provisiones, y las hipótesis significativas en que se basan fueron establecidas bajo su responsabilidad, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (CE) N°809/2004 y las recomendaciones CESR relativas a las provisiones.

Nos incumbe expresar una conclusión acerca de estas provisiones, en los términos exigidos en el anexo I, punto 13.2 del Reglamento (CE) N°809/2004.

Hemos desarrollado nuestra tarea siguiendo las normas profesionales aplicables en Luxemburgo. Estos trabajos incluían una evaluación de los procedimientos puestos en marcha por la Directiva para el establecimiento de las provisiones así como la puesta en marcha de diligencias que tienen como objetivo asegurarse de la conformidad de los métodos contables utilizados con los que se han seguido para el establecimiento de informaciones históricas de la sociedad Arcelor. Asimismo, consistieron en recopilar las informaciones y explicaciones que hemos considerado necesarias para obtener una seguridad razonable en cuanto al hecho de que las provisiones están adecuadamente establecidas en base a las hipótesis enunciadas.

Recordamos que, tratándose de provisiones, que por naturaleza conllevan cierto grado de incertidumbre, las realizaciones, en ocasiones, diferirán de forma significativa de las provisiones presentadas, y que no expresamos conclusión alguna sobre la posibilidad de realización de estas provisiones.

A nuestro juicio,

- Las provisiones se establecieron adecuadamente, en base a lo indicado;
- La base contable utilizada para establecer esta previsión es conforme a los métodos contables aplicados por el grupo Arcelor, tal y como presentados en el anexo a las cuentas consolidadas del ejercicio 2005, excepto en lo relativo al método de la integración de las empresas controladas conjuntamente, y al tratamiento de las diferencias actuariales, mencionados en la sección 14.2.1.1 del capítulo 3 del documento informativo en las hipótesis de establecimiento del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados resumidos pro forma no auditados a 31 de diciembre de 2005.

Este informe se emite únicamente a efectos del documento informativo presentado por Arcelor que será depositado en Luxemburgo, Francia, España y Bélgica por la CSSF, la AMF, la CNMV y la CBFA, respectivamente. No puede utilizarse en otro contexto.

Luxemburgo, a 5 de julio de 2006

KPMG Audit
S.à.R.L.
Auditores de Cuentas

Eric Damotte

10 ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE ARCELOR

10.1 GOBIERNO CORPORATIVO

10.1.1 OBJETIVOS

El respeto de las normas que reflejan las mejores prácticas de gobierno corporativo y constituye la base del compromiso de Arcelor con sus accionistas. Arcelor pretende aplicar estrictamente las normas de buen gobierno corporativo en términos de transparencia, calidad de la información y equilibrio de poderes.

Los principios de gobierno corporativo desarrollados en el presente informe responden a las recomendaciones internacionales en la materia. En un marco normativo en constante evolución, Arcelor prosiguió con sus esfuerzos de transparencia y mejora de la calidad de la información ofrecida para:

- contribuir a la transparencia y eficiencia de los mercados;
- proteger los derechos de los accionistas y facilitar su ejercicio;
- garantizar la difusión, en tiempo y forma, de información precisa sobre los hechos relevantes que afecten a la vida del Grupo.

En aras de responder mejor a las expectativas de nuestros accionistas y de la Sociedad y de sus inversores, hemos puesto a su disposición, en la sección de la página web en Internet de la Sociedad, una sección dedicada íntegramente al gobierno corporativo (www.arcelor.com). Además de los temas desarrollados en la presente nota, dicha sección actualiza

periódicamente informaciones tales como los estatutos de la Sociedad, la estructura del accionariado y la evolución del capital social.

10.1.2 Principios de organización

Arcelor es una sociedad de derecho luxemburgués, sujeta al derecho luxemburgués y en particular a la ley del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada. En la sección de Gobierno Corporativo de la página web de Arcelor se incluye información detallada a este respecto.

Desde la creación de Arcelor, las funciones de Presidente y de Director General se han mantenido separadas. Joseph Kinsch es el Presidente del Consejo de Administración, mientras que Guy Dollé ocupa el cargo de Presidente de la Dirección General.

Con el fin de optimizar los procesos de gestión con la mayor transparencia para con todas las partes implicadas, el Consejo de Administración y la Dirección General se han dotado de un reglamento interno cuyo objeto es definir el modo de funcionamiento del Grupo, alcanzando un equilibrio justo entre el Consejo de Administración y la Dirección General.

10.1.3 La Junta General de Accionistas

La Junta General de la sociedad, debidamente constituida, representa al conjunto de los accionistas. Dispone de las más amplias facultades para formalizar, aplicar o ratificar todas las decisiones relativas a las operaciones de la sociedad.

La Junta General de Accionistas está presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, por el Vicepresidente.

La Junta General anual de accionistas de Arcelor se celebra en Luxemburgo, en la sede social, o en cualquier otro lugar de la ciudad de Luxemburgo que se precise en la convocatoria, el último viernes del mes de abril a las 11.00 horas.

Todo accionista tiene derecho a asistir a la Junta General o a ser representado en la misma por la Presidencia (con o sin instrucciones de voto) o por cualquier persona de su elección en quien delegue mediante poder; también podrá tomar la palabra y ejercer su derecho de voto, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad.

No existe un número mínimo de acciones requerido para participar en la Junta General de Accionistas. Cada acción da derecho a un voto.

Para poder asistir a la Junta general personalmente o a través de representante:

- los accionistas personalmente inscritos en el registro de acciones nominativas de Arcelor reciben en su domicilio todos los documentos relativos a la celebración de esta reunión y, en particular, el aviso de convocatoria, en el que figura el orden del día y las propuestas de resolución, así como un formulario que les permite manifestar su intención de asistir a la Junta General o de ser representados en la misma;
- los accionistas no inscritos personalmente en el registro de acciones nominativas de Arcelor deben dirigirse al intermediario financiero en cuya cuenta se encuentren depositadas sus acciones.

Las deliberaciones de la Junta General anual serán válidas, independientemente del número de accionistas presentes y del número de acciones representadas. Las resoluciones se

adoptarán por mayoría simple de los votos válidamente emitidos por los accionistas presentes o representados.

Arcelor pretende aplicar unos principios de Gobierno Corporativo destinados a garantizar la información de los accionistas y la transparencia del mercado.

Con quince días de antelación a la celebración de la Junta General anual, los accionistas pueden consultar en la sede social:

- las cuentas anuales y las cuentas consolidadas;
- la relación de fondos públicos, acciones, obligaciones y otros títulos de la sociedad que componen su cartera;
- el informe de gestión;
- los documentos emitidos por los auditores de cuentas, cuya comunicación a los accionistas nominativos es un requisito legal.

El informe de gestión, las cuentas anuales y consolidadas, y los documentos arriba indicados emitidos por los auditores de cuentas se envían a los accionistas nominativos al mismo tiempo que la convocatoria. Todo accionista, previa presentación de su título, tiene derecho a recibir gratuitamente, con quince días de antelación a la celebración de la Junta General, un ejemplar de los documentos indicados en el párrafo anterior.

Tras la aprobación de las cuentas anuales y de las cuentas consolidadas, la Junta General deberá pronunciarse, por votación especial, sobre la aprobación de la gestión del órgano de administración.

10.2 Administración y dirección de la Sociedad

10.2.1 El Consejo de Administración y sus comités

10.2.2 El Consejo de Administración

Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Arcelor está compuesto por 18 Consejeros – todos ellos no ejecutivos – designados por la Junta General de Accionistas, tres de los cuales son representantes de los empleados.

Se caracteriza, entre otros rasgos, por su carácter internacional, ya que se encuentran representadas seis nacionalidades distintas.

Si el cargo de un consejero quedara vacante, los consejeros restantes podrán, por mayoría de votos válidamente emitidos, elegir un consejero que desempeñará provisionalmente dicha función hasta la siguiente Junta general de accionistas.

Los consejeros actúan en defensa del interés de la Sociedad. En caso de conflicto de intereses respecto de una operación que requiera la aprobación del Consejo de Administración, el consejero afectado informará previamente al Presidente del Consejo, en la medida de lo posible. Está obligado a comunicarlo al Consejo de Administración. No participará en la discusión y votación referidas a dicha operación. Se mencionará expresamente este extremo en el acta de la reunión, procediéndose a informar a la Junta general con arreglo a lo previsto por la legislación.

El Consejo de Administración incluye un número suficiente de consejeros independientes para que éstos ejerzan una influencia significativa en sus procesos de toma de decisiones. Los consejeros independientes gozan de una especial independencia frente a la Sociedad y sus principales accionistas, lo que implica:

- que no ocupan cargo directivo alguno en la Sociedad;
- que no tienen vínculos de parentesco con los miembros de la Dirección general que puedan afectar a la independencia de su juicio;
- que no representan a un accionista que tenga como mínimo el 2% del capital social de la Sociedad;
- que no proveen la Sociedad ni servicios, ni bienes que puedan, según el Consejo de Administración, afectar a la independencia de su juicio.

El Consejo de Administración considera que 11 consejeros cumplen todos los criterios de independencia citados con anterioridad, a saber: los Sres. Joseph Kinsch, José Ramón Álvarez Rendueles, S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo, Noël Forgeard, Hedwig De Koker, Jean-Yves Durance, Ulrich Hartmann, Daniel Melin, Edmond Pachura, Francisco Javier de la Riva Garriga y Sergio Silva de Freitas.

Los Sres. John Castegnaro, Manuel Fernández López y Michel Marti se incluyen en la categoría de consejeros que representan a los trabajadores.

Se considera que la Sociedad Corporación JMAC B.V., representada por D. Ramón Hermosilla Martín, no es un consejero independiente debido a su nivel de participación en el capital social de Arcelor.

Se considera que los Sres. Georges Schmit y Jean-Pierre Hansen no son consejeros independientes porque representan a dos accionistas que tienen una participación significativa en el capital social de Arcelor, a saber, respectivamente el Estado Luxemburgués y la Región Valona.

Se considera que D. Fernand Wagner no es un consejero independiente debido a sus anteriores funciones ejecutivas en el seno de Arbed.

<i>NB: Sólo se indican los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa</i>	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de vencimiento (JG)	Calificación
Joseph Kinsch Presidente del Consejo de Administración, Luxemburgo	2 de mayo de 1933	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
José Ramón Álvarez Rendueles Vicepresidente del Consejo de Administración, España , Madrid <i>Consejero</i> Gestavision Telecinco S.A.	17 de junio de 1940	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
S.A.R El Príncipe Guillermo de Luxemburgo Luxemburgo	1 de mayo de 1963	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
John Castegnaro Presidente honorario de OGB-L,	3 de noviembre de	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante

NB: Sólo se indican los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de vencimiento (JG)	Calificación
Luxemburgo	1944				de los trabajadores
Jean-Yves Durance Presidente del Directorio Marsh, Francia, París	28 de julio de 1942	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Nöel Forgeard Presidente y CEO de EADS, Francia, Toulouse	8 de diciembre de 1946	Francesa	30 de abril de 2004	2009	Consejero independiente
Jean-Pierre Hansen Vicepresidente del Comité ejecutivo de Suez, Bélgica, Bruselas <i>Consejero</i> Abgar – Distrigaz – Electrabel – Fluxys	25 de abril de 1948	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante de la Región Valona (SOGÉPA)
Ulrich Hartmann Vorsitzender des Aufsichtsrats der E-ON AG, Alemania, Dusseldorf <i>Consejos de Supervisión</i> IKB Industriebank AG (Presidente) Münchener Rückversicherungs Gesellschaft AG – RAG Aktiengesellschaft Deutsche Lufthansa AG <i>Consejero</i> Henkel KgaA	7 de agosto de 1938	Alemana	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Corporación JMAC B.V, representada por Ramón Hermosilla Martín	-	-	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no-independiente
Hedwig de Koker Presidente del Consejo de Administración de Van der Vaken Vastgoed PLC, Bélgica, Bruselas	28 de diciembre de 1955	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Manuel Fernández López Secretario general de Metal, Construcción y Afines de la U.G.T., Federación Estatal (M.C.A.-U.G.T.), España, Madrid	8 de junio de 1947	Española	Elegido por cooptación en la reunión del CA de 12 de noviembre de 2004 Ratificado por la JG de 2005	2006	Consejero representante de los trabajadores
Michel Marti Antiguo Secretario confederal CFTD, Francia, Broye	6 de julio de 1947	Francesa	30 de abril de 2004	2009	Consejero representante de los trabajadores
Daniel Melin Presidente de EMEA South EDS, Francia, París	29 de mayo de 1944	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Edmond Pachura	31 de enero de	Francesa	25 de abril	2006	Consejero

<i>NB: Sólo se indican los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa</i>	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de vencimiento (JG)	Calificación
Presidente de UNAS, Francia, París	1934		de 2003		independiente
Francisco Javier de la Riva Garriga Vicepresidente ejecutivo de Fertiberia S.A, España, Madrid	28 de agosto de 1945	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Sergio Silva de Freitas Senior Vicepresidente de Banco Itau S.A., Brasil, Sao Paulo	16 de enero de 1943	Brasileña	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Georges Schmit Primer Asesor del Gobierno, Luxemburgo <i>Consejero</i> S.E.S. Global S.A. ARES S.A.	19 de abril de 1953	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante del Estado Luxemburgués
Fernand Wagner Antiguo CEO de Arbed, Luxemburgo	24 de febrero de 1938	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no-independiente

Paul Junck, Secretario general de Arcelor, se encarga de la Secretaría del Consejo de Administración.

Biografías de los miembros del Consejo de Administración

Joseph Kinsch (73 años)

Presidente del Consejo de Administración desde la creación de la Sociedad en febrero de 2002. Asimismo, es miembro honorífico de la Cámara de Comercio de Luxemburgo. Antes de su designación como Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, el Sr. Kinsch era Presidente del Consejo de Administración de Arebd. El Sr. Kinsch es licenciado en ciencias económicas.

José Ramón Álvarez Rendueles (65 años)

Vicepresidente del Consejo de Administración desde la creación de la Sociedad en febrero de 2002, y miembro de su Comité de auditoría y de su Comité de nombramientos y de remuneraciones, el Sr. Rendueles ocupaba la Presidencia de Aceralia Corporación Siderúrgica antes de su nombramiento como Vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, es miembro del Consejo de Administración de la sociedad cotizada en bolsa Gestevisión Telecinco, S.A. desde el 28 de julio de 2004. Doctor en Ciencias Económicas y Licenciado en Derecho, también ha sido Secretario General del Ministerio de Hacienda en 1973, así como Secretario de Estado de Economía (1977-1978), gobernador del Banco de España (1978-1984), Presidente del Banco Zaragozano, del grupo de empresas Cofir, de Peugeot España, así como de otras sociedades, y de la Fundación Príncipe de Asturias.

S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo (42 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002.

John Castegnaro (61 años)

Consejero de la Sociedad representante de los trabajadores del Grupo desde el 15 de febrero de 2002. Fue Presidente del sindicato luxemburgués OGB-L entre 1979 y 2005. Asimismo, es diputado de la Cámara de representantes de Luxemburgo.

Jean-Yves Durance (63 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002 y miembro de su Comité de auditoría, el Sr. Durance también ha sido presidente del Directorio de Marsh France y miembro del comité ejecutivo de Marsh Europa desde 2002. Además de su cargo en Arcelor y Marsh, el Sr. Durance también ha ostentado la Presidencia de Slivarente, de Eurofactor y de Loxxia-Slibail. Caballero de la Legión de honor y condecorado con la Medalla Nacional del Mérito, Jean-Yves Durance es un antiguo alumno de la Escuela Politécnica de Ingeniería y del Instituto de Estudios Políticos de París, en donde ejerce asimismo la docencia como profesor y miembro del Comité de Dirección.

Noël Forgeard (59 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002, el Sr. Forgeard ha ocupado cargos tanto en la dirección como en la administración de grandes grupos internacionales. Fue nombrado Vicepresidente encargado de las actividades de Defensa y Espacio del Grupo Matra en 1987, y asumió el cargo de Director general del Grupo Lagardère y de *Chief Executive Officer* de Matra Hautes Technologies en 1992. En 1998, entró en Airbus Industrie como Director general, antes de convertirse, en 2001, en el Presidente y *Chief Executive Officer* de la sociedad integrada Airbus. Caballero de la Legión de honor y condecorado con la Medalla Nacional del Mérito, Noël Forgeard es un antiguo alumno de la Escuela Politécnica de Ingeniería e Ingeniero de Minas de París.

Jean-Pierre Hansen (58 años)

Consejero de la Sociedad representante de la región Valona desde el 15 de febrero de 2002, y miembro de su Comité de nombramientos y remuneraciones. Ingeniero Civil de Electricidad, Licenciado en Ciencias Económicas e Ingeniero Doctor, se decanta en 1975 por el sector eléctrico y gasístico. Desde el 1 de enero de 2005, Jean-Pierre Hansen es Consejero delegado de Electrabel, cargo que ya ejerció de 1992 a 1999 y Presidente de su Comité ejecutivo desde marzo de 1999. Por otra parte, es Consejero Delegado de SUEZ-Tractebel y Presidente de Fabricom. Asimismo, es Vicepresidente del Comité Ejecutivo y Director general encargado de operaciones de SUEZ. Es administrador de Distrigaz, Fluxys, AGBAR y ACEA. También es Vicepresidente de la Federación de Empresas de Bélgica, profesor asociado de economía en la UCL y en la Escuela Politécnica de Ingeniería de París.

Ulrich Hartmann (67 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002, Doctor en Derecho, es Presidente del Consejo de Supervisión de E-ON desde abril de 2003. Es asimismo miembro del Consejo de Supervisión de IKB Industriebank AG, Münchner Rückversicherungsgesellschaft AG, y de Deutsche Lufthansa AG.

Hedwig de Koker (50 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002. Es asimismo Presidente del Consejo de Administración de Van der Veken Vastgoed PLC, Bélgica.

Manuel Fernández López (50 años)

Consejero por cooptación desde el 12 de noviembre de 2004 (nombramiento ratificado por la Junta General de accionistas en 2005). El Sr. Fernández López representa a los trabajadores del Grupo en el Consejo de Administración. Asimismo, es Secretario General de la sección del Metal, Construcción y Afines del sindicato UGT, de la Federación Nacional (M.C.A-U.G.T) en Madrid

Michel Martí (58 años)

Consejero de la Sociedad representante de los trabajadores del Grupo desde el 15 de febrero de 2002. Ejerció de 1994 a 2002 las funciones de Secretario Confederal de la CFDT en Francia.

Daniel Melin (61 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002. Presidente de Eds Emea South desde septiembre de 2002, el Sr. Melin ha desempeñado cargos relevantes en las mayores empresas francesas, empezando por Saint-Gobain, continuando por Schneider en donde fue *Executive Vice-President*, y finalizando por Saint Louis y BSN (grupo Danone), en donde ha sido Presidente y Director General. Caballero de la Legión de honor y condecorado con la Medalla Nacional del Mérito, Daniel Melin es un antiguo alumno de la Escuela Politécnica de Ingeniería e Ingeniero de Minas,

Edmond Pachura (72 años)

Consejero de la Sociedad desde el 25 de abril de 2003 y miembro de su Comité de nombramientos y remuneraciones. Entró en Usinor en 1987 y ha sido sucesivamente Director de productos planos, Director General y más adelante, Consejero. Ingeniero de la Escuela Nacional Superior de Electricidad y Mecánica de Nancy, el Sr. Pachura ha ostentado, en particular, cargos en la administración de la SNCF y en la dirección en Renault. Comendador de la Legión de Honor, Caballero de la Medalla Nacional del Mérito, también es Gobernador del Comité de la *European foundation for Quality management*

Francisco Javier de la Riva Garriga (60 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002. Francisco Javier de la Riva Garriga es asimismo Vicepresidente ejecutivo de Fertiberia S.A. Licenciado en Derecho, también ha trabajado como Inspector de Hacienda, desempeñando diversos cargos en el Ministerio de Hacienda y en el de Asuntos Exteriores (1976-1989). Asimismo, ha sido miembro del Consejo de Administración de Aceralia Corporación Siderúrgica y Vicepresidente de Ercros

Sergio Silva de Freitas (63 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002. Antes de ser nombrado Consejero de esta sociedad fue Director Internacional del Banco Itau S.A. en Brasil de 1979 a 1986.

Georges Schmit (53 años)

Consejero de la Sociedad representante del Estado de Luxemburgo desde el 15 de febrero de 2002. Ejerce actualmente las funciones de Primer Consejero del Gobierno. Asimismo, es Consejero de S.E.S Global S.A. y de ARES S.A. Es licenciado en ciencias económicas.

Fernand Wagner (68 años)

Consejero de la Sociedad desde el 15 de febrero de 2002. Ingeniero metalúrgico, ha ejercido las funciones de Presidente de la Dirección General de Arbed S.A de 1998 a 2002.

Funciones y facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración dispone, dentro de los límites marcados por la ley y los estatutos, de los más amplios poderes para la administración y gestión de la Sociedad y para la realización de su objeto social.

El Consejo elige a sus miembros y al Presidente de la Dirección General.

Sin perjuicio de las funciones que le corresponden según la ley, el Consejo de Administración establece, a propuesta del Presidente de la Dirección general, los objetivos estratégicos y el plan de gestión general de la Sociedad y del Grupo, aprueba los medios necesarios para alcanzar dichos objetivos, vela por la ejecución del plan de gestión general, supervisa la Sociedad y el Grupo, y rinde cuentas a los accionistas.

En particular, aprueba, a propuesta de la Dirección General:

- Las cuentas anuales de la Sociedad y la propuesta de aplicación del resultado;
- Las cuentas consolidadas del Grupo;
- Las previsiones presupuestarias consolidadas;
- Los informes a someter a la consideración de la Junta general de accionistas.

Asimismo, aprueba cualquier inversión importante y todas las operaciones estratégicas.

Funcionamiento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración elige entre sus miembros a un presidente, que tendrá las facultades previstas en los Estatutos así como aquellas que el Consejo le confiera, y será el representante del Consejo de Administración ante instancias externas.

De forma concertada con el presidente de la Dirección General, el presidente del Consejo de Administración mantendrá contactos regulares con los principales accionistas de Arcelor.

El presidente del Consejo de Administración preside las reuniones del Consejo.

Entre las responsabilidades del presidente del Consejo de Administración figura la de evaluar los principales expedientes presentados por la Dirección General al Consejo de Administración, a fin de formarse su propia opinión. A tal efecto, mantendrá o desarrollará los necesarios conocimientos y la comprensión de todos los objetivos, retos, evoluciones y oportunidades de los diferentes sectores de Arcelor a través de reuniones periódicas con la Dirección General y con su presidente.

En términos generales, el presidente desarrolla sus actividades en el marco de un funcionamiento en equipo con la Dirección General y con su presidente.

El Consejo de Administración puede elegir entre sus miembros a un vicepresidente, que tendrá las facultades previstas en los Estatutos así como aquellas que el Consejo le confiera.

El Consejo de Administración se reúne siete veces año, a convocatoria de su presidente. Podrán convocarse otras reuniones adicionales si así lo requiere el interés de la sociedad.

En ausencia del Presidente, el Consejo será presidido por el vicepresidente o por el consejero de mayor edad.

El presidente del Consejo establecerá, en concertación con el presidente de la Dirección General, el orden del día de las reuniones.

El presidente y los miembros de la Dirección General participarán en las reuniones del Consejo de Administración con voz consultiva.

A invitación del presidente del Consejo, otras personas podrán participar, con voz consultiva, en los debates relativos a un punto particular del orden del día.

El Consejo cuenta, además, con un secretario, nombrado por el Consejo de Administración a propuesta de su presidente. El secretario del Consejo asiste a las reuniones del Consejo de Administración, colabora en su preparación y levanta acta de las mismas. No participa en las votaciones.

Las deliberaciones del Consejo de Administración sólo serán válidas si la mayoría de sus miembros están presentes o representados. Las decisiones se adoptan por mayoría simple de los votos válidamente emitidos.

En caso de empate, el Presidente tiene voto de calidad. No obstante, aquellas decisiones del Consejo de Administración que tengan por objeto la emisión, en el marco del capital autorizado, de acciones o de cualquier otro título que dé derecho – o pueda dar derecho – a la atribución de acciones, deberán ser adoptadas por mayoría de los dos tercios de los consejeros presentes y representados.

Los comunicados de prensa relativos a las cuentas de la sociedad y a las cuentas consolidadas, o los relativos a las grandes decisiones del Grupo, se someterán a la aprobación del Consejo de Administración, en el primero de los casos, tras su examen por el Comité de Auditoría.

Información del Consejo

Corresponde al presidente del Consejo, con la asistencia del secretario del Consejo de Administración, transmitir a los consejeros, previo a cada reunión, las informaciones adecuadas, en función de las circunstancias y según los puntos que figuren en el orden del día.

El presidente del Consejo vela por que se pongan en conocimiento de los consejeros todas las informaciones principales relativas al grupo, en particular los informes de análisis financieros y los comunicados de prensa.

Información privilegiada – operaciones con títulos de Arcelor

Al comienzo de cada año, se ponen en conocimiento de los Consejeros las normativas en materia de delitos relacionados con el uso indebido de información privilegiada, así como los periodos de «abstención» durante los cuales deben abstenerse de realizar operaciones relativas a los títulos de Arcelor.

A partir de 2005, se comunicarán a la Autorité des Marchés Financiers (AMF) las operaciones relativas a los títulos de Arcelor efectuadas por los Consejeros y los miembros de la Dirección General, cuando su importe sea superior a 5.000 euros por año civil.

Confidencialidad de las informaciones

Al comienzo de cada año, se ponen en conocimiento de los consejeros las normativas en materia de delitos relacionados con el uso indebido de información privilegiada, así como los periodos de «abstención» durante los cuales deben abstenerse de realizar operaciones relativas a los títulos de Arcelor.

A partir de 2005, se comunican a la Autorité des Marchés Financiers (AMF) las operaciones relativas a los títulos de Arcelor efectuadas por los consejeros y los miembros de la Dirección General, cuando su importe sea superior a 5.000 euros por año civil.

Informe de actividad

En 2005, el Consejo de Administración se reunió en 7 ocasiones, con una duración media situada en torno a las tres horas y media. El promedio de asistencia de los consejeros fue del 86%.

En cada una de sus reuniones, el Consejo de Administración incluyó en su orden del día un punto relativo a la Salud/Seguridad en el conjunto de las plantas del Grupo, procediendo a un análisis de los índices de frecuencia y de gravedad, así como de los accidentes graves y mortales.

El Consejo de Administración dedicó su primera sesión al análisis del presupuesto correspondiente al ejercicio 2005. En el transcurso de otras tres reuniones, aprobó las cuentas anuales del ejercicio 2004, así como las cuentas trimestrales y semestrales del ejercicio 2005. Asimismo, se puso en conocimiento de los Consejeros los periodos de abstención relativos a operaciones con títulos de Arcelor para el ejercicio 2005. El Consejo aprobó el plan de stock-options correspondiente al ejercicio 2005.

El Consejo deliberó sobre las operaciones de adquisiciones y enajenaciones significativas del Grupo, como el proyecto de adquisición de una parte significativa del capital de la sociedad china Laiwu Steel Sociedad, así como la adquisición de la participación mantenida por los accionistas minoritarios de Acería Compacta de Bizkaia (España). Por otro lado, deliberó sobre la participación de Arcelor en las subastas públicas para la adquisición del grupo Erdemir (Turquía) y de Krivorizhstal (Ucrania), y a continuación autorizó la iniciación de negociaciones con el fondo de pensiones turco Oyak, adjudicatario de la subasta de Erdemir, con vistas a establecer una colaboración industrial y financiera. Ha aprobado también la cesión de las sociedades españolas productoras de barras corrugadas Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Ladsao al grupo Gallardo.

El Consejo de administración ha aprobado el lanzamiento de una oferta pública de compra para la toma de control de la sociedad canadiense Dofasco.

El Consejo de administración ha aprobado la reagrupación de los activos brasileños de Arcelor en los sectores de productos planos y largos carbono (CST, Vega do Sul y Belgo Mineira) en una sociedad holding de derecho brasileño, Arcelor Brasil, que cotiza en la Bolsa de São Paulo. Por otra parte, el Consejo de administración ha aprobado la toma de control de Acesita, único productor de acero inoxidable en América Latina.

El Consejo de administración ha aprobado inversiones importantes, como la remodelación del horno nº1 de Fos (Francia), el aumento de la capacidad de la acería de Avilés (España), la construcción de hornos de carbón de madera a Juiz de Foras (Brasil), la modernización de la acería de Dunkerque, la ampliación de la capacidad de Acindar (Argentina), y la renovación de la colada continua de la acería de Fos (Francia).

El Consejo de Administración dedicó una reunión específica al análisis de la estrategia del Grupo. En esta reunión se procedió a un análisis detallado de la evolución de la situación siderúrgica mundial y de la posición de Arcelor en los diferentes mercados y segmentos de productos.

El Consejo de administración ha aprobado el nuevo modelo de organización de la Dirección General, y, a propuesta del Comité de nombramientos y remuneraciones, ha nombrado a los miembros de la nueva Dirección General.

El Consejo de administración ha adoptado un Código ético para el Grupo, que establece directivas claras en cuanto a ética, destinado a todos los directivos y trabajadores del Grupo.

Por último, El Consejo de Administración estudió diferentes asuntos relativos al entorno general del Grupo, al desarrollo sostenible, a las consecuencias de la aplicación en Europa de un sistema de compraventa de derechos de emisiones de gases de efecto invernadero, a los recursos humanos, a investigación y desarrollo, a la situación macroeconómica y al mercado del acero.

Evaluación del Consejo de administración y de sus Comités

Con arreglo a la decisión tomada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de julio de 2004, éste ha procedido, durante el primer semestre de 2005, a una autoevaluación formalizada de su funcionamiento y del funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, partiendo de un cuestionario aprobado por el Consejo. En lo sucesivo, esta evaluación se llevará cabo, como mínimo, cada tres años.

El cuestionario de autoevaluación incluía siete temas principales:

- la organización de las reuniones del Consejo y el seguimiento de las mismas;
- la composición del Consejo;
- la actualidad de los criterios de independencia de los consejeros;
- las funciones y el alcance de las facultades del Consejo;
- la remuneración de los miembros del Consejo;
- el funcionamiento del Comité de Auditoría;
- el funcionamiento del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

A raíz de las respuestas y observaciones formuladas por los miembros del Consejo de administración, se adoptaron algunas decisiones para optimizar aún más el funcionamiento del Consejo y de sus Comités. Se ha decidido, por otra parte, aumentar a 7 el número de reuniones anuales ordinarias del Consejo.

10.2.3 El Comité de auditoría y el Comité de nombramientos y remuneraciones

En el marco de la aplicación de los principios de gobierno corporativo, se ha creado dos Comités en el seno del Consejo.

10.2.3.1 El Comité de auditoría

Misión

La misión del Comité de Auditoría consiste en prestar asistencia al Consejo de Administración para cumplir sus funciones de control de la Sociedad y del Grupo. Además, examina las cuentas anuales, semestrales y trimestrales, tanto de la sociedad como consolidadas, y se pronuncia sobre los principios y normas contables aplicables, así como sobre las normas de valoración utilizadas por la sociedad para la elaboración de las cuentas mencionadas.

Composición

Está compuesto por:

- José Ramón Álvarez Rendueles, Presidente
- Hedwig De Koker, miembro
- Jean-Yves Durance, miembro
- Georges Schmit, miembro

Funcionamiento

El Comité de Auditoría se reúne, previa convocatoria del Presidente, como mínimo dos veces al año. Se puede reunir, además, cuando así lo soliciten al menos dos de sus miembros.

El Presidente del Comité establece el orden del día de sus reuniones.

El Comité sólo podrá celebrar válidamente sus reuniones si se encuentran presentes al menos tres de sus miembros.

El Comité puede implicar en sus trabajos y/o invitar a sus reuniones a las siguientes personas:

- al Presidente del Consejo de Administración;
- al Presidente de la Dirección General;
- al Director General Financiero;
- al responsable de la contabilidad y al jefe de auditoría interna;
- a los auditores externos;
- a cualquier otra persona, cuya colaboración estime útil.

El Comité determinará el plan de trabajo de auditoría interna pudiendo solicitar cualquier documento o información que estime oportuno o necesario para el cumplimiento de su misión.

Los trabajos del Comité de Auditoría se documentan a través de las actas levantadas por el Secretario y firmadas por los cuatro miembros del Comité de Auditoría y por el Secretario.

Informe de actividad

En 2005, el Comité de auditoría se reunió en 6 ocasiones. El promedio de asistencia de sus miembros fue del 92%.

En sus reuniones, el Comité de Auditoría procedió, en particular, a:

- analizar los estados financieros del ejercicio 2004, incluidos los principales elementos no recurrentes que afectaron al resultado consolidado de dicho ejercicio, así como las cuentas trimestrales y semestrales correspondientes al ejercicio 2005;
- examinar el presupuesto consolidado para 2005.

El Comité de Auditoría propuso asimismo al Consejo de Administración periodos específicos de abstención vinculados a la publicación de los resultados durante el ejercicio.

Revisó, asimismo, las actividades de financiación del Grupo, realizadas a través de las sociedades Arcelor Finance y *Arcelor Treasury* así como la política del Grupo en materia de seguros. El Comité de Auditoría prestó especial atención a la cobertura del riesgo de tipo de cambio que afecta a las compras de carbón, coque, minerales y flete y al tratamiento contable de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Por otra parte, el Comité de Auditoría examinó el programa de trabajo de la Dirección de «*Business Risk Control*» correspondiente al año 2005, así como un informe detallado presentado por dicha Dirección que recoge principalmente el *mapa de riesgos* del Grupo, en el que se reflejan los riesgos principales identificados en el seno de Arcelor, además del resumen de los informes de auditoría correspondientes a trabajos realizados en 2004, incluidas las recomendaciones para optimizar los procedimientos de control interno.

Durante cada una de las reuniones del Comité de Auditoría, el auditor de cuentas se mantuvo a disposición de sus miembros para facilitarles cualquier información complementaria o aclaración requeridas.

Al término de cada reunión del Comité de Auditoría, su Presidente presentó un informe oral al Consejo de Administración, recogido en el acta del Consejo.

10.2.3.2 El Comité de nombramientos y remuneraciones

Misión

La misión principal del Comité de Nombramientos y Remuneraciones consiste en proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los miembros de la Dirección General y el nombramiento de nuevos consejeros y miembros de la Dirección General. Por otra parte, el Presidente de la Dirección General informa al Comité de Nombramientos y Remuneraciones sobre las políticas y elementos de remuneración de los principales directivos del Grupo.

Composición

Su composición es la siguiente:

- Joseph Kinsch, Presidente
- José Ramón Álvarez Rendueles, miembro

- Jean-Pierre Hansen, miembro
- Edmond Pachura, miembro

Funcionamiento

El Comité se reúne al menos una vez al año. Puede reunirse, además cada vez que su Presidente lo solicite.

El Comité sólo podrá celebrar válidamente sus reuniones si se encuentran presentes al menos tres de sus miembros, entre ellos su Presidente.

El Comité puede implicar en sus trabajos al Presidente de la Dirección General o a cualquier otra persona cuya colaboración estime conveniente.

Informe de actividad

En 2005, el Comité de nombramientos y remuneraciones se reunió en 3 ocasiones. El promedio de asistencia medio de los miembros fue del 100%.

En sus reuniones, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones procedió, en particular, a realizar:

- el seguimiento de la evolución del accionariado de la sociedad;
- la elaboración de propuestas destinadas al Consejo de Administración en materia de remuneración de los miembros de la Dirección General, tanto para la parte fija como para la parte variable y las stocks options;
- la presentación de una propuesta al Consejo de Administración para la determinación de la remuneración en concepto de participación en beneficios a abonar a los miembros del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2005; dicha propuesta, tras su aprobación por el Consejo, ha sido ratificada por la Junta General celebrada el 28 de abril de 2006;
- la elaboración de un borrador de cuestionario para la autoevaluación del funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comités; dicho cuestionario ha sido aprobado por el Consejo;
- la presentación al Consejo de Administración de las conclusiones y recomendaciones de dicha autoevaluación;
- el seguimiento de la clasificación de los miembros del Consejo de Administración en función de los criterios de independencia adoptados por la sociedad;
- la elaboración de un borrador de reorganización de la Dirección general que fue aprobado por el Consejo de administración en su reunión celebrada el 15 de diciembre de 2005.

Al término de cada reunión del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, su Presidente presenta un informe oral al Consejo de Administración, que se recoge en el acta del Consejo.

10.2.4 Dirección General

Reorganización de la Dirección General

Con el fin de facilitar el salto a una nueva etapa en su desarrollo, Arcelor ha decidido reestructurar - a partir del 1 de enero de 2006 - su organización y reducir la Dirección General.

Desde su creación, Arcelor ha contribuido significativa y constantemente a la aceleración de la evolución de la industria siderúrgica. Tras el rotundo éxito de sus tres primeros años de integración, Arcelor estrena una nueva etapa de su desarrollo, con la ambición de persistir en un crecimiento sano y de seguir manteniendo el liderato en esta industria. Para hacer frente a semejantes retos, en particular, a la consolidación de los mercados desarrollados, y para facilitar la ampliación hacia nuevas zonas geográficas, ha quedado patente que una Dirección General de ocho miembros no se adecuaba ya tan bien como en el momento de la creación del Grupo.

Para realizar de manera óptima las ambiciones del Grupo, el Consejo de administración ha decidido reducir la Dirección General a 4 miembros, bajo la dirección de Guy Dollé. Este nuevo modelo ya no se articula en torno a grandes sectores, sino en torno a unidades operativas que dependerán directamente de la Dirección General. Cada Director General se encargará de varias unidades operativas, así como de determinadas Regiones.

Tras el rotundo éxito de una primera fase de integración y consolidación, esta nueva estructura reducida aumentará la flexibilidad de funcionamiento de la Dirección General, reforzará la responsabilidad colegial de sus miembros, y permitirá una adaptación más rápida a la globalización de los sectores del acero.

Composición

El Consejo de administración nombra al Presidente y a los miembros de la Dirección General a propuesta del Comité de nombramientos y remuneraciones.

A 31 de diciembre de 2005, la Dirección General tenía la siguiente composición:

	Función	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Guy Dollé	Presidente de la Dirección General, CEO	31 de octubre de 1942	Francesa
Jacques Chabanier	Director General de Compras, I+D, <i>Information Technology</i> , e-commerce, Alianza con Nippon Steel Corporation	11 de marzo de 1949	Francesa
Jean-Yves Gilet	Director General Acero Inoxidable	9 de marzo de 1956	Francesa
Roland Junck	Director General Acero Productos largos	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Paul Matthys	Director General de Estrategia, Internacional, <i>Business Development</i>	1 de septiembre de 1949	Belga
Guillermo Ulacia	Director General Acero Productos planos	12 de febrero de 1954	Española
Gonzalo Urquijo	Director General Adjunto A3S	17 de septiembre de 1961	Española
Michel Wurth	Director General Financiero, Control por Objetivos	17 de abril de 1954	Luxemburguesa

La nueva Dirección General reducida, con efectos desde el 1 de enero de 2006, tiene la siguiente composición:

	Función	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Guy Dollé	Presidente de la Dirección General, CEO	31 de octubre de 1942	Francesa
Michel Wurth	Vicepresidente de la Dirección General	17 de abril de 1954	Luxemburguesa
Roland Junck	Director General	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Gonzalo Urquijo	Director General y Director financiero	17 de septiembre de 1961	Española

Biografía de los miembros de la Dirección general

Guy Dollé (63 años)

Antiguo alumno de la Escuela Politécnica de Ingeniería, Guy Dollé inició su andadura profesional en 1966 en el Irsid (Centro de Investigación para la Siderurgia).

En 1980, se incorpora a Usinor. Director de la división Chapas y Tubos y Presidente de GTS en 1985, es nombrado Director General Adjunto de Usinor Aciers en 1986, encargándose de la totalidad de la producción en caliente.

Tras la fusión de Usinor Aciers con Sollac, se convierte en el Director del Grupo de Producción Norte, y más adelante, en Director Industrial de Sollac en noviembre de 1987. Presidente de Unimétal desde febrero de 1993 hasta abril de 1995, es nombrado Director General Adjunto encargado de Estrategia, Planificación y Asuntos Internacionales del Grupo Usinor en 1995. En septiembre de 1997 es nombrado Director del segmento Aceros inoxidables y Aleaciones. En 1999, se convierte en el Director General de Usinor.

Guy Dollé es Presidente de la Dirección general del Grupo.

Michel Wurth (52 años)

Licenciado en derecho por la Universidad de Grenoble, diplomado por el Instituto de Estudios Políticos de Grenoble y titular de un *Master of Economics* de la *London School of Economics*, Michel Wurth se incorporó a Arbed en 1979.

Adjunto a la Dirección en 1984, se convierte en secretario del Consejo de administración y de la Dirección general en 1986, asumiendo, a continuación, la dirección de NovAR en 1988. Secretario general de Arbed en 1992, es nombrado miembro de la Dirección general y Director Financiero del Grupo Arbed en 1996. En 1998, asume la Vicepresidencia de la Dirección general de Arbed.

En el marco de la fusión de Aceralia, Arbed y Usinor, Michel Wurth accede en 2002 a la Dirección General de Arcelor, encargándose de la Dirección General Financiera y la Dirección por Objetivos.

En enero de 2006, Michel Wurth ha sido nombrado Vicepresidente de la Dirección general de Arcelor, asumiendo las siguientes áreas de responsabilidad: Productos Planos Europa y Automoción, Productos Planos Brasil, Coordinación Brasil, Coordinación Chapas, I+D, Alianza NSC.

Roland Junck (50 años)

Ingeniero de la Escuela Politécnica Federal de Zurich y MBA por la Sacred Heart University, Roland Junck empezó su carrera en Arbed en 1980, primero en los servicios de trenes de laminación en Dudelange, y después, en 1985, en Esch-Schifflange.

En 1993, asume en TrefilARBED Bissen el cargo de Director, siendo nombrado Consejero director en 1996. En 1998, se convierte en Consejero director general de Aceralia. Roland Junck ha formado parte de la Dirección general de Arbed desde 1999.

En el marco de la fusión de Aceralia, Arbed y Usinor, Roland Junck es nombrado en 2002 Director General de Arcelor, encargándose de la Dirección General del Sector Productos Largos.

Desde enero de 2006, Roland Junck asume las siguientes áreas de responsabilidad: Productos Largos Europa, Productos Largos Sudamérica, Trefilado y Coordinación China.

Gonzalo Urquijo (44 años)

Licenciado por la Universidad de Yale en economía y ciencias políticas, tiene un MBA del *Instituto de Empresa de Madrid*.

Entre 1984 y 1992, ocupó distintos cargos en Citibank y en el *Crédit Agricole*, antes de incorporarse, en 1992, al grupo Aristrain, primero como *Chief Financial Officer* (CFO) y después como *Co-Chief Executive Officer* (CEO).

Se convirtió en CFO del grupo Aceralia en 1997, siendo nombrado *Executive Vice President* de la Unidad Operativa Sur del Sector Productos Planos de Arcelor cuando se produjo la fusión de Aceralia, Arbed y Usinor en 2002.

En noviembre de 2002, se hace cargo, con Robert Hudry, de las Direcciones funcionales del Sector Arcelor Steel Solutions and Services. Fue nombrado Director general adjunto en mayo de 2004, asumiendo la responsabilidad de dicho sector.

Desde enero de 2006, Gonzalo Urquijo es Director General y Director Financiero de Arcelor, asumiendo los siguientes departamentos: Financiero, Compras, IT, Asesoría Jurídica, Relaciones con los Inversores, Arcelor Steel Solutions & Services y Otras Actividades.

Cada Director General se encarga de las *Business Units* y de las siguientes Regiones:

Presidente de la Dirección General Guy Dollé	Vicepresidente de la Dirección General Michel Wurth	Director General Roland Junck	Director General y Director financiero Gonzalo Urquijo
Consejeros del Presidente de la Dirección General	Productos planos Europa y Automóvil	Productos largos Europa	A 3 S
Acero Inoxidable	Productos planos Brasil	Productos largos Sudamérica	Finanzas Compras
RR-HH Salud y Seguridad	I+D	Trefilados	IT
Coordinación comercial	Coordinación Brasil	Coordinación China	Jurídico
Comunicación Desarrollo Secretaría DG	Coordinación Alianza NSC	Chapas	Relación con los inversores Otras actividades
Asuntos internacionales			
Auditoría			

Guy Dollé está asistido por dos asesores, antiguos Directores Generales, como son Jean-Yves Gilet, encargado de las actividades del acero inoxidable a escala mundial y de Paul Matthys, como asesor para el crecimiento externo.

Por otro lado, se ha nombrado a tres Directores Generales adjuntos, que no forman parte de la Dirección General. Se trata de:

- José Armando Campos: encargado de los productos planos en Brasil y CEO de Arcelor Brasil;
- Christophe Cornier: encargado de los productos planos y del automóvil a escala mundial;
- Carlo Panunzi: encargado de los productos largos en Sudamérica y ViceCEO de Arcelor Brasil.

Facultades

El Consejo de Administración establece las facultades de la Dirección General. El Consejo de Administración ha delegado en la Dirección General las siguientes facultades:

- definición y seguimiento de los objetivos estratégicos y del plan de gestión general de la Sociedad y del Grupo, sometidos a la aprobación del Consejo tras concertación con el Presidente del Consejo;
- definición de las políticas y de los medios asignados para aplicar dicha estrategia, debiendo someterse a la aprobación del Consejo todas aquellas decisiones que no se consideren gestión diaria de la sociedad;
- ejecución y control de las decisiones, y seguimiento de los rendimientos y resultados.

Misiones

La Dirección General es un órgano colegiado que comparte unos valores comunes y encarna, con especial intensidad, la identidad y el espíritu del Grupo.

En el marco de las facultades que le han sido delegadas por el Consejo de Administración, la Dirección General:

- es responsable del rendimiento del Grupo y de las unidades operativas;
- vela por la explotación de las convergencias industriales, financieras y comerciales y de las sinergias, tanto dentro como entre las diferentes unidades operativas;
- nombra al personal directivo de las principales Sociedades del Grupo;
- mantiene relaciones con las administraciones públicas y comunitarias, así como con las asociaciones profesionales nacionales e internacionales;
- se encarga de la coordinación de las relaciones públicas y vela por el respeto de la «identidad corporativa» del Grupo;
- presenta al Consejo de Administración:
 - las cuentas anuales de la Sociedad y la propuesta de aplicación del resultado,
 - las cuentas consolidadas del grupo,
 - las previsiones presupuestarias consolidadas,
 - los informes a presentar a la Junta general de accionistas.

10.2.5 Principios de conducta

Los miembros de la Dirección General adoptarán las normas más estrictas de deontología y profesionalidad y se prestarán asistencia mutua para la consecución de los objetivos fijados. Ningún miembro del Consejo de administración, ni ninguno de los principales directivos de Arcelor ha sido condenado por falta grave durante los últimos cinco años. Ninguno de dichos miembros ha participado en calidad de directivo en quiebra, embargo o liquidación alguna durante los últimos cinco años, ni ha sido objeto de imputación o de sanción pública pronunciada por una autoridad estatutaria o reglamentaria. Ninguno de los miembros citados ha sido incapacitado para actuar como miembro de un órgano de administración, de dirección o de supervisión de una sociedad o para intervenir en la gestión o dirección de una sociedad durante los últimos cinco años.

10.2.6 Conflictos de intereses

Arcelor no tiene conocimiento de la existencia de ningún conflicto de intereses entre los intereses privados de los miembros del Consejo de Administración o de la Dirección General de la Sociedad y sus deberes con la Sociedad.

Una parte del Bonus de los miembros de la Dirección General ha sido convertido en acciones de Arcelor en función de criterios definidos. Las acciones de Arcelor así otorgadas son intransmisibles durante un periodo de 4 años a partir de la fecha de decisión de concesión por el Comité de nominaciones y de remuneraciones del Consejo de Administración.

Además, en el marco del plan de Stock-options de 5 años (2003/2007), descrito en la sección 11.2 del documento informativo, las acciones de Arcelor emitidas o compradas

posteriormente al ejercicio total o parcial de las opciones por los beneficiarios son intransmisibles, salvo algunas excepciones limitadas, hasta el día del séptimo aniversario de la fecha de decisión de otorgamiento de las opciones a los beneficiarios, sin perjuicio de las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en el país correspondiente

10.3 Remuneraciones y ventajas

10.3.1 Remuneración y ventajas de los consejeros y directivos de Arcelor

10.3.1.1 Consejo de administración y Comités

Principios de remuneración del Consejo y de los Comités

Cada año, por decisión de la Junta General Ordinaria, se asigna al Consejo de Administración un importe global con cargo a las cantidades distribuibles en concepto de dividendos a los accionistas. Dicho importe, que constituye la participación en los beneficios, no puede ser, en ningún caso, inferior a 1 millón de euros ni superior a 2 millones de euros. Si los fondos disponibles resultaren insuficientes, el importe de 1 millón de euros se imputará total o parcialmente con cargo a gastos.

Este importe se reparte entre los miembros del Consejo de Administración de forma que cada consejero recibe una parte, el Vicepresidente recibe una parte y media y el Presidente recibe dos partes.

Por otro lado, se asigna al Consejo de Administración un importe global de 36.000 euros para cada reunión, en concepto de dietas de asistencia. Este importe se imputará con cargo a gastos.

La remuneración específica de los miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones es la siguiente:

- 3.000 euros por miembro y por reunión;
- 4.500 euros por reunión para el Presidente.

Estas remuneraciones se imputan con cargo a gastos.

Importes asignados correspondientes al ejercicio 2005

Remuneración total¹⁴ correspondiente a 2005: 1 967 500 euros

De los cuales 1 600 000 euros en concepto de participación en los beneficios.

y 367 500 euros en concepto de dietas de asistencia.

El Presidente del Consejo participa en un plan de stock-options establecido en el seno de la Sociedad¹⁵:

	Numero total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Período de ejercicio
Plan 2003	51 395	9,67	Ejercitables inmediatamente ¹⁶

¹⁴ Incluida la de los miembros de los comités del Consejo.

¹⁵ Para preservar los derechos de los beneficiarios tras la ampliación de capital de ARCELOR realizada en julio de 2004, el Consejo de Administración aprobó un ajuste de los planes de stock-options correspondientes a 2003 y 2004:

- para el plan Arcelor 2003, el nuevo precio de ejercicio es de 9,67 euros (en lugar de 9,94 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas ascendía anteriormente a 1.300.000 y en la actualidad, se sitúa en 1.336.282 opciones;

- para el plan Arcelor 2004, el nuevo precio de ejercicio es de 13,11 euros (en lugar de 13,48 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas ascendía anteriormente a 1.195.000 y en la actualidad, se sitúa en 1.228.361 opciones.

Plan 2004	51 395	13,11	Ejercitables inmediatamente
Plan 2005	50 000	16,17	Ejercitables inmediatamente

10.3.1.2 Dirección General

El Consejo de administración fija la remuneración del Presidente y de los miembros de la Dirección General de Arcelor a propuesta del Comité de nombramientos y remuneraciones.

Principios de remuneración

La remuneración del Presidente y de los miembros de la Dirección General se desglosa en:

- una remuneración anual fija;
- una bonificación vinculada a los resultados;
- stock-options.

Todas las dietas de asistencia a reuniones y las participaciones en beneficios recibidas por el Presidente y los miembros de la Dirección General en el marco de sus cargos en Arcelor han sido revertidas a la sociedad.

Remuneración anual fija

Hasta el 31 de diciembre de 2005, se fijaba partiendo de una base neta después de aplicar las cargas sociales e impuestos normalizados, para tener en cuenta los países de actividad y de residencia de los miembros de la Dirección General

A partir del de 1 de enero de 2006, se fija partiendo de una base bruta.

Bonificaciones

Las bonificaciones del Presidente y de los miembros de la Dirección General se reparten con arreglo a los siguientes criterios:

- un tercio ligado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE (Rentabilidad sobre el capital empleado) y FCF (Free Cash Flow), abonado en metálico;
- un tercio vinculado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF, convertido en acciones de Arcelor aplicando la cotización bursátil media de los 30 días naturales anteriores a la celebración de la Junta General¹⁷;
- un tercio vinculado a la media dinámica de los resultados del ejercicio en curso y de los dos ejercicios anteriores, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF.

El importe máximo de la bonificación asciende al 75% de la remuneración anual neta antes de la aplicación del coeficiente individual de rentabilidad, comprendido entre 0,8 y 1,2.

¹⁶ Por decisión del Consejo de Administración, de 25 de junio de 2006, la Dirección General modificó el 26 de junio de 2006 el reglamento del plan de stock options de la Sociedad de manera que sean ejercitables de forma inmediata las opciones atribuidas a dicha fecha.

¹⁷ Estas acciones deberán conservarse al menos durante 4 años

Beneficios en especie

Los miembros de la Dirección General disponen cada uno de un coche de representación, con chofer. Asimismo, el Sr. Dollé y el Sr. Urquijo disponen de un seguro de enfermedad complementario.

Stock-options

El Presidente y los miembros de la Dirección General se benefician del plan de stock-options a 5 años autorizado por la Junta general celebrada el 25 de abril de 2003 y aplicado por el Consejo de administración el 15 de mayo de 2003. El Consejo de administración determinará el número de opciones atribuidas anualmente.

Importes asignados con cargo al ejercicio 2005

	Remuneración bruta en euros	anual	Bonificación bruta en euros	anual	Número de stock-options atribuidas
Guy Dollé	632 000		750 000 ¹⁸		50 000
Otros miembros	2 997 000		2 557 000		280 000

La siguiente tabla ofrece información detallada relativa a las atribuciones de stocks-options para los planes 2003, 2004 y 2005:

Plan 2003			
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Fecha de ejercicio
Guy Dollé	51 395	9,67	Ejercitables inmediatamente ¹⁹
Otros miembros ²⁰	287 812	-	Ejercitables inmediatamente
Plan 2004			
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Fecha de ejercicio
Guy Dollé	51 395	13,11	Ejercitables inmediatamente
Otros miembros ²¹	267 254		Ejercitables inmediatamente
Plan 2005			
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Fecha de ejercicio
Guy Dollé	50 000	16,17	Ejercitables inmediatamente
Otros miembros ²²	280 000		Ejercitables inmediatamente

¹⁸ Esto es, un 75% de la remuneración neta, a la que se añade una prima extraordinaria en función de los resultados del ejercicio 2005.

¹⁹ Por decisión del Consejo de Administración de 25 de junio de 2006, la Dirección General modificó el 26 de junio de 2006 el reglamento del plan de stock options de la Sociedad de manera que sean ejercitables de forma inmediata las opciones atribuidas a dicha fecha.

²⁰ Para el plan 2003, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Hudry, R. Junck, P. Matthys, G. Ulacia, M. Wurth.

²¹ Para el plan 2004, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ulacia, G. Urquijo, M. Wurth.

²² Para el plan 2005, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ulacia, G. Urquijo, M. Wurth.

10.3.2 Participación de los consejeros y miembros de la Dirección General en el capital de Arcelor

La tabla siguiente presenta de forma individualizada la participación en el capital de Arcelor de los consejeros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

	Nombre	Función	Número de acciones a 31.12.2005
1	Joseph Kinsch	Presidente	31 514
2	J.R. Álvarez Rendueles	Vicepresidente	5 000
3	Príncipe Guillermo de Luxemburgo	Consejero	0
4	*Daniel Bouton	Consejero	-
5	John Castegnaro	Consejero	0
6	Hedwig De Koker	Consejero	0
7	F. J. de la Riva Garriga	Consejero	1 192
8	Jean-Yves Durance	Consejero	360
9	Jean-Pierre Hansen	Consejero	0
10	Ulrich Hartmann	Consejero	0
11	Corporación JMAC	Consejero	22 730 890
12	*Jean Lapeyre	Consejero	-
13	Daniel Melin	Consejero	1 200
14	Georges Schmit	Consejero	0
15	Sergio Silva de Freitas	Consejero	2 200
16	*Ignacio Fernández Toxo	Consejero	-
17	*Manuel Fernández López	Consejero	0
18	Fernand Wagner	Consejero	60 063
19	Edmond Pachura	Consejero	0
20	*Noel Forgeard	Consejero	1 200
21	*Michel Marti	Consejero	0
	TOTAL		22 833 619

* Salidas: el 29/08/2003: Jean Lapeyre, el 30/04/2004: Daniel Bouton, el 12/11/2004: I. Fernández Toxo

* Entradas: el 30/04/2004: Noel Forgeard y Michel Marti, el 16/02/2005: M. Fernández López

La siguiente tabla presenta de forma individualizada la participación en el capital de Arcelor de los directores generales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

	Nombre	Función	Número de acciones a 31.12.2005
1	Dollé Guy	Presidente de la Dirección General	11 922
2	Chabanier Jacques	Antiguo miembro de la Dirección General	6 274
3	Gilet Jean-Yves	Antiguo miembro de la Dirección General	6 516
4	Junck Roland	Director General	25 350
5	Matthys Paul	Antiguo miembro de la Dirección General	35 294
6	Ulacia Guillermo	Antiguo miembro de la Dirección General	24 299
7	Wurth Michel	Vicepresidente de la Dirección General	32 684
8	Urquijo Gonzalo	Director General y director financiero	3 480
	TOTAL		145 819

10.4 Dotación de provisiones o declaración de cantidades por Arcelor o sus filiales para el pago de pensiones, jubilaciones y demás prestaciones sociales

Por otra parte, el importe total de la dotación de provisiones o de la declaración de cantidades por el Grupo para el pago de pensiones, jubilaciones y demás prestaciones sociales se presenta en la nota 17 anexada a las cuentas consolidadas del Grupo que figuran en la sección 14.1.5 del documento informativo.

Don Guy Dollé, Presidente de la Dirección General, es beneficiario de un plan de pensión de jubilación por un importe igual al 62% de su último salario bruto base con un límite de 593.500 euros, en aplicación del régimen aplicable para los directivos IRUS (plan de pensiones de Usinor-Sacilor), a la que se añadiría una cantidad a percibir con ocasión de su jubilación con base al contrato belga y luxemburgués, igual a 384.000 euros y 337.000 euros, respectivamente (importes a marzo de 2006).

Asimismo, los acuerdos suscritos entre la Sociedad y Don Guy Dollé prevén que éste percibirá, en caso de que abandone el Grupo antes de la fecha prevista para su cese por jubilación, un importe equivalente a las indemnizaciones que deberían abonársele en caso de despido de conformidad con la legislación y los convenios aplicables, que se reducirá en función del plazo restante hasta la fecha prevista para su cese por jubilación, esto es, a día de hoy, un importe máximo de 1,6 millones de euros.

10.5 Contratos de servicio que vinculan a los Consejeros y Directores Generales al Grupo

Arcelor no tiene conocimiento que exista algún contrato de servicios vinculando un administrador o un miembro de la Dirección General con la Sociedad o con alguna de sus filiales.

10.6 Principio de doble firma

En cuanto a la representación de la Sociedad, ésta ha optado por el principio de la doble firma. Sin perjuicio del poder de representación otorgado por la ley al Consejo de administración, la Sociedad sólo se considerará comprometida frente a terceros por la firma conjunta de dos

apoderados. Todos los apoderados son nombrados por el Consejo de administración que determina también el alcance de sus facultades.

10.7 Auditor de cuentas

De conformidad con lo previsto por la ley luxemburguesa relativa a las sociedades mercantiles, las cuentas consolidadas y las cuentas de la sociedad irán certificadas por un Auditor de Cuentas que examinará las cuentas, las modalidades utilizadas para su elaboración y los procedimientos de control interno del Grupo.

Tras la realización de un procedimiento de licitación abierto, la Junta General celebrada el 26 de abril de 2002 designó - a propuesta del Consejo de Administración - a la firma KPMG Audit como auditor de cuentas de Arcelor. Su mandato terminará en la fecha de la Junta General que resolverá sobre las cuentas correspondientes al ejercicio 2004.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General de 28 de abril 2006 decidió prorrogar el mandato de la firma KPMG Audit relativo a la auditoria de las cuentas de la Sociedad Anónima Arcelor y de las cuentas consolidadas del grupo Arcelor hasta la celebración de la Junta General que se pronuncie sobre las cuentas correspondientes al ejercicio 2007

Los honorarios del auditor de cuentas, de los miembros de su organización y de los demás auditores contratados por el Grupo ascendieron a 11 millones de euros en 2005 frente a los 10 millones de euros del ejercicio 2004. Los demás servicios prestados por KPMG han supuesto menos del 10% del citado importe.

10.8 Control interno

10.8.1 Objetivos del control interno

El control interno forma parte íntegra de la estrategia de gobierno corporativo del grupo Arcelor. El objetivo de los procedimientos de control interno consiste en permitir a la dirección del grupo mejorar el control de los riesgos, poniendo a su disposición un dispositivo de referencia de control de riesgos y comprobando su cumplimiento.

El control interno pretende garantizar:

- el cumplimiento de la ley, reglamentos, normas y reglas internas y de los contratos;
- la protección del patrimonio y la conservación de los activos del Grupo;
- el ejercicio de un control óptimo sobre los sectores y las sociedades del Grupo;
- la fiabilidad y la integridad del sistema de contabilidad y de las informaciones financieras y operativas;
- la consecución y optimización de los objetivos del Grupo;
- la prevención y control de aquellos riesgos que puedan entorpecer la consecución de dichos objetivos.

Por consiguiente, el control interno contribuye a la consecución de los objetivos del Grupo en materia de eficiencia y rentabilidad. Sin embargo, independientemente de lo adecuado de su diseño y aplicación, el control interno no supone la eliminación absoluta de cualquier error.

10.8.2 Principios de organización del control interno

La organización del grupo Arcelor se basa en el principio de subsidiariedad. La Dirección General formaliza y comunica su visión de la empresa y supervisa su aplicación. Para ello, cuenta con el apoyo del departamento de *Corporate* en las funciones de orientación, dirección y gobierno.

Entre los elementos que integran esta visión se encuentran los principios de responsabilidad de Arcelor. Estos principios, elaborados por un equipo de directivos y personal ejecutivo del Grupo, han sido ratificados por la Dirección General y ampliamente difundidos a todos los niveles de dirección y a los empleados del Grupo.

En línea con los principios mencionados en la sección anterior, el diseño y la implementación de un dispositivo y de procedimientos de control interno corresponden a la Dirección General, en el marco de las facultades delegadas por el Consejo de Administración. Del mismo modo, corresponde a los sectores operativos la adaptación, aplicación y seguimiento de dichos procedimientos de control interno, y por lo tanto del control de riesgos.

El enfoque general del grupo Arcelor en materia de control interno forma parte del dispositivo de control de riesgos, incluido a su vez en el proceso global de gestión de riesgos.

La gestión de riesgos y el control interno dependen de la dirección de «*Business Risk Control*» que comprende las actividades operativas de desarrollo de la gestión de riesgos y de auditoría interna. El responsable del BRC depende jerárquicamente de la Dirección General y funcionalmente, del Comité de auditoría del Consejo de Administración.

De forma esquemática, el dispositivo de control de riesgos consta de las siguientes actividades:

- identificar periódicamente, en colaboración con los sectores operativos, el nivel de riesgo de los diferentes procesos de actividad, basándose en el dispositivo de control interno existente (mapa de riesgos de control interno);
- diseñar, en colaboración con los especialistas del Grupo, un sistema homogéneo de referencia de mejores prácticas en materia de control interno frente a los riesgos de los diferentes procesos (ingeniería de control interno);
- poner los documentos de referencia a disposición de los responsables operativos para su aplicación (distribución del control interno);
- verificar periódicamente, de forma independiente, el cumplimiento de las normas de referencia por parte de los responsables operativos (verificación de control interno);
- aportar a la dirección y al Comité de Auditoría del Consejo de Administración una opinión independiente sobre el nivel global de control interno frente a los riesgos ligados a las diferentes actividades (comunicación relativa al control interno).

10.8.3 Funcionamiento del control interno

Con respecto a las características del funcionamiento del dispositivo de control interno del Grupo Arcelor, cabe señalar que los diferentes departamentos del nivel Corporativo han

definido un conjunto de reglas, directivas internas y formas de proceder que abarcan, en particular, las áreas de finanzas, contabilidad, control de gestión, jurídica, recursos humanos, seguridad y salud, medio ambiente, compras, sistemas de información, comunicación, auditoría interna y control de riesgos, aplicadas en el conjunto de los sectores y sociedades del Grupo y actualizadas regularmente.

A este respecto, cabría citar a modo de ejemplo los dispositivos de control interno y control de riesgos de los siguientes procesos:

Procedimientos de control interno jurídico

El control ejercido por la Dirección de Asesoría Jurídica de Arcelor sobre las actividades de Arcelor y sus filiales emana de los principios generales de organización del Grupo, y en particular, de la definición de la misión general de los servicios jurídicos de Arcelor.

A fin de optimizar la cobertura de riesgos jurídicos y de contribuir al desarrollo del Grupo, el dispositivo de control interno definido por la Dirección de Asesoría Jurídica establece los siguientes procedimientos:

- todos los contratos importantes en los que se vea implicada la responsabilidad de las sociedades del Grupo deberán ser validados por la Dirección de Asesoría Jurídica;
- en caso de surgir un nuevo contencioso o un riesgo de contencioso, las sociedades del Grupo deberán recurrir obligatoriamente a la Dirección de Asesoría Jurídica, la cual determinará la estrategia a adoptar en cada caso;
- más concretamente, para aquellos litigios en curso en los que las sumas implicadas sean superiores a 500.000 euros, la Dirección de Asesoría Jurídica mantiene un seguimiento a través de un informe de litigios (“Litigation Report”) que se actualiza semestralmente;
- cualquier externalización de servicios jurídicos (abogados, asesores externos) deberá ser notificada previamente a la Dirección de Asesoría Jurídica, quien determina su pertinencia, así como las modalidades aplicables a tal externalización, y se encarga de la contratación de los servicios externalizados, aplicando para ello un procedimiento definido por el Grupo;
- la Dirección de Asesoría Jurídica se mantiene alerta a las evoluciones de los marcos legislativos o reglamentarios que pudieran repercutir en la actividad del Grupo y en las obligaciones de las filiales y/o de su personal directivo y, en su caso, toma las medidas pertinentes;
- un equipo dedicado al seguimiento de las filiales y de las participaciones del Grupo efectúa un control de la documentación jurídica correspondiente a los aspectos relativos al derecho mercantil y a las operaciones de estructura, solicitando la corrección de las anomalías que eventualmente pudieran detectarse.

Procedimientos de control interno relativos a la financiación del Grupo

La gestión de los riesgos financieros (cambio, tipos, metales, energía) esta gestionada centralmente por *Arcelor Treasury* en la sala de mercado propia al Grupo en el respecto de los procedimientos aprobados por el Comité de Auditoría y cuya aplicación es regularmente auditada. En particular, el riesgo de cambio dollar (USD) esta gestionado de manera global

en lo referente a la cobertura de las compras de materias primas (mineral, carbón...), en aplicación de las decisiones tomadas por la Dirección General.

El riesgo de liquidez esta gestionado por Arcelor Finance con el objetivo de tener permanentemente un volumen de líneas de créditos bancarios confirmados para hacer frente a los eventuales avatares duraderos (más de 12 meses) del mercado financiero.

La asignación de recursos financieros en el seno del Grupo Arcelor se lleva a cabo bajo el control de un Comité de Créditos compuesto por:

- el Director General Financiero (CFO);
- los responsables de los departamentos de Finanzas, Control de Gestión, Fusiones & Adquisiciones y Operaciones del Grupo;
- representantes de los sectores implicados en cada caso.

La misión de este Comité de Créditos, claramente definida en los procedimientos internos aprobados por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración, consiste en:

- asignar los recursos financieros a las sociedades del Grupo, determinando la forma y las condiciones aplicables a cada asignación;
- pronunciarse sobre la estructura del balance de las distintas sociedades;
- aprobar las operaciones financieras decididas por los sectores y las unidades operativas.

En 2005 el Comité de Créditos se reunió en 10 ocasiones y validó la asignación de recursos por valor de 1,7 mil millones de euros, en forma de capital, empréstitos a largo plazo o líneas de crédito a corto plazo.

Cada operación de préstamo o empréstito se formaliza a través de un contrato por escrito. Los fondos obtenidos por líneas de crédito a corto plazo de Arcelor Treasury SNC son objeto de un seguimiento continuo por medios informáticos.

Las operaciones financieras se formalizan sistemáticamente a través de una AFO – Authorization for Financial Operation (Autorización de Operación Financiera).

Los niveles de decisión están definidos en el procedimiento, y cada decisión se refleja en el informe financiero mensual.

Procedimientos de control interno relativos a la elaboración y al tratamiento de la información contable y financiera consolidada

La Dirección de Contabilidad del Grupo elabora la información financiera consolidada trimestral en función de un calendario general que tiene en cuenta las obligaciones relativas a la publicación de información en los mercados en los que cotizan los títulos del Grupo (fecha límite) y el proceso interno de validación y aprobación del Grupo (Dirección General, Comité de Auditoría, Consejo de Administración, Junta General).

La recopilación y el procesamiento de los datos de contabilidad procedentes de cada entidad incluida en el perímetro de consolidación se organizan aplicando el principio de distribución de tareas entre las entidades locales - responsables de la elaboración de los informes de contabilidad de las plantas, incluyendo todos los ajustes necesarios para su adaptación a las

normas de contabilidad del Grupo – y la Dirección de Contabilidad, quien se encarga de la revisión de los datos contables y de su integración en las cuentas consolidadas.

A este respecto, las entidades locales asumen, al cierre de cada trimestre, la responsabilidad del establecimiento de su informe de contabilidad en conformidad con las normas y procedimientos contables del Grupo, mediante una declaración dirigida a la atención del Director General de Finanzas de Arcelor.

La revisión efectuada por la Dirección de Contabilidad de la información financiera y contable procedente de las entidades locales abarca diversos niveles de análisis, y comprende controles sistemáticos detallados de cada informe de contabilidad individual, análisis transversales específicos y la revisión de los distintos informes financieros consolidados.

Los informes de contabilidad de las distintas entidades están sujetos, asimismo, a revisiones periódicas (semestrales y/ o anuales) por parte de los auditores externos locales, en el marco de la auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo.

La información financiera y contable de las entidades locales también es objeto de controles específicos puntuales por parte del departamento BRC.

Arcelor ha optado por la adopción de un sistema informático único y centralizado (sistema informático “Carat”), común para la Dirección de Contabilidad y la Dirección de Control de Gestión, utilizado para preparar la información consolidada trimestral y los informes mensuales. Se trata de una aplicación informática utilizada por la mayoría de los grandes grupos europeos y, en particular, por el 90% de los grupos que constituyen el índice CAC 40 en Francia, que permite realizar la transmisión y el procesamiento de datos de forma integrada, normalizada, segura y totalmente automática.

El paquete de programas “Carat” se sustituirá en 2006 por la nueva versión Cartesis ES Magnitude, aplicación modular compartida (para la consolidación financiera, los informes de gestión, los procesos presupuestarios y de planificación así como la gestión de indicadores) que se implantará en el marco de un proyecto global de medición de resultados iniciado por el Grupo en 2005 (proyecto BPM – Business Performance Management).

Los informes trimestrales consolidados se establecen en el marco de un proceso continuo, que comprende en particular documentos de referencia puestos a disposición del conjunto del Grupo (Manual de consolidación y elaboración de informes, en el que se detalla el conjunto de normas de contabilización y valoración del Grupo; Manual de usuario del sistema informático) y programas anuales de formación destinados a las entidades locales.

De forma complementaria a este marco general, Arcelor cuenta con un servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo, adscrito a la Dirección de Contabilidad, cuyo objetivo es definir y desarrollar un marco normativo seguro para las cuentas consolidadas. A tal efecto, el servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo ha establecido una red de expertos (compuesta por dos expertos a nivel del Grupo y once expertos locales) que actúan como enlaces, velando por la comunicación y la aplicación de las políticas adoptadas por Arcelor en materia de contabilidad.

En el desarrollo de sus actividades, la Dirección de Contabilidad trabaja en estrecha colaboración con otras direcciones internas. Algunos trabajos que se inscriben en el marco de la elaboración de informes cruzados periódicos (en colaboración con las Direcciones de Control de Gestión, Fiscalidad, Medio Ambiente, Asesoría Jurídica, Tesorería y Recursos Humanos) tienen carácter recurrente, mientras que otros son puntuales, en función de proyectos en curso (en colaboración, por ejemplo, con la Dirección de Fusiones y Adquisiciones).

Las cuentas consolidadas del Grupo son objeto de un control semestral por parte de los auditores externos, de conformidad con la ley luxemburguesa y con los reglamentos bursátiles vigentes en los países en los que se cotizan los títulos de Arcelor.

Procedimientos de control interno relativos al control de gestión

La Dirección de Control de Gestión basa sus actividades en los siguientes objetivos principales:

- información, análisis y explicación de los rendimientos obtenidos, comparándolos con los objetivos definidos, tanto a nivel del Grupo Arcelor como de sus principales componentes;
- previsión de evoluciones a corto y medio plazo;
- propuesta de acciones correctoras.

Como ya se ha indicado, el Grupo habiendo optado por un sistema informático único y centralizado, la Dirección de Control de Gestión elabora sus informes fundamentalmente a partir de la misma base de datos utilizada para la generación de los informes de consolidación. El desarrollo de las actividades de Control de Gestión está documentado, en particular, a través de la aplicación de los siguientes procedimientos:

- procedimiento para la definición y aprobación del presupuesto anual y procedimiento para la elaboración del Business Plan, actualmente en curso de revisión y optimización;
- procedimiento para la generación de informes mensuales;
- procedimiento para el análisis de la evolución de los resultados y el cálculo de los beneficios derivados de mejoras de gestión;
- procedimiento relativo a las previsiones trimestrales;
- procedimiento para el seguimiento del fondo de maniobra operativo;
- procedimiento para la autorización de inversiones industriales, en colaboración con la Dirección de Estrategia.

La aplicación de estos procedimientos se basa en una estrecha colaboración entre los responsables de control de gestión a nivel del Grupo, de los sectores operativos, de las unidades operativas y de las distintas sociedades individuales.

Estos procedimientos establecen un marco común, dentro del cual se definen las actividades y responsabilidades de cada uno de los niveles de la estructura de control.

Basándose en los elementos anteriormente descritos, la Dirección de Control de Gestión elabora los siguientes documentos para su presentación a la Dirección General del Grupo:

- informe sobre el presupuesto del ejercicio;
- informe mensual sobre el rendimiento del Grupo y sus principales componentes; en este informe se incluyen los análisis relativos a la evolución de los resultados y de los beneficios derivados de mejoras de gestión;

- informe trimestral de previsión de las actividades del Grupo para los trimestres siguientes;
- informe mensual relativo a la evolución del fondo de maniobra operativo y al efecto de las actuaciones asociadas en materia de gestión;
- informe semestral sobre las inversiones industriales autorizadas y sobre las inversiones industriales realizadas, en colaboración con la Dirección de Estrategia.

Los responsables de control de gestión de los diferentes niveles del Grupo elaboran, asimismo, informes específicos para sus respectivas Direcciones, de conformidad con los procedimientos definidos por el Grupo

Procedimientos de control interno relativos a la definición y la aplicación de la estrategia

El proceso de definición de la estrategia del Grupo se enmarca en un ciclo anual, cuyos elementos fundamentales son los dos seminarios de estrategia de la Dirección General.

Estos seminarios, cada uno de ellos con una duración de 1 ó 2 días, se desarrollan en enero y en julio o agosto.

El seminario estratégico de verano se centra fundamentalmente en la visión a medio y largo plazo de la coyuntura mundial del acero y en la definición de la orientación del Grupo. En él se abordan los aspectos relativos a la evolución a largo plazo de los mercados principales del Grupo, en términos de demanda, así como cuestiones de carácter global relativas a la adaptación de nuestra oferta comercial e industrial del Grupo. También se establecen las prioridades y las orientaciones en materia de crecimiento geográfico y desarrollo de productos.

El seminario estratégico de enero está más orientado hacia un análisis de conjunto de todos los proyectos estratégicos en curso. Este análisis simultáneo de todos los proyectos estratégicos permite estudiar su posicionamiento con respecto a la evolución coyuntural previsible a medio y largo plazo, así como sus repercusiones a corto plazo, comprobando así su coherencia global con la estrategia definida.

Anualmente, en el mes de noviembre, el Consejo de Administración dedica una reunión principalmente al análisis de la estrategia, al objeto de validar tanto sus perspectivas de conjunto como sus implicaciones a nivel operativo.

Las decisiones importantes relativas a cada proyecto estratégico se adoptan mediante un doble proceso de toma de decisión, primeramente por parte de la Dirección General y posteriormente por el Consejo de Administración en función del grado de avance y de la urgencia de los diferentes proyectos.

Este proceso estratégico se apoya en una serie de procedimientos, que se enmarcan a su vez en diversas estructuras:

- la evolución plurianual del Grupo, con un horizonte de 3 años, se analiza a través del “Business Plan” establecido por la Dirección de Control de Gestión en paralelo al presupuesto (el procedimiento relativo a la elaboración del “Business Plan” se encuentra actualmente en proceso de revisión);
- el plan de inversiones, con un horizonte de 3 años, se define en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;

- las inversiones industriales son objeto de un procedimiento estructurado, cuya gestión se lleva a cabo en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;
- las previsiones de inversiones son objeto de autorizaciones semestrales, tanto en términos de compromisos de gastos como en términos de desembolsos, para el conjunto del Grupo y para cada sector; las facultades para proceder a estas autorizaciones se delegan en los Directores Generales responsables de los sectores, con la posibilidad de subdelegación en función del importe de la inversión;
- las inversiones cuyo importe total de gastos sea superior a 12 millones de euros (o superior a 6 millones de euros si se trata de inversiones relativas a investigación o sistemas de información) están sujetas a la doble aprobación por la Dirección General y por el Consejo de Administración.

Procedimientos de control interno relativos a la comunicación interna y externa, en particular, los relativos a la gestión del riesgo de imagen del Grupo

Entre los diferentes riesgos identificados se encuentra el riesgo ligado a la imagen del Grupo Arcelor, cuya gestión es responsabilidad de la Dirección de Comunicación Corporativa. Para optimizar la gestión de este riesgo, la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido una política de gestión, que incluye diversas medidas preactivas y medidas de reacción.

Entre las medidas proactivas y preventivas, cabe destacar las siguientes:

Soportes de comunicación interna:

Una de las funciones de la Dirección de Comunicación Corporativa en materia de prevención de riesgos consiste en facilitar, a nivel interno, documentos de referencia para su utilización por los responsables de comunicación interna (transmisión de la información a los diferentes niveles de la organización) y por los responsables del Grupo que mantengan contactos con interlocutores externos. A tal efecto, se han establecido procedimientos de transmisión sistemática, aplicados en particular a los comunicados de prensa, los documentos relativos a los resultados financieros, los boletines informativos “Accents”, la publicación “Accents”, destinados a los 350 principales directivos del Grupo, incluyendo a los responsables de comunicación de las distintas unidades. Asimismo, existe información disponible en la Intranet del Grupo, a la que tienen acceso 20.000 trabajadores.

Mensajes estratégicos y definición de posiciones por parte del nivel Corporativo:

Las principales direcciones del Grupo cuyas actividades pueden conllevar contactos con interlocutores externos son las direcciones de Relaciones Internacionales, Relaciones con Inversores, Estrategia, Fusiones y Adquisiciones, Servicios Comerciales, Investigación y Desarrollo y Recursos Humanos. La definición de mensajes estratégicos comunes permite reducir el riesgo de discrepancia entre los mensajes comunicados al exterior por los diferentes departamentos.

Comunicación en caso de crisis:

Una crisis se define como un acontecimiento imprevisto e inoportuno, cuya magnitud, gravedad, y/o consecuencias pueden tener, directa o indirectamente, una repercusión negativa sobre la imagen de la empresa, tanto a nivel local como a nivel del Grupo. Para hacer frente a las situaciones de crisis, se ha definido un procedimiento y un conjunto de medidas dirigidas a optimizar la preparación de las personas designadas como responsables de comunicación:

- Toda crisis que se produzca debe notificarse inmediatamente a la Dirección de Comunicación Corporativa, a través de la red de alerta que se ha establecido a tal efecto. A partir de ese momento, la Dirección de Comunicación Corporativa asume una función de asistencia y asesoramiento. La Dirección de Comunicación mantiene un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.
- Se ha solicitado al conjunto de entidades de Arcelor la elaboración de un plan de comunicación en caso de crisis.
- la relación de riesgos locales identificados como posibles riesgos para la imagen del Grupo;
- los datos de contacto del responsable de la entidad y de las personas designadas como miembros de la célula de crisis;
- la identidad del portavoz (o portavoces) encargado(s) de la comunicación hacia el exterior;
- la organización de un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.
- Al objeto de ayudar a las plantas industriales en la gestión de situaciones de crisis, se han organizado una serie de acciones de formación dirigidas a los responsables en esta materia, la primera de las cuales se desarrolló en el marco de Arcelor University en junio de 2004.
- Con el fin de optimizar la capacidad de reacción de las plantas, la Dirección de Comunicación procederá a recopilar y distribuir las informaciones en esta materia en forma de informes de seguridad “REX” (Retour d’expérience). Estos informes se encuentran disponibles en la Intranet del Grupo desde principios de 2005. Esta puesta en común de las experiencias adquiridas permitirá optimizar la prevención de futuras crisis o mejorar su gestión.

Además de las anteriores, se han establecido, asimismo, las siguientes medidas dirigidas a asegurar una respuesta rápida:

Procedimiento de gestión de la comunicación en caso de crisis:

En situaciones de crisis, la Dirección General y la Dirección de Comunicación Corporativa son informadas a través del procedimiento establecido:

- la entidad afectada evalúa el nivel de la crisis (clasificación en tres niveles);
- se notifica la situación a la Dirección de Comunicación Corporativa a través del número de teléfono para emergencias, atendido permanentemente por un servicio de guardia ininterrumpida;
- se transmite a los responsables afectados un breve informe de la situación, basado en el formulario de alerta establecido, y se actualiza regularmente esta información;
- en función del nivel de gravedad de la crisis, se activa una célula de crisis central en la que participa el Presidente de la Dirección General o la persona en quien éste delegue; esta célula se encarga de coordinar la gestión de la crisis.

Seguimiento de los medios de comunicación:

El departamento Corporativo de Relaciones con la Prensa realiza un seguimiento permanente de los medios de comunicación. Diariamente, antes de las 9h00, se elabora un dossier de recortes de prensa, que se publica posteriormente en la intranet y se transmite por correo interno o por correo electrónico a las personas interesadas. El dossier de recortes de prensa es una selección de artículos publicados en 25 periódicos nacionales de los principales países en los que el Grupo está presente. Asimismo, las agencias de comunicación colaboradoras en determinados países, así como determinadas filiales del Grupo, realizan un seguimiento de los medios de comunicación en sus respectivos países y transmiten las informaciones pertinentes.

Equipos de responsables de comunicación:

Se ha establecido una relación de las personas autorizadas a dirigirse a los medios de comunicación. Nótese que no todos los responsables de comunicación se encargan de los mismos asuntos. Todas las cuestiones que pueden influir directa o indirectamente sobre la evolución de la cotización bursátil de los títulos de Arcelor son responsabilidad de la Dirección de Comunicación Corporativa.

Los sectores y las entidades del Grupo se encargan de la comunicación relativa a temas que corresponden a su ámbito de comunicación interna y a temas de comunicación externa relativos a su área de responsabilidad (gama de productos, actividad comercial, etc.).

Agilidad en materia de relaciones con la prensa:

En aquellas situaciones en las que se encuentre en peligro la imagen de la empresa, la ausencia de comunicación puede constituir un riesgo grave; el departamento de relaciones con la prensa de la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido un dispositivo de respuesta rápida a la prensa, poniendo a su disposición una dirección de correo electrónico y un número de teléfono que está a su servicio 24 horas al día, 7 días a la semana, durante los periodos sensibles.

Todas las entrevistas con miembros de la Dirección son organizadas y coordinadas por un responsable de comunicación, que aporta su asistencia y asesoramiento y vela por su adecuado desarrollo.

Procedimientos de control interno relativos a la gestión de Recursos humanos

En materia de Recursos humanos, Arcelor se basa en el principio de realizar un análisis periódico de los riesgos incurridos. Para el riesgo asociado a las obligaciones de la empresa con sus trabajadores jubilados, la dirección de Recursos humanos del Grupo ha iniciado un estudio del conjunto de los dispositivos de jubilación (de cualquier tipo, para todas las categorías de personal) con la participación de las direcciones de Recursos humanos de los sectores y sociedades así como de la Dirección financiera afectada. Este estudio ha permitido, por una parte, ratificar las provisiones reflejadas en las cuentas por este motivo y por otra parte, establecer un plan sistemático de transformación de los dispositivos existentes de planes de aportaciones definidas en planes de beneficios definidos. Esta transformación permite delimitar mejor las obligaciones a plazo en las que incurre la empresa.

Por otra parte, para los demás procesos de gestión de Recursos humanos, se ha aplicado el principio de análisis cruzados. Así se garantiza el seguimiento del personal y su consolidación en el marco de los procesos de consolidación existentes en el Grupo. Los procesos relativos al personal directivo (selección, promoción, evolución de los salarios, etc.) son objeto de una

preparación colegial a través de los Comités de carrera a los que están adscritos los trabajadores afectados.

En Francia, habida cuenta de los riesgos de degradación de los regímenes de jubilaciones básicos (Seguridad Social) y regímenes de pensiones complementarias (ARRCO y AGIRC), se han firmado unos acuerdos el 22 de diciembre de 2005 entre la Dirección General y cuatro organizaciones sindicales. Estos acuerdos pretenden prevenir estos riesgos al prever una evolución del régimen de jubilación adicional mediante:

- la externalización de los derechos consolidados en un contrato de seguro con una sociedad externa;
- el paso de un sistema de aportaciones definidas a un régimen de beneficios definidos, a partir del 1 de enero de 2006.

El conjunto del dispositivo pretende asimismo una mejor protección de las jubilaciones de los trabajadores de Arcelor garantizando al mismo tiempo su coherencia con la política social anterior.

Procedimientos de control interno relativos a la gestión del medio ambiente (en cuanto a ISO 14001)

Objetivos

La finalidad de estos procedimientos de control interno es prestar asistencia a la Dirección del Grupo en la identificación y control de los riesgos medioambientales relacionados con las plantas de producción y con los productos comercializados en el mercado.

Funcionamiento del control interno

El control interno se basa principalmente en la introducción de un sistema de gestión medioambiental y de procedimientos medioambientales a nivel del Grupo, en la aplicación de un proceso normalizado de recopilación de un conjunto mínimo de datos medioambientales y en la prevención y control de los riesgos medioambientales.

Cumplimiento de la legislación, reglamentos, decretos y normativas regionales en materia de Medio Ambiente locales. Se ha solicitado a todas las plantas de producción del Grupo la implantación de un sistema de gestión medioambiental conforme a la norma ISO 14001.

La certificación ISO 14001 permite identificar aquellos aspectos de un proceso que representan potenciales riesgos significativos para el Medio Ambiente e integrarlos en la definición de los objetivos medioambientales. Por consiguiente, la conformidad con el sistema de gestión medioambiental ISO 14001 es una indicación de la existencia de un control de los riesgos medioambientales. Para evaluar el control de estos riesgos, todas las plantas que cuentan con la certificación ISO 14001 deben presentar los correspondientes informes anuales de auditoría externa relativos a dicha certificación. Una vez analizados estos informes, se registran todos los puntos de no-conformidad reglamentaria y se efectúa un seguimiento de los planes de actuación establecidos para su resolución, asegurando así un correcto seguimiento de los riesgos medioambientales por parte de las plantas.

La Dirección Corporativa de Medio Ambiente realiza, asimismo, auditorías medioambientales puntuales en las plantas de producción.

Fiabilidad e integridad de los datos medioambientales:

Se ha establecido en todas las plantas de producción del Grupo un plan de control y seguimiento (recopilación de datos medioambientales) que define los parámetros que se deben medir en las distintas instalaciones de producción y la frecuencia de medición de cada parámetro. Este plan permite controlar la actuación medioambiental del Grupo, efectuar análisis comparativos de instalaciones equivalentes entre las diferentes plantas y mejorar nuestros resultados en materia de Medio Ambiente del Grupo.

Prevención y control de riesgos medioambientales:

- en el marco de su participación en el Comité Europeo encargado de la revisión de las BAT-BREF, la Dirección Corporativa de Medio Ambiente compara las técnicas utilizadas con las clasificadas como las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) en materia de Medio Ambiente;
- la Dirección Corporativa de Medio Ambiente analiza todos los grandes proyectos de inversión para asegurarse de que las técnicas propuestas sean, como mínimo, clasificadas como MTDs.

Protección del patrimonio:

Se ha establecido un procedimiento para la evaluación de los suelos y aguas subterráneas. Este procedimiento, que se aplicará en diferentes etapas en todas las plantas de producción, permitirá evaluar la calidad de los suelos y las aguas e identificar las medidas requeridas.

Procedimientos de comunicación:

Al objeto de asegurar una correcta comunicación en el seno del Grupo de toda la información relativa cuestiones y riesgos medioambientales, se ha elaborado un procedimiento de comunicación. En este procedimiento se definen los documentos, actuaciones y hechos que las plantas de producción deben comunicar a la Dirección Corporativa de Medio Ambiente, así como los que dicha Dirección debe transmitir a las plantas. Este procedimiento abarca todos los aspectos relativos al Medio Ambiente: tablas de indicadores medioambientales, ISO 14001, inversiones, publicaciones, incidentes, investigación y legislación.

Procedimientos de control interno relativos a la gestión de las actividades ligadas a fusiones, adquisiciones y enajenaciones de sociedades

La Dirección de Fusiones y Adquisiciones (“Mergers & Acquisitions” - M&A) se encarga de gestionar los proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones por cuenta del Grupo y de los sectores, propietarios de estos proyectos. A tal efecto, esta Dirección actúa como un banco de inversión interno (“Arcelor Group Investment Banker”), trabajando en estrecha colaboración con el Departamento de Desarrollo Internacional (“International Business Development”) adscrito a la Dirección de Estrategia, con los sectores, y – a través de éstos – con las unidades operativas del Grupo. Estos proyectos pueden ser fruto de la estrategia del Grupo o de un sector, o de propuestas aportadas por organismos externos, tales como bancos de inversión, gabinetes y agencias especializadas en operaciones de fusiones y adquisiciones.

En su función de “banco de inversión” interno, la Dirección de Fusiones y Adquisiciones tiene los siguientes cometidos:

- evaluación de las propuestas de inversiones y desinversiones, presentando sus conclusiones a la Dirección General, al Director General de Estrategia y al Director General Financiero;

- negociación de las condiciones de colaboración con terceros que posean participaciones accionariales, y negociación de las condiciones de compra y venta de las participaciones;
- presentación regular de informes a la Dirección General, sobre el conjunto de proyectos de adquisiciones y enajenaciones desarrollados a nivel del Grupo y de los sectores;
- asesoramiento al Director General Financiero en lo referente a la estrategia financiera a aplicar por el Grupo en esta área.

Existe un procedimiento, actualmente en proceso de difusión, relativo a las autorizaciones de inversiones y enajenaciones financieras, cuya finalidad es regular las relaciones entre (i) el Grupo, representado por su Departamento Corporativo de Fusiones y Adquisiciones “Corporate M&A” y (ii) los sectores, las unidades operativas y las sociedades integradas en su perímetro de consolidación. Este procedimiento de inversiones financieras define el contenido, la frecuencia y los canales de transmisión de la información, los umbrales de delegación y los niveles de instrucción / autorización, los principios aplicables para la designación de asesores externos, los principios y modalidades aplicables para el seguimiento de los gastos y costes relativos a cada operación o proyecto, así como la aplicación del procedimiento de Autorización de Operación Financiera (AFO – Authorization for Financial Operation) del departamento para la ejecución de la operación.

El Grupo distingue tres tipos de proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones:

- los proyectos estratégicos para el Grupo, con un importe de capital empleado superior a 100 millones de euros, calificados como estratégicos por la Dirección General, propietaria del proyecto, la cual designa a uno de sus miembros como responsable del proyecto, y de cuya ejecución se encarga el Departamento de Fusiones y Adquisiciones;
- los proyectos importantes para un sector, en los que el propietario del proyecto es el Director General responsable del sector afectado o la persona en quien éste delegue; la Dirección de Fusiones y Adquisiciones se encarga de la ejecución estos proyectos y de la elaboración de los informes a presentar a la Dirección General;
- los proyectos de menor envergadura, que representan inversiones inferiores a 12 millones de euros; para estos proyectos, el sector afectado y la Dirección de Fusiones y Adquisiciones determinan por común acuerdo la modalidad de desarrollo del proyecto que resulte óptima para el Grupo.

Tras finalizar la operación, se realiza un balance a posteriori de la misma en colaboración con la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

Procedimientos de control interno relativos al proceso de las compras gestionadas a nivel del Grupo

Arcelor Purchasing se encarga, en nombre de las sociedades del Grupo, de la realización de sus compras globales. En conformidad con la estrategia de Gobierno Corporativo del Grupo, Arcelor Purchasing aplica una política de control interno a diversos niveles:

- control de sus procesos a través de auditorías internas y externas, articuladas en torno a cuatro ejes - proveedores, procesos, contratos y sistema

- apoyándose, para ello, en procedimientos de referencia normalizados; implicación de su organización en los planes de acciones de mejora, en particular en lo que respecta a la gestión de la seguridad de la información sensible y al riesgo de interrupción del aprovisionamiento, que constituyen dos riesgos principales identificados por la Dirección General. Los contratos negociados en 2005 permitieron desarrollar acuerdos de colaboración a largo plazo y diversificar las fuentes de aprovisionamiento y contribuyeron asimismo a reducir la volatilidad de los mercados;
- aplicación de las condiciones generales de compra de Arcelor en los contratos de compra de bienes, servicios e inversiones;
- presentación regular de informes a la Dirección General y a las organizaciones que solicitan sus servicios, sobre los resultados de la actividad de compras, a través de una base de datos unificada y compartida;
- participación en la definición y ejecución de las acciones relativas a la aplicación de la Loi de Sécurité Financière (Ley francesa sobre seguridad financiera).

Esta política de control interno se documenta a través de un sistema de procedimientos relativos, en particular, a las reglas de cálculo del rendimiento, a la delegación y facultades de firma y al control de los contratos. Estos procedimientos han sido elaborados en estrecha colaboración con la Dirección de Asuntos Jurídicos y la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

La eficacia alcanzada en la implantación y correcta aplicación de esta política de control interno se concretó, en mayo de 2004, en la obtención de las certificaciones ISO 9001 V2000 y TS 16949.

Procedimientos de control interno relativos a los sistemas de información

Los sistemas de información están sujetos a normas de gobierno cuya finalidad es asegurar un adecuado control de las inversiones en sistemas informáticos, así como su coherencia con las estrategias de las diferentes áreas de actividad del Grupo y con las políticas en materia de sistemas de información.

Este gobierno se traduce en:

- una definición clara de los responsables de las áreas de actividad a quien corresponde el poder de decisión sobre estas inversiones;
- la existencia de comités de inversiones encargados del desarrollo de los proyectos importantes, que deberán ser validados al nivel de cada entidad, de los sectores, o incluso del Grupo (en el caso de proyectos que representen inversiones superiores a 6 millones de euros); los criterios de decisión integran consideraciones tales como los requisitos legales, la coherencia del proyecto con las estrategias del área de actividad y de sistemas de información, la rentabilidad económica, las mejoras cualitativas previstas, los riesgos asociados al proyecto y los riesgos potenciales que se deriven de la no-ejecución del proyecto; la existencia, para cada proyecto, de un comité de gestión del proyecto, presidido por el responsable del área de actividad afectada y en el que participan el responsable de actividad y el responsable informático que intervienen en el proyecto; estos comités validan las opciones seleccionadas por el área de actividad, supervisan el adecuado desarrollo del proyecto y el cumplimiento del presupuesto y analizan los puntos problemáticos que pueden suponer un riesgo para el proyecto;

- el control global del conjunto de presupuestos de informática del Grupo, a través de un equipo de personas del área de Sistemas de Información (“Chief Information Officers, Information System Managers, Business Leaders”), expertos en el área de actividad y responsables las solicitudes de servicios presentadas a las organizaciones informáticas que se encargan de su implementación;
- la existencia de métodos comunes aplicados al diseño de sistemas de información, basados en un conjunto de procedimientos de referencia documentados;
- la existencia de normas y procesos relativos a la seguridad de los sistemas de información.

Estas normas de gobierno pretenden armonizar y normalizar las prácticas de funcionamiento mediante la adopción de las mejores normas y prácticas de la industria.

En cuanto a seguridad IS/IT, se realizan autoevaluaciones anuales de cumplimiento de las políticas de seguridad para evaluar la implementación del primer nivel de seguridad baseline por todos los servicios informáticos del Grupo. Para completar estas autoevaluaciones, se efectúan estudios de seguridad internos y en colaboración con el *Business Risk Control*. Estos estudios abarcan el control de los accesos lógicos, la seguridad de la red, la gestión de la vulnerabilidad, la protección de los datos, los códigos maliciosos (virus etc.) y el mantenimiento de la continuidad de funcionamiento. También se realizan auditorias externas.

Paralelamente a estas políticas de seguridad dirigidas principalmente a los servicios informáticos del Grupo, se definió asimismo una política de correcta utilización de los recursos informáticos dirigida a los usuarios finales internos y externos. La definición de dicha política se llevó a cabo con la colaboración de los departamentos jurídicos, de informática y derecho laboral y recursos humanos.

En cuanto a aplicaciones, la consolidación de los elementos financieros y de elaboración de informes del Grupo se realiza gracias a un único paquete de programas. Se realizan periódicamente estudios de convergencia para simplificar y reducir el número de sistemas afectados en los próximos años.

Procedimientos de control interno en el ámbito de la Salud y Seguridad

El área de Seguridad y Salud se sitúa bajo la responsabilidad del Presidente de la Dirección General, quien preside un Comité Estratégico de “Seguridad y Salud” constituido por todos los miembros de la Dirección General.

Este comité se reúne al menos dos veces al año. Durante la reunión de otoño, el Comité aprueba el plan de actuación para el año siguiente, que es objeto de una amplia difusión en el Grupo y sirve de guía para las actuaciones de la Dirección de Seguridad y Salud durante todo el ejercicio.

Mensualmente, se presenta a la Dirección General un informe que recoge los resultados en materia de seguridad, en términos de índice de frecuencia e índice de gravedad, así como su distribución y evolución por sectores. Se efectúa, asimismo, un seguimiento y un análisis individual de los accidentes mortales ocurridos en las plantas del Grupo (tanto de personal propio como de empresas contratadas), y, desde enero de 2004, se realiza también un seguimiento del importe de los siniestros declarados a las compañías aseguradoras.

Los accidentes graves o característicos son objeto de una presentación a la Dirección General. Estas presentaciones se incluyen regularmente en el orden del día del Consejo de Administración.

Cada año, el Presidente de la Dirección General realiza visitas a fábricas centradas en los problemas de Salud y Seguridad. Después de centrarse en 2004 en los problemas de seguridad industrial y fiabilidad, el año 2005 se ha dedicado a la salud y las enfermedades profesionales.

Estos informes también se comunican a los interlocutores sociales, en particular a los miembros del Comité de empresa europeo y es objeto de una sesión especial presidida por el Presidente de la Dirección General en las reuniones plenarias.

A lo largo del año, se organizan medidas de seguimiento de la actividad:

- todos los accidentes e incidentes significativos son comunicados en tiempo real a través de informes de seguridad "REX" (Retour d'expérience), difundidos en el Grupo;
- además de las reuniones mantenidas por el Presidente de la Dirección General en las plantas, cada uno de los comités de las distintas áreas de Seguridad y Salud (Seguridad, Seguridad Industrial, Salud en el Trabajo, Seguridad de los Productos), presidido por un Vicepresidente, se reúne, como mínimo, tres veces al año. Cada comité está constituido por representantes de los diferentes países y sectores. Estos comités se encargan del seguimiento de las acciones en curso y del análisis de nuevas propuestas;
- el plan específico de inversiones en materia de seguridad industrial (en particular, protección contra incendios), aprobado por la Dirección General, es objeto de un seguimiento mensual por parte del Vicepresidente responsable de Seguridad Industrial, en estrecha colaboración con la Dirección de Seguros. El Vicepresidente coordina las auditorías de seguridad industrial, efectuadas tanto por auditores como por representantes de las compañías aseguradoras;
- el Vicepresidente responsable de Seguridad se encarga de la organización y del seguimiento de las auditorías internas realizadas en las plantas.

En colaboración con la dirección de Seguros del Grupo, se organizan anualmente auditorías de Seguridad industrial de los centros de producción.

En 2005, se ha desarrollado el plan de acción lanzado durante la convención sobre Salud y Seguridad celebrada en Bilbao; su aplicación ha dado lugar a un informe de la Dirección General y del Comité de Grupo europeo.

10.8.4 Dispositivo de evaluación de los procedimientos de control interno

La Dirección de "Business Risk Control" (BRC) se encarga de evaluar la pertinencia y el grado de cumplimiento de los procedimientos de control interno.

El cometido de la Dirección de BRC es prestar a los responsables operativos asistencia independiente y objetiva dirigida a reducir sus riesgos a través de prácticas de control interno. En este contexto, la Dirección de BRC evalúa la pertinencia y la eficacia del control de riesgos con el fin de determinar si las medidas de control implementadas por la Dirección y los responsables operativos permiten garantizar de forma razonable la consecución de los objetivos del Grupo.

La misión y las modalidades del proceso BRC se basan en el cumplimiento de las normas para la práctica profesional de la auditoría interna y el código de deontología publicado por el *Institute of Internal Auditors* (IIA).

El funcionamiento del proceso BRC emana de la implantación de una metodología y de una política únicas aplicables a todo el Grupo. Su actividad se basa en un plan BRC anual, aprobado por la Dirección General y sometido al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, los cuales se encargan del seguimiento de su ejecución.

La Dirección de BRC del Grupo responde del conjunto del proceso ante la Dirección General y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración. Esta Dirección depende directamente del Presidente de la Dirección General y cuenta con el apoyo de cuatro responsables de BRC a nivel de los sectores operativos, con quienes mantiene fuertes vínculos funcionales.

10.8.5 Funcionamiento del Business Risk Control

El proceso “Business Risk Control” (BRC) comprende, por una parte, el control y la gestión de riesgos y, por otra parte, las actividades de auditoría interna. La aplicación de este proceso puede resumirse de la siguiente manera:

Actividades del BRC relativas al control de riesgos

En el ámbito de la gestión de riesgos, la misión del BRC consiste en desarrollar un proceso de tipo *Enterprise Risk Management* integrado en la organización y realizado por la dirección operativa.

Este proceso abarca:

- la identificación de los acontecimientos futuros que pueden tener un impacto en los objetivos de Arcelor;
- la evaluación de los riesgos y oportunidades derivados;
- la decisión de las posibles medidas de control de riesgos a aportar para mantener el nivel de riesgo deseado;
- el seguimiento regular del dispositivo.

Por la acción de su rama *Risk Management Development*, el BRC presta su asistencia a los responsables para formalizar su planteamiento de gestión de riesgos e integrarlo con toda transparencia en la gestión diaria. Ofrece su apoyo para identificar las zonas de riesgos, pone a disposición de los responsables operativos un documento de referencia de buenas prácticas de control interno, y a través de sus actividades de auditoría interna comprueba su cumplimiento; asimismo, aporta periódicamente a la dirección una opinión independiente sobre el nivel global de control de riesgos.

El BRC utiliza un mapa de riesgos detallado denominado «Universo de riesgos» de 190 tipos de riesgos que cubren todas las actividades de Arcelor. Esta cartografía está en proceso de renovación: los riesgos principales vinculados a la estrategia, a la gestión, a las operaciones, a las finanzas y a acontecimientos exteriores se identificarán en adelante y se administrarán simultáneamente tanto a nivel del Grupo como de las unidades operativas y de los centros de producción.

En las unidades operativas, el BRC ha implementado desde 2002 misiones de asistencia a los responsables operativos para la gestión de riesgos, principalmente iniciando mapas de riesgos para dichas unidades operativas.

Se elaboran mapa de riesgos principales fundamentalmente a partir de una base declaratoria utilizando *workshops*/talleres, entrevistas individuales o autoevaluaciones. Estos mapa de riesgos se utilizan para determinar los planes de acción y su planificación de ejecución, para discutirse más adelante y aprobarse en los órganos de dirección de la unidad operativa interesada, y para servir de base a la elaboración de la cartografía del Grupo.

El responsable de la función BRC debate con los miembros del Comité de auditoría sobre el proceso de gestión de riesgos, así como de los mapa de riesgos derivados, durante las sesiones de dicho Comité dedicadas al estudio de las actividades del BRC.

Actividades del BRC en materia de auditoría interna

En el ámbito de los sectores, la implementación del proceso BRC en el sector y en las unidades operativas se adapta, en la medida de lo posible, a las particularidades de la organización del sector, respetando en todo momento los criterios de independencia y los principios establecidos en el Documento Base de BRC. La actividad de auditoría interna se desarrolla siguiendo un Plan Anual de Auditoría establecido por el responsable del departamento de BRC del sector, en función de un procedimiento que comprende, entre otros, los siguientes factores:

- análisis y conclusiones de los resultados de los mapas de riesgos;
- análisis de los informes de gestión;
- resultados obtenidos en anteriores misiones de auditoría interna;
- trabajos solicitados por el Comité de Dirección del sector o por la Dirección de BRC Corporativa;
- experiencia de los auditores internos;
- identificación de necesidades específicas, mediante entrevistas con los responsables funcionales y operativos.

El Plan Anual de Auditoría propuesto se somete a la aprobación del Comité de Dirección del sector y es posteriormente incorporado en el Plan Anual de Auditoría del Grupo, elaborado por la Dirección de BRC Corporativa y sometido a la aprobación de la Dirección General y del Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

En el transcurso del año, las misiones de auditoría se llevan a cabo, en principio, según lo establecido en el Plan Anual de Auditoría inicial. No obstante, este plan puede ser revisado y modificado, previa aprobación por la Dirección del sector, en función de la evolución de las misiones, de encargos específicos (misiones ad hoc y/o de carácter urgente) o en caso de variación de la valoración de los riesgos.

Al término de cada auditoría se establece un informe contradictorio, transmitido a los organismos auditados y a sus superiores jerárquicos. La finalidad de las recomendaciones propuestas en dichos informes es mejorar y optimizar el dispositivo de control interno y el control de los riesgos mediante la aplicación de buenas prácticas en materia de control interno, contribuyendo así a la creación de valor añadido.

Las auditorías efectuadas en los sectores pueden ser de diferentes tipos y naturalezas:

- auditorías de entidades: evaluación de las medidas de control interno relativas a los riesgos principales y a los procesos más expuestos;

- auditorías de procesos: evaluación de las medidas de control interno relativas a los principales riesgos identificados;
- auditorías ad hoc: realizadas a petición expresa de la Dirección y/o con carácter de urgencia;
- auditorías de seguimiento: evaluación de la aplicación de las recomendaciones resultantes de auditorías anteriores;

Las misiones de auditoría pueden situarse en distintos niveles: Grupo, regiones, unidades operativas.

El departamento de BRC redacta un informe trimestral del Grupo dirigido a la Dirección General sobre el estado actual y los principales problemas detectados.

El responsable del departamento de BRC informa al Comité de auditoría sobre las principales excepciones descubiertas en las misiones de auditoría interna, sobre los medios aplicados por dicho departamento, así como sobre el estado actual del plan de auditoría durante las sesiones de dicho Comité dedicadas al análisis de las actividades del BRC.

11 EMPLEADOS

11.1 Número y distribución de los empleados

El personal (final de período equivalente de jornada completa) a 31 de diciembre de 2005 asciende a 96.256 personas frente a 94.601 personas a finales de diciembre de 2004.

Distribución de la plantilla por sectores de actividad

Plantilla (Equivalente Jornada completa)	2004	2005	Variación
Productos Planos	48 332	45 883	-2 449
Productos Largos	20 306	20 313	+7
Aceros Inoxidables	11 758	13 679	+1 921
Arcelor Steel Solution Services	11 245	11 055	-190
Otras actividades	2 960	5 326	+2 366
TOTAL	94 601	96 256	+1 655

La salida de ciertas sociedades del perímetro de consolidación, ya sea por enajenaciones de sociedades, o por exclusión del perímetro de sociedades no significativas, generaron una reducción de plantilla de 1.117 trabajadores, 725 empleados de los cuales a raíz de la enajenación de tres unidades de producción de productos redondos, corrugados y mallas en España (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao). La incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación representa un incremento de plantilla de 6.051 trabajadores, 4.574 empleados de los cuales por la integración de Acesita de Brasil en Aceros Inoxidables y 690 empleados más por la adquisición de H.L. Warszawa en Polonia por Productos Largos.

Considerando el perímetro comparable, la plantilla del Grupo se redujo en 3.241 personas (es decir una reducción del -3,4%), una magnitud similar a la de años anteriores.

Plantilla (Equivalentes Jornada completa)	2004	%	2005	%
Francia	28 456	30	26 645	28
Bélgica	15 591	16	15 405	16
España	14 897	16	13 225	14
Alemania	9 630	10	9 197	10
Luxemburgo	5 959	6	5 911	6
Otros UE25	3 450	4	4 181	4
Otros países europeos	251	1	254	2
Total Europa	78 234	83	74 818	78
Norteamérica	1 404	1	1 109	1
Brasil	11 937	13	17 015	18
Argentina	2 971	3	3 229	3
Total Sudamérica	14 908	16	20 245	22
Sudeste asiático	55	0	84	0
TOTAL	94 601	100	96 256	100

Los empleados de Arcelor en Sudamérica representan ya más del 20% de la plantilla del Grupo.

11.2 Opciones de compra o suscripción de acciones Arcelor

Véase esta cuestión en las secciones 10.3.1.1 y 10.31.2 del documento informativo.

11.3 Participación en los beneficios de los empleados de Arcelor

A 31 de diciembre de 2005, los empleados del Grupo poseían un 0,9% del capital de Arcelor.

El Consejo de administración del 17 de marzo de 2006 aprobó la puesta en marcha de un programa de participación en el capital para empleados (AESOPE 2006) con un doble objetivo: (i) reforzar el sentimiento de pertenencia al Grupo y (ii) reforzar la cultura de accionariado entre los empleados. Se pretende repetir esta operación cada año hasta 2010.

Los empleados del Grupo afectados son los de los siguientes países: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Polonia, Reino Unido y Estados Unidos.

Arcelor pretende ofrecer un número máximo de 4.000.000 de acciones de Arcelor a los empleados de dichos países (excepto en Francia). Las acciones ofrecidas en el marco del programa procederán de acciones mantenidas en cartera por Arcelor.

El principio rector de AESOPE 2006 es el de la adquisición y posesión directa de las acciones de Arcelor por los beneficiarios. Sin embargo, los empleados que trabajan en Argentina, Brasil y Polonia tendrán la posibilidad de suscribir acciones a través de un fondo común de inversión de empresa («FCPE»).

Las acciones o participaciones de FCPE estarán bloqueadas durante un período fijo en función de la legislación nacional o del régimen fiscal aplicable (normalmente, entre 4 y 5 años). Se preveerá una cláusula de vencimiento anticipado.

En virtud de la delegación de facultades otorgada por el Consejo de Administración la Dirección General de la Sociedad ha establecido, por decisión de 27 de marzo de 2006, en particular, las siguientes modalidades de suscripción:

Período de suscripción.

El período de suscripción empezará el 8 de mayo de 2006 y terminará el 31 de mayo de 2006 (en lo sucesivo, «el Período de Suscripción»).

Precio de suscripción

El precio de referencia corresponde a la media de las cotizaciones de apertura de los 20 últimos días bursátiles (en el mercado Eurolist de Euronext París) anteriores a la reunión de la Dirección general de 27 de marzo de 2006, es decir, 31,613 euros (el «Precio de Referencia»). El precio de suscripción es igual al Precio de Referencia menos el descuento del 20%, o lo que es lo mismo: 25,30 euros (el “Precio”).

Por otra parte, se ofrecerá a los empleados una acción Arcelor por cada tres acciones suscritas hasta un límite de noventa y nueve acciones suscritas y una acción gratuita por cada cuatro acciones suscritas pasado el límite de 300 acciones Arcelor suscritas (las «Acciones Gratuitas»). Estas Acciones Gratuitas tendrán las mismas restricciones (período de bloqueo y casos de desbloqueo anticipado) que las acciones adquiridas en el marco de la operación AESOPE 2006.

Por último, Arcelor podrá decidir anular o suspender la operación AESOPE 2006 cuando se produzcan circunstancias excepcionales en los mercados financieros entre la fecha de fijación del Precio y el cierre del Período de Suscripción.

12 PRINCIPALES ACCIONISTAS

12.1 Distribución del capital y de los derechos de voto

A 31 de diciembre de 2005, el capital suscrito de Arcelor ascendía a 3 198 871 635 euros representado por 639 774 327 acciones ordinarias sin designación de valor nominal, íntegramente liberadas.

Tabla de evolución del accionariado durante los tres últimos ejercicios

Accionariado	Situación a 31.12.2003			Situación a 31.12.2004			Situación a 31.12.2005		
	Número de títulos	% del capital	% de derechos de voto	Número de títulos	% del capital	% de derechos de voto	Número de títulos	% del capital	% de derechos de voto
Público	378 312 084	70,97%	79,08%	521 341 205	81,49%	85,05%	539 933 861	84,40%	87,08%
Autocontrol / autocartera *	54 644 789	10,25%	0,00%	26 802 407	4,19%	0,00%	19 771 296	3,09%	0,00%
Estado luxemburgués	31 632 606	5,93%	6,61%	35 967 997	5,62%	5,87%	35 967 997	5,62%	5,80%
J.M.A.C. B.V. (Aristrain)	22 076 936	4,14%	4,61%	22 730 890	3,55%	3,71%	22 730 890	3,55%	3,67%
Región Valona	20 064 044	3,76%	4,19%	20 541 973	3,21%	3,35%	15 351 973	2,40%	2,48%
Región flamenca	12 716 419	2,39%	2,66%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
Trabajadores	13 593 918	2,55%	2,84%	12 389 855	1,94%	2,02%	6 018 310	0,94%	0,97%
TOTAL	533 040 796	100,00%	100,00%	639 774 327	100,00%	100,00%	639 774 327	100,00%	100,00%

*La ley luxemburguesa relativa a las sociedades mercantiles dispone que sólo las acciones propias mantenidas por la propia Sociedad y las mantenidas por sus sociedades dependientes directas se incluyen en el cálculo del límite del 10% del capital de la Sociedad. Las acciones propias mantenidas por las sociedades dependientes indirectas no se tienen en cuenta para este cálculo. Las acciones mantenidas en autocartera tienen suspendido el derecho de voto.

La disminución de accionistas trabajadores en 2005 se explica por el vencimiento del plan de accionariado para empleados FCP Synergie 2000, de fecha 20 de diciembre de 2005.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de otro accionista distinto del Estado luxemburgués que posea más del 5% del capital o de los derechos de voto.

Tabla de composición del accionariado de la Sociedad a 28 abril de 2006

Situación a 28.04.2006

Accionariado	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
Público	503 595 056	78,70%	81,10%
Autocontrol / autocartera *	18 760 070	2,95%	0,00%
Estado luxemburgués	35 967 997	5,62%	5,79%
Carlo Tassara International	28 840 862	4,51%	4,64%
J.M.A.C. B.V. (Aristrain)	22 730 890	3,55%	3,66%
Región Valona	15 351 973	2,40%	2,47%
Región flamenca	8 980 793	1,40%	1,45%
Trabajadores	5 546 685	0,87%	0,89%
TOTAL	639 774 327	100,00%	100,00%

12.2 Derechos de voto múltiple

Las 639.774.327 acciones que componen el capital de la Sociedad son todas de la misma clase y tienen los mismos derechos.

12.3 Control directo o indirecto

No procede.

12.4 Acuerdos que pueden implicar un cambio de control

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de acuerdos parasociales entre accionistas cuya aplicación pudiera implicar en el futuro un cambio de control.

12.5 Informaciones bursátiles

12.5.1 Mercados de cotización

La acción de Arcelor cotiza en la Bolsa de Luxemburgo, en el Premier Marché de Eurolist Bruselas, en el Premier Marché de Eurolist París y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Existe un programa de ADR (American Depositary Receipt) 144A vigente en Estados Unidos para el cual el Bank of New York actúa como banco depositario.

12.5.2 Evolución de la cotización

La acción de Arcelor cotizó por primera vez el 18 de febrero de 2002. La cotización bursátil en euros, en Euronext Paris S.A., durante los últimos 18 meses, registró la siguiente evolución:

Cotización media al cierre	Cotización máxima al cierre	Cotización mínima al cierre	Volumen diario medio de contratación	Volumen diario medio de contratación (en miles de euros)

	Cotización media al cierre	Cotización máxima al cierre	Cotización mínima al cierre	Volumen diario medio de contratación	Volumen diario medio de contratación (en miles de euros)
2004 Septiembre	14,58	14,88	14,21	3 550 976	51 801
2004 Octubre	15,13	15,91	14,45	5 167 441	77 888
2004 Noviembre	15,83	16,96	14,81	4 091 687	65 338
2004 Diciembre	16,72	17,16	16,05	3 052 949	50 813
2005 Enero	16,71	17,22	16,14	3 592 992	60 002
2005 Febrero	18,18	19,06	17,22	4 426 802	80 589
2005 Marzo	18,37	19,41	17,48	3 979 922	73 104
Abril 2005	16,71	17,66	15,43	5 491 709	91 769
2005 Mayo	15,74	16,19	15,12	3 873 196	60 976
Junio 2005	16,18	16,87	15,68	4 186 340	67 718
Julio 2005	16,90	18	15,96	5 192 687	87 749
2005 Agosto	18,06	18,63	17,47	3 468 534	62 625
2005 Septiembre	18,54	19,46	17,79	4 018 695	74 512
2005 Octubre	19,12	19,93	18,25	4 785 108	91 505
2005 Noviembre	20,25	20,64	19,76	4 085 483	82 742
2005 Diciembre	20,94	21,27	20,55	2 638 738	55 266
2006 Enero	22,61	29,75	20,86	8 289 584	187 431
2006 Febrero	30,12	31,31	29,23	6 590 458	198 478

La cotización bursátil anual registró la siguiente evolución de 2002 a 2005:

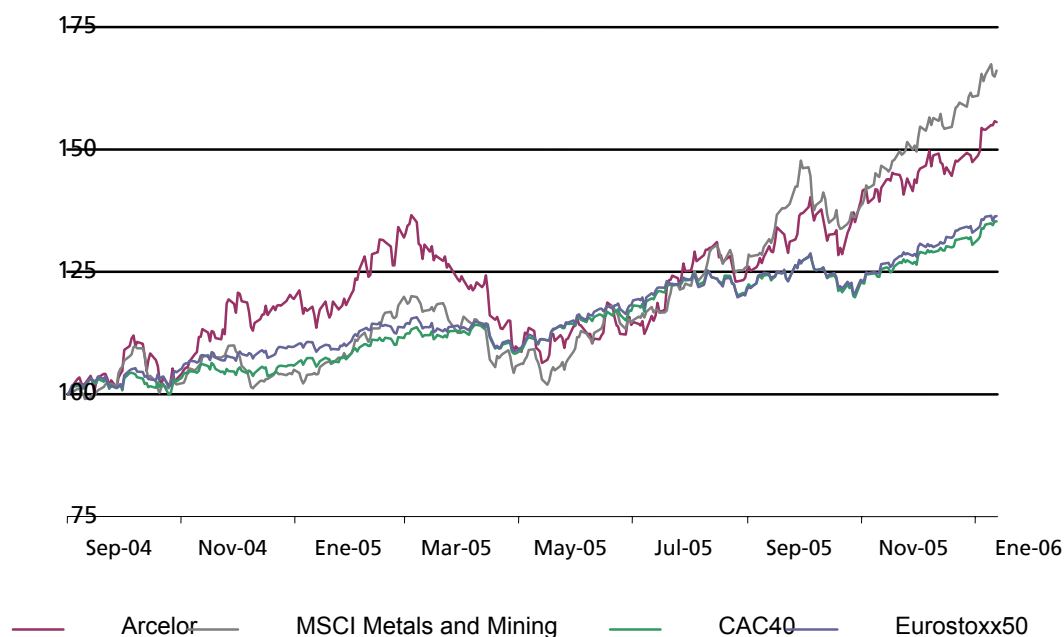
	2002	2003	2004	2005
Cotización máxima (en euros)	16,05	13,37	17,16	21,27
Cotización mínima (en euros)	8,12	7,61	12,60	15,12
Cotización media del período (en euros)	12,82	10,61	14,50	17,97
Cotización final (en euros)	11,34	13,37	16,97	20,95
Número de acciones final	532 366 409	533 040 796	639 774 327	639 774 327
Capitalización bursátil final (en millones de euros)	6 037	7 127	10 857	11 497
Volumen diario medio de contratación durante el período	2 206 021	2 562 938	4 037 819	4 137 036
Resultado neto por acción (en euros)	-0,25*	0,54	4,26	6,26

* Pro forma, no auditado

12.5.3 Índices

Arcelor forma parte de las sociedades que componen los índices CAC 40, EURONEXT 100, FTSEurofirst 80, IBEX 35, LuxX y SBF 120. Reconocido para su compromiso en materia de desarrollo sostenible, el Grupo está presente, en particular, en el Dow Jones Sustainability Index World, el FTSE 4Good Index Europe, el Global 100 Most Sustainable Corporations in the World, el Ethibel Sustainability Index, el Registro de Inversión de Ethibel y el Advanced Sustainable Performance Index de Vigeo.

Evolución de la cotización bursátil desde el 1 de septiembre de 2004 (=índice 100)



Desde el 1 de septiembre de 2004, el título ha mostrado una fuerte progresión. Entre el 1 de septiembre de 2004 y el 28 de febrero de 2006, el título Arcelor ha tenido una evolución del 78% respecto del índice CAC 40, y del 76% con relación al índice Eurostoxx 50. En este mismo período, la acción Arcelor ha mejorado su resultado con relación al índice MSCI en un 44%. El 27 de enero de 2006, la acción Arcelor registró una revalorización significativa de su cotización a raíz del anuncio de la oferta pública de adquisición del grupo siderúrgico Mittal sobre los títulos Arcelor.

12.5.4 Títulos que dan acceso al capital

El 27 de junio de 2002, Arcelor procedió a una emisión de obligaciones por un importe de 749.999 981,50 euros, al 3% y con vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o de canje por acciones nuevas y/o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E. 2017). Este empréstito está representado por 879 338 obligaciones con un valor nominal unitario de 19,25 euros.

Evolución de la cotización de las obligaciones (O.C.E.A.N.E.) Arcelor

Cotización media trimestral (en euros)	O.C.E.A.N.E. 2017
De junio a agosto de 2004	20,50
De septiembre a noviembre de 2004	21,25
De diciembre de 2004 a febrero de 2005	22,14
De marzo a mayo de 2005	21,84
De junio a agosto de 2005	21,77
De septiembre a noviembre de 2005	22,90
De diciembre de 2005 a febrero de 2006	26,12

12.6 Política de información financiera

Arcelor tiene la voluntad de aportar una información clara, regular, transparente y homogénea al conjunto de sus accionistas tanto individuales como institucionales.

Para cumplir este objetivo y adaptar esta información a las necesidades de cada inversor, Arcelor ha desarrollado una política activa de comunicación, multiplicando los soportes de información: encuentros con los inversores institucionales y analistas financieros, conferencias telefónicas, reuniones con accionistas, guía del accionista, boletín del accionista, visitas a plantas industriales y acceso a la página web donde se publican los comentarios de la dirección sobre los resultados trimestrales y anuales (www.arcelor.com).

Arcelor, atento a facilitar una información financiera de calidad, forma parte del segmento NextPrime de Euronext. Este segmento reúne a las sociedades cotizadas del sector tradicional que deciden asumir determinados esfuerzos específicos en materia de comunicación financiera. Arcelor demuestra así su voluntad de adoptar una conducta ejemplar en términos de transparencia financiera, en línea con las mejores prácticas internacionales.

Por otra parte, Arcelor inició en 2005 un amplio proceso dirigido a mejorar aún más la calidad de su información financiera para responder de la forma más adecuada a los requisitos específicos de las distintas categorías de inversores, asumiendo las mejores prácticas internacionales en esta materia.

Arcelor ha recibido, el 20 de junio de 2005, el premio a la mejor memoria anual 2004 dentro de la categoría «Sociedades luxemburguesas cotizadas en la Bolsa de Luxemburgo». Este premio le ha sido concedido por la Asociación Luxemburguesa de Gestoras de Carteras y

Analistas Financieros (ALGAFI) y recompensa a Arcelor por la calidad de la información financiera y económica recogida en su memoria anual.

Arcelor obtuvo, el 30 de noviembre de 2005, 3 distinciones por la calidad de sus Relaciones con los Inversores; mejor Relaciones con los Inversores de un CEO, mejor Relaciones con los Inversores de los equipos de departamento, Gran Premio del mejor Relaciones con los Inversores. Estas distinciones concedidas anualmente por el IR Magazine Continental Europe Awards se basan en una encuesta realizada a más de 500 inversores profesionales.

Inversores institucionales

Arcelor, como sociedad que forma parte de los valores de referencia de la industria siderúrgica mundial, desarrolla permanentemente sus relaciones con los analistas financieros y los inversores institucionales a nivel europeo y mundial. Coincidiendo con la publicación de los resultados, se mantienen contactos telefónicos con los analistas, que pueden seguirse en la página web del Grupo. Durante todo el ejercicio, se organizan encuentros y visitas a las plantas con los diferentes inversores. En 2005, la dirección de Arcelor se entrevistó con cerca de 850 inversores institucionales en Europa, Norteamérica y Asia.

Accionistas individuales

Los accionistas inscritos en el registro de acciones nominativas, así como todos los que lo soliciten, reciben trimestralmente un boletín informativo y la guía del accionista. Este boletín, del que se publican 5.000 ejemplares, comprende, además de las informaciones relativas a la rentabilidad del Grupo y a la evolución de la cotización bursátil, noticias de actualidad de Arcelor y artículos temáticos. Durante el ejercicio, se organizan encuentros entre los accionistas y la Dirección General del Grupo y el departamento de Relaciones con los Inversores. En 2005, cerca de 4.000 accionistas tuvieron la oportunidad de dialogar con la Dirección General sobre la política de Arcelor. Asimismo, Arcelor está presente en diversos salones financieros: con motivo del salón Actionnaria celebrado en París los días 18 y 19 de noviembre de 2005, los representantes de Arcelor se reunieron con más de 400 personas; en el salón Bolsalia, celebrado en Madrid del 24 al 26 de febrero de 2005, más de 600 personas recibieron informaciones relativas al Grupo.

Calendario de la información financiera

Resultados del 1º semestre de 2006*.....	27 de julio de 2006
Resultados del 3º trimestre de 2006*.....	26 de octubre de 2006

** Publicación de los resultados antes de la apertura de los mercados*

Relaciones con inversores

Responsable de la información:

Martine Hue, Executive President,
Relaciones con Inversores
Telf.: 00 352 47 92 24 14
Fax: 00 352 47 92 24 49

Números de teléfono de atención al
accionista:

Número gratuito: 00 800 4792 4792
España: 0034 902 152 153
Francia: 00 33 (0) 1 71 92 00 90
Internet: <http://www.arcelor.com>
E-mail: investor.relations@arcelor.com

13 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Para una descripción de las operaciones con partes relacionadas conviene remitirse a la Nota 24 anexada a las cuentas consolidadas del Grupo que figuran en la sección 14.1.5 del documento informativo.

14 INFORMACIONES FINANCIERAS RELATIVAS AL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA EMISORA

14.1 Cuentas consolidadas en normas NIIF para los ejercicios cerrados los días 31 de diciembre 2005 de, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Los datos financieros históricos recogidos en la presente sección 14 del documento informativo proceden de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios cerrados en fecha del 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, elaborados con arreglo a las normas IFRS aplicadas por el Grupo desde su creación el 28 de febrero de 2002.

14.1.1 Balances consolidados para los ejercicios cerrados los días 31 de diciembre de 2005, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Activos

(En millones de euros a 31 de diciembre)	2003	2004 Reformulado*	2005
Activo no circulante			
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	-551	157	193
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	8 947	11 230	13 767
Inversiones contabilidad aplicando el método de la participación (nota 6)	1		
Otras participaciones y activos financieros disponibles a la venta (nota 7)	758	1 366	1 478
Otras inversiones y activos no circulantes (nota 8)	307	528	653
Deudores y otros activos financieros	693	684	758
Activos por impuestos diferidos (nota 23)	1 436	1 300	1 347
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	12 590	15 265	18 196
Activo circulante			
Existencias (nota 9)	5 497	6 801	7 580
Deudores comerciales (nota 10)	3 253	3 757	3 716
Activos por impuestos sobre las ganancias circulantes	158	126	268
Otras cuentas a cobrar (nota 11)	1 220	1 246	1 511
Efectivo y medios líquidos equivalentes (nota 12)	1 890	4 043	4 645
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	12 018	15 973	17 720
TOTAL ACTIVO	24 608	31 238	35 916

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS y IAS 32 (ver nota 1 de las cuentas consolidadas en la sección 14.1.5 del documento informativo).

Fondos propios y pasivo

(En millones de euros a 31 de diciembre)	2003	2004 Reformulado *	2005
Fondos propios			
Capital suscrito	2 665	3 199	3 199
Prima de emisión	4 795	5 397	5 397
Reservas en sociedades consolidadas	-419	2 619	6 364
Diferencias de conversión	-308	-403	149
Fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante (nota 13)	6 733	10 812	15 109
Fondos propios atribuibles a minoritarios (nota 15)	730	1 415	2 524
TOTAL FONDOS PROPIOS	7 463	12 227	17 633
Pasivo no circulante			
Pasivos remunerados (nota 16)	4 871	4 478	4 341
Prestaciones a los empleados (nota 17)	1 733	1 652	1 431
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (nota 18)	718	887	852
Otras provisiones a largo plazo (nota 19)	983	920	943
Pasivos por impuestos diferidos (nota 23)	289	605	571
Otros pasivos	163	82	141
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8 757	8 624	8 279
Pasivo circulante			
Acreedores comerciales	4 348	4 997	5 228
Pasivos remunerados (nota 16)	1 551	2 293	1 623
Impuestos a pagar	221	340	312
Otras deudas a pagar (nota 20)	1 973	2 508	2 567
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (nota 18)	82	50	30
Otras provisiones (nota 19)	213	199	244
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	8 388	10 387	10 004
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	24 608	31 238	35 916

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS y IAS 32 (ver nota 1 de las cuentas consolidadas en la sección 14.1.5 del documento informativo).

14.1.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios cerrados los días 31 de diciembre de 2005, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

(En millones de euros a 31 de diciembre)	2003	2004 Reformulado*	2005
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (nota 27)	25 923	30 176	32 611
Otros ingresos de explotación	729	437	707
Trabajo realizado por el Grupo para el activos no circulante	-255	515	352
Coste de ventas	-12 095	-14 759	-15 991
Trasposos suministros y servicios exteriores	-6 307	-6 337	-6 761
Gastos de personal (nota 21)	-5 071	-4 748	-4 899
Dotación para amortizaciones	-1 601	-1 225	-1 294
Amortización de las diferencias negativas de adquisición	111	78	29
Otros gastos de explotación	-696	-823	-378
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	738	3 314	4 376
Gastos financieros netos (nota 22)	-321	-521	-254
Participación en los resultados de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	140	413	317
RESULTADO DEL EJERCICIO	557	3 206	4 439
Impuestos sobre las ganancias (nota 23)	-141	-513	-161
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	416	2 693	4 278
Beneficio neto atribuible al Grupo	257	2 290	3 846
Beneficio neto atribuible a minoritarios	159	403	432
Resultado de base	0,54	4,21	6 26
Resultado diluido	0 54	3,80	5,90

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS y IAS 32 (ver nota 1 de las cuentas consolidadas en la sección 14.1.5 del documento informativo).

14.1.3 Variación de fondos propios consolidados

Variación de fondos propios consolidados

(En millones de euros)	Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones propias	Réserva de Revalorización de instrumentos derivados (nota 25)	Reserva de Revalorización de títulos disponibles para la venta (nota 7)	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios atribuibles al Grupo (nota 13)	Fondos propios atribuibles a los minoritarios	Total Fondos propios
31 de diciembre de 2003	2 665	4 795	-751			332	-308	6 733	730	7 463
Aplicación por primera vez de la NIF 3						686		686		686
Aplicación por primera vez de la NIC 32 revisada						-70		-70		-70
1 de enero de 2004	2 665	4 795	-751			948	-308	7 349	730	8 079
PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Beneficios del ejercicio 2004 publicado						2 314		2 314	403	2 717
Ajuste Pagos basados en acciones						-3		-3		-3
Conversión de opciones O.C.E.A.N.E 2017						-21		-21		-21
Beneficios del ejercicio 2004 reformulado						2 290		2 290	403	2 693
Cobertura de flujos de efectivo				28				28		28

Diferencias de conversión						-95	-95	-64	-159
DISTRIBUCIÓN Y OPERACIONES CON ACCIONISTAS									
Dividendos distribuidos						-192	-192	-57	-249
Ampliación de capital	534	602					1 136		1 136
Toma de control de CST y Alindar (nota 13.6)						158	158	23	181
Coste de fondos propios - transacciones con pagos basados en acciones						4	4		4
Resultado de la venta de acciones propias			387				387	4	391
Otras variaciones						-42	-42		-42
Adquisiciones y reembolsos de minoritarios						-211	-211	376	165
31 de diciembre de 2004	3 199	5 397	-364	28		2 955	-403	10 812	1 415
PÉRDIDAS Y GANANCIAS									
Resultados del ejercicio 2005						3 846	3 846	432	4 278
Cobertura de flujos de efectivo				75			75		75
Títulos disponibles para la venta (note 7)							24		24
Diferencias de conversión							552	552	236

DISTRIBUCIÓN Y OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Dividendos distribuidos						-399		-399	-161	-560
Toma de control de Acesita (nota 13.6)						42		42		42
Coste del pago en acciones pagadas en instrumentos de fondos propios.						4		4		4
Resultado de la venta de acciones propias			97					97		97
Recompra de minoritarios									602	602
Otras variaciones						56		56		56
31 de diciembre de 2005	3 199	5 397	-267	103	24	6 504	149	15 109	2 524	633

14.1.4 Estado de flujos de efectivo

<i>En millones de euros</i>	2003	2004*	2005
Actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio después de impuestos	4 416	2 693	4 278
Participación en los resultados de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, neto de dividendos.	-48	-336	-222
Dotaciones para amortización y depreciación del inmovilizado	1 490	1 147	1 265
Dotación para provisiones	85	31	-107
Beneficio en la enajenación de activos	-14	-80	-63
Dividendos recibidos	29	31	51
Variación en el capital circulante	641	-726	-615
Otras partidas	-97	445	-123
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2 502	3 205	4 464
**			
Actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	-1 327	-1 424	-2 070
Adquisición de sociedades dependientes, neta de efectivo adquirido (nota 3)	-41	-302	57
Adquisición de inmovilizado financiero	-536	-414	-331
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	112	107	82
Enajenación de sociedades dependientes neta de efectivo adquirido (nota 3)	284	459	331
Enajenación de inmovilizado financiero	399	192	325
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1 109	-1 382	-1 606
Actividades de financiación			
Ampliación de capital de Arcelor SA	-	1 136	-
Otras aportaciones netas a los fondos propios	85	-64	12
Dividendos pagados	-218	-249	-560
Recursos obtenidos de terceros	1 891	1 205	499
Reembolso de pasivos con intereses	-2 444	-1 578	-2 086
Reembolso de fondos de pensiones	-	-	-254
Recompra del 4,56% de Aceralia en poder de minoritarios	-	-96	-
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-686	354	-2 389
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	-56	-24	133
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	651	2 153	602
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	1 239	1 890	4 043
EFECTIVO ET EQUIVALENTE A EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1 890	4 043	4 645

* Las cifras comparativas se han reformulado debido principalmente a la revisión e introducción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 1).

** Incluidos impuestos pagados por importe de 405 millones de euros. (199 millones de euros en 2004) e intereses netos pagados por importe de 107 millones de euros (151 millones de euros en 2004).

14.1.5 Notas adjuntas a las cuentas consolidadas

14.1.5.1 Notas adjuntas a las cuentas consolidadas para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004

ÍNDICE DEL ANEXO A LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

Nota 1 – General

Nota 2 – Principios contables

Nota 3 – Variaciones del perímetro de consolidación

Nota 4 – Inmovilizado inmaterial

Nota 5 – Inmovilizado material

Nota 6 – Participación en sociedades contabilizadas por el método de la participación

Nota 7 – Otras participaciones y activos financieros disponibles para la venta (AFS)

Nota 8 – Deudas a favor y otros activos financieros

Nota 9 – Existencias

Nota 10 – Clientes

Nota 11 – Otros deudores

Nota 12 – Efectivo y medios líquidos equivalentes

Nota 13 – Fondos propios

Nota 14 – Resultado por acción

Nota 15 – Intereses minoritarios

Nota 16 – Préstamos con interés

Nota 17 – Provisiones para pensiones y ventajas asimiladas

Nota 18 – Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos laborales

Nota 19 – Otras provisiones

Nota 20 – Otras deudas a pagar

Nota 21 – Gastos de personal

Nota 22 – Resultados financieros netos

Nota 23 – Impuestos sobre resultados

Nota 24 – Transacciones con partes vinculadas

Nota 25 – Instrumentos financieros y productos derivados

Nota 26 – Compromisos entregados o recibidos

Nota 27 – Informaciones sobre sectores

Nota 28 – Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Nota 29 – Derechos de emisión

Nota 30 – Organigrama simplificado del Grupo

Nota 31 – Relación de empresas del Grupo

Anexo a las cuentas consolidadas

De acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento (CE) núm. 1606/2002 de 19 de julio de 2002, las cuentas consolidadas del grupo Arcelor para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera o «International Financial Reporting Standards» (en adelante NIIF) vigentes en la Unión Europea a 31 de diciembre de 2005.

La exclusión de determinadas disposiciones relativas a la contabilidad de cobertura, derivadas de la adopción de la NIC 39 por la Unión Europea, no tiene impacto alguno sobre las cuentas consolidadas del Grupo.

Nota 1 - General

Arcelor SA es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco de la propuesta de fusión entre Aceralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

Las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2005 presentan la situación financiera de Arcelor SA y sus sociedades dependientes (en adelante, «el Grupo»), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o en entidades controladas conjuntamente.

El Consejo de Administración aprobó las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 el día 15 de febrero de 2006, y autorizó la publicación de los mismos el 17 de marzo de 2006, los cuales serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

Las cuentas consolidadas han sido elaboradas conforme a las NIIF vigentes en la Unión Europea, lo que implica que el Grupo realiza ciertas estimaciones e hipótesis que tienen efectos sobre el balance de situación y la cuenta de resultados del periodo en cuestión. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

La introducción de la NIIF 2 (Transacciones con pagos basados en acciones mediante la emisión de instrumentos de capital), así como la revisión de la NIC 32 (Instrumentos financieros: desglose y presentación) ha dado lugar a la presentación por el Grupo de cifras comparativas reformuladas sobre los planes de opciones sobre acciones (Nota 13.4) y sobre O.C.E.A.N.E 2017 (Nota 16). De la reformulación de la información correspondiente al ejercicio 2004 se derivan los siguientes efectos:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas

<i>En millones de euros</i>	2004 publicado	NIIF2	NIC32	Reclasificación de los costes financieros por provisiones de pensiones	2004 reformulado*
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 27)	30 176				30 176
Otros ingresos de explotación	437				437
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	515				515
Coste de ventas	-				
	14 759				-14 759
Otros gastos externos	-6 337				-6 337
Gastos de personal (Nota 21)	-4 868	-4		124	-4 748
Dotación para amortizaciones y depreciaciones	-1 225				-1 225
Diferencias de adquisición negativas	78				78
Otros gastos de explotación	-823				-823
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3 194	-4		124	3 314
Costes financieros netos (Nota 22)	-367		-30	-124	-521
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	413				413
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3 240	-4	-30		3 206
Impuesto sobre sociedades (Nota 23)	-523	1	9		-513
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2 717	-3	-21		2 693
Beneficio neto atribuido al Grupo	2 314	-3	-21		2 290
Beneficio neto atribuido a minoritarios	403				403
Beneficio por acción - en euros (Nota 14)					
Beneficio básico	4,26		0,05		4,21
Beneficio diluido	3,83		0,03		3,80

* Informaciones financieras comparativas reformuladas posteriormente a la introducción de las normas IFRS y IAS 32 (ver nota 1 en las cuentas consolidadas en la sección 14.1.5 del documento informativo)

Balance consolidado

Activo

En millones de euros

	2004 publicado	NIIF2	NIC32	2004 reformulado
Activo no circulante				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	157			157
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	11 230			11 230
Participación en sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 6)	1 366			1 366
Otras inversiones (Nota 7)	528			528
Deudores y otros activos financieros (Nota 8)	684			684
Impuestos diferidos (Nota 23)	1 284	1	15	1 300
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	15 249	1	15	15 265
Activo circulante				
Existencias (Nota 9)	6 801			6 801

Clientes (Nota 10)	3 757			3 757
Créditos fiscales	126			126
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	1 246			1 246
Efectivo y medios líquidos equivalentes (Nota 12)	4 043			4 4043
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15 973			15 973
TOTAL ACTIVO	31 222	1	15	31 238

Pasivo

En millones de euros

	2004 publicado	NIIF2	NIC32	2004 reformulado
Fondos propios				
Capital Suscrito	3 199			3 199
Prima de emisión	5 397			5 397
Reservas consolidadas	2 709	1	-91	2 619
Diferencias de conversión	-403			-403
Fondos propios atribuido al Grupo (Nota 13)	10 902	1	-91	10 812
Fondos propios atribuidos a minoritarios (Nota 15)	1 415			1 415
TOTAL FONDOS PROPIOS	12 317	1	-91	12 227
Pasivo no circulante				
Pasivos remunerados (Nota 16)	4 348		130	4 478
Provisiones para compromisos con los empleados (Nota 17)	1 652			1 652
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	887			887
Otras provisiones a largo plazo (Nota 19)	920			920
Impuestos diferidos (Nota 23)	629		-24	605
Otras deudas	82			82
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8 518		106	8 624
Pasivo circulante				
Proveedores	4 997			4 997
Parte a corto plazo de los pasivos remunerados (Nota 16)	2 293			2 293
Deudas fiscales	340			340
Otros acreedores (Nota 20)	2 508			2 508
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	50			50
Otras provisiones (Nota 19)	199			199
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	10 387			10 387
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	31 222	1	15	31 238

Las notas del anexo han sido adaptadas para tener en cuenta estas reformulaciones.

Nota 2 - Métodos contables

1) Declaración de conformidad

Las cuentas consolidadas han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera o «International Financial Reporting Standards» (en lo sucesivo, «NIIF») vigentes en la Unión Europea.

2) Presentación de las cuentas consolidadas

Las cuentas consolidadas se han formulado en euros, redondeando las cifras al millón más próximo.

Las cuentas consolidadas del Grupo han sido elaboradas aplicando el criterio del coste histórico, salvo en el caso de los activos y pasivos enumerados a continuación, que se han contabilizado a sus valores razonables: instrumentos financieros derivados, inversiones de la cartera de negociación, e inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Se consideran activos circulantes aquellos que vayan a ser enajenados o utilizados en el curso normal de las operaciones del Grupo, los activos que se mantienen con vistas a su enajenación en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y el efectivo y medios líquidos equivalentes. Los activos restantes se consideran no circulantes. Las deudas vencidas durante el ciclo normal de explotación del Grupo o en los doce meses posteriores al cierre del ejercicio constituyen deudas circulantes. Todas las demás deudas son deudas no circulantes.

Se consideran pasivos circulantes aquellos cuyo vencimiento se produce en el curso normal de las operaciones o en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio. Los pasivos restantes se consideran no circulantes.

3) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes son sociedades controladas por el Grupo. Existe una situación de control cuando el Grupo tiene poder para dirigir –directa o indirectamente– las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume que existe una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes significativas se incluyen en las cuentas consolidadas desde la fecha en que comienza la situación efectiva de control y hasta el momento en el que cesa dicho control. Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas resultantes de este método de valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo mantiene una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no el control. Generalmente, se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee, al menos, el 20% o más de los derechos de voto. Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas mediante el método de la participación, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

Empresas controladas conjuntamente

Se denominan así aquellas entidades en las que el Grupo ejerce conjuntamente el control sobre las actividades desarrolladas, en virtud de un acuerdo contractual.

Los estados financieros de entidades bajo control conjunto se incluyen en las cuentas consolidadas por el método de la participación, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la entidad controlada conjuntamente dentro de su balance desde la fecha en la que comienza el control conjunto y hasta el momento en el que cesa tal control conjunto.

Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas consolidadas. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre sociedades del Grupo sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se eliminan hasta el importe de la participación del Grupo en dichas empresas o entidades, deduciéndose de la inversión.

Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor. La nota 31 recoge la relación de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de la participación, al 31 de diciembre de 2005

4) Combinaciones de negocios

Diferencia de consolidación

La diferencia positiva entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos identificados y pasivos contingentes identificables adquiridos se contabiliza como diferencia de consolidación en el activo del balance. El saldo de la diferencia positiva de consolidación debe ser revisado en cada fecha de presentación del balance a fin de identificar posibles deterioros de su valor (véase párrafo 8 sobre amortización del inmovilizado).

La diferencia negativa entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos (diferencia negativa de consolidación) se lleva directamente a resultados del periodo.

Adquisiciones Escalonadas

Cuando una adquisición esté formada por una serie de transacciones sucesivas, cada transacción significativa se considerará de manera individual a los efectos de determinar el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos y, por consiguiente, de la diferencia de consolidación asociada a la adquisición.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos pueden variar a la fecha de cada transacción. Cuando una transacción otorga al Grupo control sobre la entidad, la participación que éste mantenía hasta entonces es objeto de una nueva valoración partiendo de los valores razonables de los activos y pasivos identificables en dicha fecha. La contrapartida de esta nueva valoración se contabiliza directamente en fondos propios.

Las adquisiciones posteriores, una vez que el Grupo ha obtenido el control, reciben el tratamiento de adquisiciones de acciones en poder de minoritarios: es decir, los activos y pasivos identificables de la entidad no deben ser nuevamente valorados, y la diferencia positiva o negativa entre el coste de dichas adquisiciones y el valor neto de la proporción adicional adquirida de la sociedad se contabiliza directamente en fondos propios.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios se reflejan en base a su participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos.

5) Diferencias de conversión

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

La conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se efectúa con arreglo al tipo de cambio vigente en tal fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir en el proceso de conversión se recogen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, incluidas la diferencia positiva de consolidación y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en la consolidación, se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio medio calculado para dicho periodo. Las diferencias de cambio que surjan en el proceso de conversión se contabilizan directamente en el epígrafe de fondos propios.

6) Inmovilizaciones inmateriales

Investigación y desarrollo

Los gastos en actividades de investigación, desarrolladas con el fin de adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Los gastos en actividades de desarrollo, en las que los resultados de la investigación realizada se aplican a la producción de nuevos productos y desarrollo de nuevos procesos o a la mejora significativa de los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso se considera técnica y comercialmente viable, y si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los demás gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Otras inmobilizaciones inmateriales

Las demás inmobilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos a diferencia de consolidación generada internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmobilizaciones inmateriales, al margen de la diferencia de consolidación, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridas a terceros. Estas inmobilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores en inmobilizaciones inmateriales se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren y cuando este coste puede ser cuantificado y atribuido al activo de manera fiable. Cualquier otro gasto se contabiliza en el momento de incurrirse en él.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto partiendo de un método lineal determinado según la vida útil estimada de las inmobilizaciones inmateriales.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

- Patentes y marcas registradas: 5 años
- Costes de actividades de desarrollo capitalizados: 5 años

7) Inmobilizaciones materiales

Las inmobilizaciones materiales se contabilizan a su coste, minorado por la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. El coste de un activo producido por el Grupo comprende el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los gastos derivados de los créditos recibidos para financiar la construcción de inmobilizaciones materiales se capitalizan como parte del coste del activo hasta el momento en que dicho activo pueda utilizarse con la finalidad para la que ha sido concebido.

Posteriormente, las inmobilizaciones materiales se registran a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes con distintas vidas útiles, dichos componentes se contabilizan por separado.

El coste derivado de la remodelación periódica de los altos hornos se capitaliza y amortiza durante el periodo de producción previsto. Los costes de mantenimiento y reparación se registran como gasto en el ejercicio en el que se incurre en ellos. Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmobilizaciones materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de resultados linealmente en función de la vida útil prevista del activo.

Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmobilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmobilizaciones materiales solo se incluyen en el activo cuando el gasto se traduce en una mejora de las condiciones del activo, confiriéndole un nivel de prestaciones superior al que tenía originalmente.

Todos los demás gastos posteriores se imputan a la cuenta de resultados como gasto en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto partiendo de un método lineal determinado según la vida útil estimada de las inmobilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan.

Las inmobilizaciones materiales adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortizan en función de su vida útil, que oscila entre 12 y 20 años para edificios e instalaciones industriales y entre 5 y 12 años para los demás elementos del inmovilizado material.

La vida útil de otros elementos del inmovilizado material es la siguiente

	Productos planos	Productos largos y acero inoxidable	
		Hornos eléctricos	Laminados en caliente
Construcciones industriales	25 años	25 años	
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años	-	18 años
Proceso en frío: renovación	12 años	-	15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años	-	12 años
Otros		5 – 20 años	

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos de activos importantes en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmovilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha se divide en gastos financieros y amortización del principal. La parte de intereses del coste de financiación se imputa a la cuenta de resultados a lo largo del periodo de arrendamiento con el fin de obtener un tipo de interés constante sobre el saldo restante de la deuda.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador conserve una parte considerable de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como contratos de arrendamiento operativo. Los pagos realizados en el marco de un contrato de arrendamiento operativo se reflejan como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio.

Acuerdos con un arrendamiento implícito

De conformidad con la IFRIC 4, se aplicará el mismo tratamiento contable a aquellos acuerdos que desde el punto de vista jurídico no constituyan formalmente un arrendamiento, pero concedan el derecho a utilizar un activo fijo a cambio del pago de una o varias cuotas.

8) Pérdida de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, activos por impuestos diferidos y activos asociados a las prestaciones de los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. La diferencia positiva de consolidación procedente de la adquisición de empresas se imputa a las unidades generadoras de efectivo sobre la base de los beneficios estimados previstos una vez consideradas las sinergias derivadas de la adquisición.

Si se aprecia la existencia de algún indicio de pérdida de valor para un activo, o para la unidad generadora de efectivo a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

En el caso de inmovilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de efectivo sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados aplicando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. En

el supuesto de que el activo no genere entradas de efectivo independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de efectivo futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de efectivo asociados a efectos a cobrar a corto plazo.

Reversión de provisiones por pérdidas de valor

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.

Las provisiones por pérdidas de valor sobre una diferencia positiva de consolidación no son objeto de reversión.

9) Inversión en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados. Aquellas inversiones con vencimiento fijo superior a un año que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización aplicando el método de la rentabilidad efectiva menos las provisiones por pérdidas de valor.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como «disponibles para la venta» y se contabilizan a su valor razonable. De conformidad con la NIC 39 revisada, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, cualquier ganancia o pérdida resultante se registra directamente en fondos propios. Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, se utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

10) Clientes y otros deudores

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las provisiones para deudas incobrables.

11) Existencias

Construcciones en curso

Las construcciones en curso se valoran al coste del contrato, aumentado por los beneficios asociados a los mismos y contabilizados hasta la fecha, y minorado por las provisiones dotadas para pérdidas previsibles y facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables a los proyectos y la parte proporcional de los gastos generales, fijos y variables, incurridos en el marco de la actividad del Grupo.

Otras existencias

Las materias primas y los suministros se contabilizan al menor entre el coste (calculado a través del método del coste medio o el método FIFO) y el valor neto realizable. Los productos terminados y los productos en curso se contabilizan al menor entre el coste de producción y el valor neto realizable. Los costes de producción incluyen los gastos directamente relacionados con las materias primas o la mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos de administración. El valor de mercado de las materias primas y otras existencias se basa en el valor neto realizable, incluyendo una provisión para productos de lenta rotación si resulta aplicable.

12) Efectivo y medios líquidos equivalentes

Efectivo y medios líquidos equivalentes comprende caja e inversiones a corto plazo con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Las inversiones a corto plazo se contabilizan a valor de mercado al final de cada ejercicio.

13) Fondos propios

Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo recompra sus propias acciones, la contraprestación pagada, incluidos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/en autocartera se deducen del total de los fondos propios en el epígrafe «Acciones Propias» hasta su amortización.

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el período en que son aprobados por la Junta General de accionistas.

14) Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, en las que el número de acciones emitidas no varía en función de las fluctuaciones de su valor razonable, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, netos de los costes de transacción imputables. El componente de «fondos propios» de la obligación convertible equivale al excedente de los ingresos obtenidos con la emisión sobre el valor actual de los pagos futuros del nominal e intereses descontados al tipo de mercado aplicable a una deuda similar que carezca de componente de «fondos propios» asociado. El gasto por intereses cargado en la cuenta de resultados se calcula aplicando el método del tipo de interés efectivo.

15) Pasivos remunerados

Los pasivos remunerados se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se registran al coste de amortización, recogiendo las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de reembolso en la cuenta de resultados durante la vida del préstamo aplicando el método del tipo de interés efectivo.

16) Compromisos con los empleados

Tipos de planes de pensiones

Planes de aportaciones definidas

Los planes de aportaciones definidas son aquellos en los que el Grupo realiza aportaciones fijas a un seguro de vida o a un fondo de pensiones externo para determinadas categorías de empleados. Las aportaciones se realizan como contrapartida a los servicios prestados por los empleados durante ese periodo. Se registran como gasto a medida que se incurre en ellos, en línea con el tratamiento que tienen los sueldos y salarios. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

Dentro del Grupo, los planes de aportaciones definidas se refieren exclusivamente a planes de pensiones. Se trata principalmente de planes de pensiones complementarios que sirven como complemento al sistema público de pensiones legal de cada país, en virtud de las cuales el Grupo efectúa aportaciones a las organizaciones sociales y se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos garantizan una serie de prestaciones a determinadas categorías de empleados, ya sea por medio de obligaciones contractuales o mediante un convenio colectivo. Esta prestación garantizada representa un compromiso futuro para el Grupo y, como tal, se computa como un pasivo. La provisión se calcula estimando el total de prestaciones acumuladas por los empleados por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores. En dicho cálculo se tienen en cuenta hipótesis demográficas relativas a la evolución futura de los empleados en activo y retirados (mortalidad, rotación del personal, etc.) así como hipótesis financieras relativas a los niveles retributivos en el futuro o a la tasa de descuento aplicada al trabajo desarrollado para la empresa.

Las prestaciones se descuentan con el fin de determinar el valor actual de la obligación futura derivada de este tipo de planes. Éstas se reflejan en el balance minoradas por el valor razonable de los activos que sirven para cubrirlas.

La tasa de descuento aplicado es la rentabilidad –a la fecha del balance– de los bonos con un rating crediticio AA y vencimientos similares a los de las obligaciones por pensiones contraídas por el Grupo. Un actuario cualificado realiza anualmente los cálculos correspondientes según el método de la unidad de crédito proyectada.

Las hipótesis actuariales (tanto demográficas como financieras) son revisadas y ajustadas al final de cada ejercicio, dando lugar a ganancias o a pérdidas actuariales.

Al calcular las obligaciones contraídas por el Grupo en relación con un plan determinado, si la ganancia o pérdida actuarial sobrepasa en un diez por ciento el mayor entre el valor actual de la obligación contraída por la prestación definida y el valor razonable de la capitalización del plan, ésta se recoge en la cuenta de resultados en función de la restante vida laboral media prevista de los empleados adscritos al plan («corridor policy»). De no darse esta circunstancia, la ganancia o pérdida actuarial no se tiene en cuenta.

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe neto total de las pérdidas actuariales y costes por servicios pasados no contabilizados y el valor actual de futuros reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

A partir del 1 de enero de 2006, y con el fin de sustituir la «corridor policy», el Grupo introducirá la NIC 19 revisada; ello implicará el reconocimiento de las ganancias o pérdidas

actuariales directamente en fondos propios en el momento de incurrirse en ellas. Dicho cambio y su impacto en términos monetarios a 1 de enero de 2006 se explican en la nota 17.

Cuando un plan de beneficios definidos es modificado, el incremento de las prestaciones devengadas en virtud del trabajo desarrollado hasta la fecha se reconoce como gasto en base a un método lineal de acuerdo con el plazo medio de servicio que resta hasta adquirir plenamente los derechos correspondientes. En caso de que los derechos se adquieran inmediatamente, el gasto se carga directamente a la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, los planes de beneficios definidos se refieren a planes de jubilación complementarios, indemnizaciones por rescisión de contrato, premios de vinculación y acuerdos de seguros médicos.

Naturaleza de los compromisos de los planes de beneficios definidos

Planes de jubilación complementarios

Estos planes se suman a las pensiones mínimas legalmente establecidas por las que las sociedades del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Indemnizaciones por rescisión de contrato

Las indemnizaciones por rescisión de contrato normalmente van asociadas a acuerdos colectivos con los empleados en virtud de los cuales se pagan unas indemnizaciones tanto en la fecha de la jubilación normal como en el caso de baja voluntaria o involuntaria.

Premios de vinculación

Los programas de premios de vinculación en su caso, se establecen a partir de acuerdos a nivel de cada sociedad individual. Estos acuerdos sirven para reconocer los servicios prestados a largo plazo y están destinados a empleados con determinados niveles de antigüedad en la empresa.

Seguro médico

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales estadounidenses del Grupo (cuidado médico tras la jubilación- «post retirement medical care»). Los compromisos también incluyen determinados beneficios adicionales concedidos por sociedades europeas del Grupo. Para las empresas europeas, el seguro médico se obtiene mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la Seguridad Social. Estas contribuciones se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Cobertura de los compromisos derivados de los planes de beneficios definidos

Los compromisos relativos a determinados planes de pensiones están cubiertos total o parcialmente por pólizas de seguros de vida o fondos de pensiones, dependiendo de la normativa vigente en el país en el que se conceden las prestaciones (el concepto de «obligación financiada»).

Los compromisos externalizados son evaluados por especialistas independientes.

Remuneración con planes de opciones sobre acciones

El Grupo cuenta con planes de opciones sobre acciones para determinados consejeros. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 2, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, el tratamiento contable de estos planes de opciones sobre acciones está vinculado a la fecha de su concesión:

Las opciones concedidas antes del 7 de noviembre de 2002 o en dicha fecha (un plan residual de Usinor SA a 31 de diciembre de 2005) no requieren contabilizar ningún coste en la cuenta de resultados. Cuando se ejerce la opción, los recursos obtenidos menos los costes de transacción se abonan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

Las opciones concedidas después del 7 de noviembre de 2002 (tres planes a 31 de diciembre de 2005) se contabilizan según el valor razonable de la opción a la fecha de su concesión, y los efectos que se deriven de ellas serán amortizados linealmente durante el periodo que medie hasta la fecha de ejercicio, provocando un gasto por remuneración. La contrapartida se registra directamente en fondos propios de Arcelor S.A, la sociedad otorgante de las opciones sobre acciones.

17) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato /jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de una o varias categorías de empleados antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). Estas indemnizaciones por rescisión de contrato no conllevan prestaciones económicas futuras para el Grupo (servicios prestados por los empleados) y se contabilizan de inmediato en la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, las provisiones para las indemnizaciones por rescisión de contrato pueden pertenecer a una de estas dos categorías

Provisiones sociales en el marco de planes de reestructuración

Las provisiones se contabilizan una vez que el Grupo haya anunciado a la totalidad de los empleados afectados o a sus representantes un plan social detallado y formalizado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 37. Estos planes sociales se traducen en despidos o en prejubilaciones.

Las prestaciones se calculan en función del número aproximado de personas cuyos contratos vayan a ser rescindidos. En caso de que dichas prestaciones sean pagaderas a lo largo de más de doce meses después de finalizar el periodo, se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

Planes de prejubilación

Dentro del Grupo, los planes de prejubilación se corresponden principalmente con la puesta en práctica de planes sociales. Se considera que estos planes de prejubilación adquieren efectos cuando los empleados afectados han sido informados formalmente y cuando los pasivos se han determinado empleando un cálculo actuarial adecuado. Los planes de prejubilación también pueden estar asociados a convenios colectivos firmados por determinadas categorías de empleados.

Los pasivos relacionados con los dos escenarios mencionados se calculan tomando como base el número efectivo de empleados susceptibles de prejubilarse, en virtud de la NIC 19. Un actuario independiente realiza el cálculo anualmente. Los pasivos se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

18) Otras Provisiones

Se contabiliza una provisión cuando, como resultado de un acontecimiento pasado, el Grupo tiene una obligación en el presente (jurídica o implícita) cuyo importe puede ser estimado con fiabilidad y cuando es probable que su extinción implique la salida de recursos.

Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. Esta provisión se calcula a partir de datos históricos relativos a la garantía, así como valorando todos los posibles escenarios y la probabilidad de que se produzcan.

Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado formalmente un plan de reestructuración detallado, y parece razonablemente comprometido con la ejecución del mismo al haber iniciado su puesta en marcha o anunciado sus principales características a las partes interesadas.

Medio ambiente

En general, el grupo estima las provisiones para cuestiones medioambientales analizando caso por caso y observando las disposiciones legales pertinentes. Se realiza la mejor estimación posible a partir de la información disponible, siempre que dicha información sugiera que la pérdida tiene un carácter probable y pueda ser estimada de manera suficientemente fiable.

Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera recibir en virtud de los mismos sean inferiores a los costes inevitables en los que habrá de incurrir para hacer frente a las obligaciones contractuales.

19) Proveedores y otros acreedores

Los proveedores y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

20) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos –definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades– y su valor contable en los estados financieros. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan según el tipo impositivo previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando las autoridades fiscales locales lo autorizan.

Los activos por impuestos diferidos se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los activos por impuestos diferidos podrán ser contabilizados por sociedades que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

21) Cifra de negocio, e ingresos por intereses y dividendos

Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos derivados de la venta de bienes se reflejan en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y ventajas más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. Los ingresos obtenidos en concepto de servicios prestados se reconocen en la cuenta de resultados con arreglo al grado de ejecución del servicio prestado en la fecha de cierre de balance. El grado de progreso se valora en función del trabajo ya desarrollado. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas significativas respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Contratos de construcción

Los ingresos y gastos derivados de un contrato de construcción se contabilizan en la cuenta de resultados tan pronto como se pueda estimar razonablemente el resultado de dicho contrato, de manera proporcional al grado de progreso del mismo. El grado de progreso se valora en función del trabajo ya desarrollado.

Las pérdidas previsibles en un contrato de construcción se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos en concepto de intereses se registran en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se registran en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

22) Gestión del riesgo financiero

Instrumentos financieros derivados

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados, *swaps* de tipos de interés y contratos de tipos de cambio a plazo para cubrir los riesgos asociados a la variación de tipos de cambio y tipos de interés que se deriven del desarrollo de actividades de explotación, financieras o de inversión. Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto.

El valor razonable de los *swaps* de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el *swap* correspondiente a la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes del *swap*. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha del balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

Cobertura de los flujos de caja

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de efectivo de un compromiso firme o una transacción prevista, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizadas sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza directamente en los fondos propios.

Si el compromiso firme o la transacción prevista cubierta lleva a contabilizar un activo o un pasivo, las pérdidas o ganancias acumuladas se deducen de los fondos propios y se integran en la evaluación inicial del coste de adquisición o en otro valor contable del activo o el pasivo.

La parte considerada inefectiva de las posibles pérdidas o ganancias se contabiliza en la cuenta de resultados. Las posibles pérdidas o ganancias resultantes del valor temporal del instrumento financiero derivado se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, anula o ejerce, la pérdida o ganancia acumulada derivada de tal instrumento se mantiene en los fondos propios hasta que no se produzca la transacción prevista, aplicándose el principio de contabilización antes mencionado cuando se materializa la transacción. Cuando deja de ser probable que se produzca la transacción cubierta, la ganancia o pérdida neta acumulada que previamente se había contabilizado en los fondos propios se integra de inmediato en la cuenta de resultados.

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. La ganancia o pérdida imputable al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento objeto de cobertura y se contabiliza directamente en la cuenta de resultados.

El valor razonable de los elementos cubiertos, en función del riesgo cubierto, corresponde a su valor contable convertido a euros según el tipo de cambio vigente en la fecha del balance.

Cobertura de una inversión neta en una operación en divisas

Cuando un pasivo en moneda extranjera cubre una inversión neta en una operación en divisa, las diferencias de cambio entre la divisa y el euro se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un derivado, la ganancia o pérdida generada sobre el instrumento de cobertura asociada a la parte eficaz de la cobertura se contabiliza en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se imputa de inmediato a resultados.

Cuando no se contabiliza el instrumento de cobertura, las ganancias o pérdidas asociadas a éste se incluyen en la cuenta de resultados

23) Derechos de emisión

Las instalaciones industriales del Grupo afectadas por la Directiva Europea sobre derechos de emisión de gases de carbono, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, se encuentran situadas en Alemania, Bélgica, España, Francia y Luxemburgo.

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo gratuitamente en virtud del plan anual nacional de asignación de derechos se registran en el balance con un valor igual a cero.

El Grupo gestiona los derechos que van venciendo y que deben ser retirados de la cartera. El número de derechos a ser retirados es igual al valor total de las emisiones realizadas durante un periodo determinado. Estas emisiones son objeto de una certificación anual a cargo de un experto independiente acreditado, de acuerdo con la legislación nacional aplicable.

Cualquier diferencia negativa entre los derechos disponibles y los derechos vencidos a ser retirados es objeto de una provisión a valor de mercado.

Las operaciones de compra o venta de derechos en el mercado se registran a su coste.

24) Información financiera por segmentos

Un segmento es un componente diferenciado del Grupo, dedicado a ofrecer productos o proveer servicios (segmento de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico determinado (segmento geográfico), y que está sujeto a unos riesgos y a unas rentabilidades diferentes de los de otros segmentos.

Los segmentos primarios del grupo se conocen como «segmentos de actividad» y los secundarios, como «segmentos geográficos» .

Los activos de un segmento son activos operativos utilizados por el sector en el marco de sus actividades de explotación. Comprenden la diferencia positiva de consolidación imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos circulantes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los activos por impuestos diferidos, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe «Activos no imputados» .

Los pasivos de un sector son los pasivos derivados de las actividades de dicho sector, que pueden relacionarse directa o razonablemente con éste. Entre ellos se incluyen los pasivos circulantes y no circulantes, pero no así la deuda financiera y los pasivos por impuestos diferidos, que se recogen en el epígrafe «Pasivos no imputados» .

Nota 3 - Perímetro de consolidación

A 31 de diciembre de 2005, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor SA, 371 empresas consolidadas por integración global (361 sociedades a 31 de diciembre de 2004). Además, el Grupo incorpora 186 compañías en sus libros por el método de la participación (185 sociedades contabilizadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2004). La variación del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a una serie de adquisiciones y enajenaciones realizadas por el Grupo, entre las que cabe destacar las siguientes:

Adquisiciones

Acesita

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Arcelor mantenía una participación del 27,68% (27,83% teniendo en cuenta las acciones propias en autocartera) de la sociedad Acesita SA (Brasil, acero inoxidable), contabilizada por el método de la participación. En octubre de 2005, el Grupo se hizo con el control de Acesita al ejercer opciones put-call negociadas con el resto de accionistas incluidos en el pacto de accionistas de Acesita.

El 6 de octubre de 2005, Arcelor formalizó un acuerdo con los fondos de pensiones PREVI (Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil) y PETROS (Fundação Petrobrás de Seguridade Social) por el que el Grupo adquirió un 8,24% de Acesita al precio de 45 BRL por acción. El mismo día, Arcelor firmó un preacuerdo con el fondo de pensiones brasileño SISTEL (Fundação Sistel de Seguridade Social) para la adquisición del 4,05% de Acesita al mismo precio, es decir, 45 BRL por acción. Esta última transacción fue formalizada el 26 de octubre de 2005.

Como resultado de estas adquisiciones, Arcelor ha elevado su porcentaje de participación directa en el capital de Acesita (incluyendo acciones propias en autocartera) hasta el 40,12% (76,2% del capital con derecho a voto).

A partir del 1 de octubre de 2005, Acesita se consolida por integración global en los estados financieros del Grupo.

Arcelor Huta Warszawa

El 31 de agosto de 2005, Arcelor adquirió de Lucchini una participación de control en la compañía Huta Warszawa (Polonia, productos planos). Así, con efectos desde el 1 de septiembre de 2005, Arcelor Huta Warszawa se consolida por integración global en las cuentas del Grupo.

Arcelor Projects Spiral Mill

A 1 de abril de 2005, Arcelor adquirió el control del grupo Arcelor Projects Spiral Mill (ex De Boer) especializado en la producción de tubos de cimentación (Holanda, Arcelor Steel Solutions & Services).

Enajenaciones

Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao

El 22 de julio de 2005, el Grupo vendió al grupo español Alfonso Gallardo tres plantas dedicadas a la fabricación de productos redondos, corrugados y mallas (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao – España, productos largos).

Techalloy

El 8 de febrero de 2005, el Grupo vendió a Central Wire Industries Ltd su participación en la compañía estadounidense Techalloy Company Inc. (EE.UU., acero inoxidable).

TIM – Trefilados Inoxidables de México

El 10 de mayo de 2005, Arcelor vendió su filial TIM - Trefilados Inoxidables de México SA (México, acero inoxidable) a Novametal SA.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos adquiridos:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Inmovilizado inmaterial	14	3
Inmovilizado material	1 065	2 570
Participaciones en empresas contabilizadas por el método de la participación	7	-
Otras inversiones	27	62
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	379	290
Existencias	280	248
Efectivo y medios líquidos equivalentes	176	257
Pasivos por impuestos diferidos netos	-91	- 345
Préstamos con interés	-465	- 631
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	-2	-
Otras provisiones	-58	- 50
Deudas (proveedores y otros)	-243	- 175
Intereses minoritarios	-589	- 624
Valor razonable de los activos netos adquiridos	500	1 605
Ajuste de la contribución de sociedad anteriormente consolidadas por el método de la participación (Nota 6)	-204	- 504
Diferencia de consolidación neta contabilizada	11	- 78

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	-71	- 186
Total coste de adquisición	236	837
Efectivo y medios líquidos equivalentes adquiridos	-176	- 257
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	-	- 74
Cantidades a pagar en ejercicios posteriores	-117	- 204
SALIDAS DE EFECTIVO (+)/ ENTRADAS DE EFECTIVO (-) DERIVADAS DE ADQUISICIONES	-57	302

Respecto a Acesita, el cálculo del valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se completó en el momento a partir del cual Acesita pasó a consolidarse en los estados financieros del Grupo por integración global el 1 de octubre de 2005. No obstante, el ejercicio del valor razonable no finaliza hasta el 31 de diciembre de 2005, y está sujeto a posibles cambios hasta el 30 de septiembre de 2006. El valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 396 millones de euros, previa deducción del precio de adquisición (150 millones de euros) y de la aportación previamente contabilizada por el método de la participación (204 millones de euros al final de septiembre de 2005). Dando lugar a una diferencia positiva de consolidación de 29 millones de euros, así como a un impacto en fondos propios de 71 millones de euros debido a la revalorización del valor razonable de la participación histórica (27,68%).

Para conciliar los flujos de efectivo asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2005 en contraprestación por la participación adquirida en Acesita ascendió a 68 millones de euros. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición de 150 millones de euros, la cantidad a pagar en 2006, que asciende a 50 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en Acesita por valor de 168 millones de euros.

Respecto a Arcelor Huta Warszawa, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos a 1 de septiembre de 2005 ascendió a 96 millones de euros. Asumiendo un precio de adquisición de 77 millones de euros, la contabilización de la compra determinó una diferencia negativa de consolidación de 19 millones de euros.

La salida de efectivo por valor de 2 millones de euros asociada a la adquisición de Huta se compone del pago realizado por el Grupo de 77 millones de euros, minorado por los 67 millones de euros a pagar en 2007 y por el efectivo y medios líquidos equivalentes netos adquiridos de 8 millones de euros.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos enajenados:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Inmovilizado inmaterial	-	2
Inmovilizado material	184	168
Participación en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	211
Otras inversiones	1	14
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	157	328
Existencias	61	246
Efectivo y medios líquidos equivalentes	76	48

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Pasivos por impuestos diferidos netos	-13	- 4
Préstamos remunerados	-28	- 207
Compromisos con los empleados	-3	- 24
Otras provisiones	-5	- 8
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	-189	- 339
Valor razonable de los activos enajenados (2)	241	435
Precio de enajenación (1)	331	515
Resultado de la enajenación (1) – (2)	90	80
Efectivo y medios líquidos equivalentes enajenados	-	- 5
Amortización de la deuda relativa a las sociedades enajenadas	-	- 11
A recibir en ejercicios posteriores	-	- 40
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA ENAJENACIÓN	331	459

Nota 4 - Inmovilizado inmaterial

A 31 de diciembre de 2005 <i>En millones de euros</i>	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
Saldo bruto inicial	265	227	257	749
Adquisiciones	33	21	9	63
Enajenaciones		-6	-1	-7
Variaciones en el perímetro de consolidación		14	6	20
Diferencias de cambio	-8	5	1	-2
Trasposos y otros movimientos		-3	6	3
SALDO BRUTO FINAL	290	258	278	826
Amortización acumulada inicial	-242	-168	-182	-592
Adquisiciones y enajenaciones		6	1	7
Variaciones en el perímetro de consolidación			-2	-2
Dotación a la amortización		-29	-11	-40
Diferencias de cambio	8	1	-1	8
Trasposos y otros movimientos			-14	-14
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	-234	-190	-209	-633
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	23	59	75	157
VALOR NETO CONTABLE FINAL	56	68	69	193

A 31 de diciembre de 2004 <i>En millones de euros</i>	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
Saldo bruto inicial	-766	239	228	-299
Aplicación por primera vez de la NIIF 3	1 032			1 032
Saldo bruto inicial reformulado	266	239	228	733
Adquisiciones		26	45	71
Enajenaciones		-40		-40
Variaciones en el perímetro de consolidación		-6	2	-4
Diferencias de cambio	-1	-1		-2
Trasposos y otros movimientos		9	-18	-9
SALDO BRUTO FINAL	265	227	257	749
Amortización acumulada inicial	121	-175	-198	-252
Aplicación por primera vez de la NIIF 3	-356			-356
Amortización acumulada inicial reformulada	-235	-175	-198	-608
Adquisiciones y enajenaciones		40		40
Variaciones en el perímetro de consolidación		7	4	11
Pérdida de valor	-12			-12
Dotación a la amortización		-34	-8	-42
Diferencias de cambio	2			2
Trasposos y otros movimientos	3	-6	20	17

AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	-242	-168	-182	-592
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	-645	64	30	-551
VALOR NETO CONTABLE FINAL	23	59	75	157

Análisis de la diferencia positiva neta de adquisición en 2005

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2004	Amortización	Valor neto 2005
Usinor / S3P	8		8
Arcelor Profil	3		3
Galtec	3		3
Haironville Portugal	2		2
Belgo Siderurgica / Dedini	5		5
Arcelor Projects Spiral Mill		1	1
Acesita		29	29
Asturiana de Perfiles		3	3
Otras	2		2
TOTAL	23	33	56

Análisis de la diferencia positiva neta de adquisición en 2004

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2003	Amortización	Otros	Valor neto 2004
Usinor / S3P	8			8
Avis Steel	1		-1	0
Arcelor Profil	3			3
Galtec	3		-2	3
Weha Edelstahl	2			0
CFA	10	-10		0
Haironville Portugal	2			2
Belgo Siderurgica / Dedini			5	5
Trefilados México	2	-2		0
Otros			2	2
TOTAL	31	-12	4	23

Nota 5 - Inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2005 <i>En millones de euros</i>	Terrenos y edificios	Instalaciones técnicas y maquinaria	Pagos anticipados e Inmovilizado material en curso	Otros	TOTAL
Saldo bruto inicial	3 510	15 219	1 024	736	20 489
Enajenaciones	-62	-263	-5	-112	-442
Adquisiciones	47	139	1 825	29	2 040
Variación en el perímetro de consolidación	323	386	9	-18	700
Diferencias de cambio	205	811	105	36	1 157
Trasposos	163	707	-8752	144	142

SALDO BRUTO FINAL	4 186	16 999	2 086	815	24 086
Amortización acumulada inicial	-1 123	-7 675	-1	-460	-9 259
Enajenaciones	23	224	-	113	360
Variación en el perímetro de consolidación	40	124	-	18	182
Dotación a la amortización	-128	-1 063	-	-75	-1 266
Pérdida de valor	-1	96	1	-19	77
Diferencias de cambio	-57	-286	-	-19	-362
Otros	-64	105	-	-92	-51
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	-1 310	-8 475	-	-534	-10 319
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2 387	7 544	1 023	276	11 230
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2 876	8 524	2 086	281	13 767

A 31 de diciembre de 2004 <i>En millones de euros</i>	Terrenos y edificios	Instalaciones técnicas y maquinaria	Pagos anticipados e Inmovilizado material en curso	Otros	TOTAL
Saldo bruto inicial	3 152	12 930	780	703	17 565
Adquisiciones	103	284	917	49	1 353
Enajenaciones	-79	-463	-37	-89	-668
Variación en el perímetro de consolidación	288	2 047	189	67	2 591
Diferencias de cambio	-46	-241	-20	-9	-316
Trasposos	92	662	-805	15	-36
SALDO BRUTO FINAL	3 510	15 219	1 024	736	20 486
Amortización acumulada inicial	-1 043	-7 129	-15	-431	-8 618
Enajenaciones	52	417	13	79	561
Variación en el perímetro de consolidación	13	-167	3	-34	-185
Dotación a la amortización	-3	-20	-1	-	-24
Pérdida de valor	-144	-880	-1	-104	-1 129
Diferencias de cambio	16	75	-	6	97
Otros	-14	29	-	24	39
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	-1 123	-7 675	-1	-460	-9 259
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2 109	5 801	765	272	8 947
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2 387	7 544	1 023	276	11 230

En 2005, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 178 millones de euros (131 millones de euros en 2004) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 120 millones de euros (85 millones de euros en 2004).

Se han pignorado inmobilizaciones materiales valoradas en 212 millones de euros para garantizar la deuda financiera (279 millones de euros en 2004).

Las adquisiciones por importe de 2.040 millones de euros en 2005 incluyen activos con un coste de 141 millones de euros con el único objetivo de prevenir, reducir o reparar el daño al medio ambiente. Estas inversiones medioambientales van dirigidas principalmente a reducir las emisiones contaminantes a la atmósfera (gases y polvo).

a) Análisis por país y por naturaleza de las inversiones

<i>En millones de euros</i>	Desarrollo de mercado	Desarrollo de producto	Reducción de costes	Sustitución y renovación	Medio ambiente	Seguridad profesional	Seguridad industrial	TOTAL
Brasil	623	7	56	134	64	3	3	890
Francia	17	99	108	194	22	5	11	456
Bélgica	90	13	24	49	33	11	3	223
España	13	12	31	111	18	3	10	198
Luxemburgo	4	15	35	60	2	2	2	120
Alemania	6	2	38	43	2	1	2	94
Otros	9	29	5	16	-	-	-	59
TOTAL	762	177	297	607	141	25	31	2 040

b) Análisis por país y por naturaleza de las inversiones medioambientales

<i>En millones de euros</i>	Protección del aire y del clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excluyendo. el entorno de trabajo)	Gestión de vertidos	Gestión de residuos	Protección y regeneración del suelo, subsuelo y aguas subterráneas	Total
Brasil	20	2	31	7	4	64
Bélgica	23	2	3	4	1	33
Francia	9	-	11	2	-	22
España	13	-	3	2	-	18
Luxemburgo	-	-	2	-	-	2
Alemania	2	-	-	-	-	2
TOTAL	67	4	50	15	5	141

Nota 6 - Participación en sociedades contabilizadas por el método de la participación

<i>En millones de euros</i>	Valor en sociedades contabilizadas aplicando el método de participación	Diferencia positiva de adquisición neta	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	1 322	44	1 366
Adquisiciones	16	-	16
Enajenaciones	-47	-	-47
Resultado del ejercicio	317	-	317
Dividendos distribuidos	-95	-	-95
Variación del porcentaje de consolidación (Nota 3)	-160	-44	-204
Diferencias de cambio	91	-	91
Ampliación de capital	34	-	34
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1 478	-	1 478

Las principales participaciones en las empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente son las siguientes:

<i>En millones de euros</i>	% participación al final del ejercicio 2005	Total activo a 31 de diciembre de 2005	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2005	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2004
Empresas asociadas						
PRODUCTOS PLANOS						
CST (Brasil)	-	-	-	-	-	130
Gestamp (España)	35,0%	169	18	35,0%	129	20
Gonvarri Industrial (España)	35,0%	115	22	35,0%	96	34
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0%	79	-	35,0%	92	2
CLN (Italia)	35,0%	84	2	35,0%	70	2
Borcelik (Turquía)	40,3%	60	3	40,3%	54	12
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1%	30	22	49,1%	19	7
Dosol Galva (Canadá)	20,0%	28	11	20,0%	13	-
ACERO INOXIDABLE						
Acesita (Brasil)	-	-	47	27,7%	153	32
PRODUCTOS LARGOS						
Usina Hidrelectrica Guilman Amorim (Brasil)	51,0%	14	11	51,0%	2	6
LME (Francia)	34,0%	12	-10	34,0%	30	14
Société Nationale de Sidérurgie (Maroc)	7,5%	10	1	7,5%	11	2
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	-	49,9%	9	-
OTRAS ACTIVIDADES						
Ensemble DHS (Alemania)	51,3%	563	161	51,3%	394	61
Groupe Atic (Francia)	42,4%	27	5	42,3%	22	4
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	25	2	20,0%	24	2
Varias empresas asociadas	-	76	6	-	51	32

Entidades controladas conjuntamente						
PRODUCTOS LARGOS						
Trefil ARBED Kiswire (Corea)	50,0%	96	5	50,0%	78	8
Aquarius (Brasil)	-	-	-	50,0%	47	-
A3S (ARCELOR STEEL SOLUTIONS & SERVICES)						
Traxys SA (Luxemburgo)	50,0%	34	8	50,0%	27	7
Varias entidades controladas conjuntamente	-	47	3	-	45	38
TOTAL		1 478	317		1 366	413

Nota 7 - Otras Inversiones y activos financieros disponibles para la venta (AFS)

<i>En millones de euros</i>	Participaciones en las empresas asociadas			Títulos con fines de inversión			Otros títulos con fines de inversión			Total		
	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	632	-314	318	164	-84	80	183	-53	130	979	-451	528
Adquisiciones	42	-	42	3	-	3	145	-	145	190	-	190
Enajenaciones/ Liquidaciones	-49	42	-7	-64	41	-23	-52	-	-52	-165	83	-82
Ampliación de capital	11	-	11	3	-	3	-	-	-	14	-	14
Variaciones en el perímetro de consolidación	-81	19	-62	-5	-	-5	21	-1	20	-65	18	-47
Depreciación	-	-6	-6	-	1	1	-	-1	-1	-	-6	-6
Diferencias de cambio	9	-6	3	-	-	-	10	-2	8	19	-8	11
Otros movimientos	-9	8	-1	-1	-	-1	50	-3	47	40	5	45
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	555	-257	298	100	-42	58	357	-60	297	1 012	-359	653

La **principal adquisición** durante el ejercicio consistió en una participación del 5,07% (Otros valores) en el capital de Erdemir, con un desembolso de 138 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Las **principales liquidaciones** durante el ejercicio se refieren a Circuit Foil U.K. (16 millones de euros en participaciones) y Tuberie de Differdange (15 millones de euros), ambas totalmente depreciadas.

Las **principales ampliaciones** de capital durante el periodo correspondieron a las compañías Arcelor Technologies España (3 millones de euros, acciones en filiales) y IUP Jindal Metals & Alloys (3 millones de euros, acciones en filiales).

Los cambios más destacables en el perímetro de consolidación fueron:

- la salida del perímetro de Performa, Agrinsa, Impeco, Acindar do Brasil y Acindar Uruguay, debido a su incorporación al subgrupo consolidable Acindar (impacto de -33 millones de euros);
- la entrada en el perímetro de Aços Villares debido a la consolidación por integración global de Acesita (22 millones de euros antes de ajustes de valor razonable);
- la entrada de US Matthey LLC (5 millones de euros) tras la salida del perímetro de consolidación de esta compañía;
- la entrada de acciones y participaciones (7 millones de euros) mantenidas por Arcelor Huta Warszawa, consolidada a partir de este ejercicio;
- las reestructuraciones interna acometida en las compañías Arcelor Construction France y Arcelor Steel Services Centers (-33 millones de euros).

Finalmente, otros movimientos incluyen la revalorización a su valor razonable de otras inversiones y activos no circulantes clasificados como mantenidos para la venta. El principal cambio en valor razonable corresponde a las acciones de Erdemir (+30 millones de euros).

A continuación se detallan los movimientos distinguiendo según el tipo de cartera al que se refieren (acciones y participaciones a coste histórico, acciones y participaciones a valor razonable):

<i>En millones de euros</i>	31/12/ 2004	Adq. Enaj.	Ampl. de capital	Var. perímetr o	Amort. neta	Ajuste valor razonable	Diferencias de cambio	Otros	31/12/ 2005
Acciones y participaciones de coste histórico	512	-	14	-69	-6		11	13	475
Valor bruto	963	-83	14	-87			19	8	834
Amortizaciones	-451	83		18	-6		-8	5	-359
Acciones y participaciones a valor razonable	16	108	-	22		32	-	-	178
Fortiss	16	-	-	-		5	-	-	21
Erdemir	-	108	-	-		30	-	-	138
Aços									
Villares	-	-	-	22		-3	-	-	19
Total	528	108	14	-47	-6	32	11	13	653

La revalorización de las acciones y participaciones mantenidas a valor razonable (+32 millones de euros) se registra neta de impuestos en fondos propios (+24 millones de euros).

Nota 8 Deudores y otros activos financieros

Créditos asociados a inversiones, préstamos y otros activos financieros

<i>En millones de euros</i>	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
SALDO A 31 DE DICIEMBRE 2004	824	-140	684
Incremento	130	-	130
Reembolsos	-247	37	-210
Depreciación neta	-	9	9
Variaciones en el perímetro de consolidación	57	-	57
Otros movimientos	8	-10	-2
Diferencias de cambio	93	-3	90
SALDO A 31 DE DICIEMBRE 2005	865	-107	758

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Préstamo Siderúrgica Añon	18	41
Préstamo Allegheny Technologies	29	30
Préstamo Bagoeta SL	-	57
Préstamo Carsid	36	45
Préstamos SODISID	15	9
Titulización SODISID	-	21
Depósitos de garantía	200	141
25 Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés - Nota	63	86
25 Revalorización de los instrumentos de cobertura de materias primas - Nota	38	-
Cobertura de fondos de pensiones	33	26
Otros	326	228
TOTAL	758	684

Nota 9 - Existencias

A continuación se detallan las existencias, distinguiendo entre las valoradas a su coste histórico y las valoradas a su valor neto de realización.

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente

<i>En millones de euros</i>	Coste histórico	Valor razonable menos costes de ventas	Total
Materias primas y suministros	1 056	1 974	3 030
Productos en curso	900	687	1 587
Productos terminados	575	1 800	2 375
Contratos en curso	98	-	98
Repuestos	68	395	463
Anticipos a proveedores	27	-	27
TOTAL	2 724	4 856	7 580

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<i>En millones de euros</i>	Coste histórico	Valor razonable menos costes de las ventas	Total
Materias primas y suministros	969	1 807	2 776
Productos en curso	689	808	1 497
Productos terminados	485	1 527	2 012
Contratos en curso	88	-	88
Repuestos	48	361	409
Anticipos a proveedores	19	-	19
TOTAL	2 298	4 503	6 801

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 618 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 (560 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

Nota 10 – Deudores comerciales

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Importe bruto	3 862	3 889
Depreciación	-146	- 132
TOTAL	3 716	3 757

Nota 11 – Otras cuentas a cobrar

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Otros pagos a cuenta a entidades públicas	535	430
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 25)	172	45
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (Nota 25)	56	48
Gastos anticipados	57	61
Otros deudores	691	662
TOTAL	1 511	1 246

Nota 12 - Efectivo y medios líquidos equivalentes

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Valores negociables	2 654	2 298
Caja y bancos	1 481	1 392
Depósitos bancarios a corto plazo	510	353
TOTAL	4 645	4 043

Nota 13 - Fondos propios

13.1 - Capital emitido y prima de emisión

A 31 de diciembre de 2005, el capital suscrito comprende 639.774.327 acciones ordinarias, sin valor nominal, totalmente desembolsadas representativas de un total de 3.198.871.635 euros. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 euros.

El capital social autorizado equivale a mil millones de acciones con un valor total conjunto de 5 mil millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 no se produjeron cambios.

Evolución número de acciones en circulación	Número de acciones
31 de diciembre de 2003	533 040 796
Ampliación de capital	106 733 531
31 de diciembre de 2004	639 774 327
31 de diciembre de 2005	639 774 327

13.2 - Diferencias de cambio

Los movimientos en diferencias de cambio de 552 millones de euros (-95 millones de euros en 2004) se deben fundamentalmente a los efectos de la apreciación del dólar (USD) y el real brasileño frente al euro.

13.3 – Otras reservas consolidadas

Las demás reservas consolidadas representaron 6.504 millones de euros (2.955 millones de euros en 2004), en su mayor parte procedentes del beneficio - atribuibles al Grupo - por valor de 3.846 millones de euros (2.290 millones de euros en 2004).

13.4 - Plan de opciones sobre acciones

Arcelor cuenta con tres planes de opciones sobre acciones, cuyas principales características son las siguientes:

	Primer plan establecido el 30 de junio de 2003	Segundo plan establecido el 30 de junio de 2004	Tercer plan establecido el 30 de junio de 2005
Número de opciones en circulación a 31 de diciembre de 2005	1 320 863	1 202 663	1 135 000
Precio de ejercicio (en euros)	9,67	13,11	16,17
Fecha de vencimiento	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012
Precio del subyacente a la fecha de concesión (en euros)	9,81	13,35	16,22
Volatilidad histórica (en %)	46,2	31,8	35,25
Dividendos (en euros)	0,4	0,4	0,6
Tipo de interés (en %)	3,5	4,1	2,925

El modelo utilizado para la determinación del precio de las opciones en estos tres planes es el modelo binomial.

Además, los beneficiarios del plan de opciones sobre acciones de Usinor, que se constituyó el 7 de marzo de 2000 y que comprende un total de 2.380.000 acciones, tienen la posibilidad de convertir sus acciones de Usinor en acciones de Arcelor. La fecha de vencimiento de este plan es el 7 de abril de 2007. El precio de ejercicio es de 15,24 euros y el número de opciones en circulación es 1.017.150 a 31 de diciembre de 2005.

Los movimientos en el número de opciones sobre acciones en circulación durante el periodo fueron los siguientes:

<i>(Número de opciones sobre acciones)</i>	2005	2004
Opciones al inicio del ejercicio	4 723 824	4 679 500
Opciones concedidas durante el ejercicio	1 145 000	1 249 224
Renuncia a opciones aceptadas durante el ejercicio	-10 000	
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	-974 950	- 957 200
Opciones vencidas durante el ejercicio	-208 198	- 247 700
OPCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO	4 675 676	4 723 824

De acuerdo con la nueva NIIF 2 - Pagos basados en acciones, todos los planes adjudicados con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 están sujetos a valoraciones específicas por el Grupo desde el 1 de enero de 2005. Por consiguiente, los dos planes de Arcelor, adjudicados el 30 de junio de 2003 y el 30 de junio de 2004, han provocado un cargo directo en fondos propios por importe de 2,66 millones de euros el 1 de enero de 2005. El impacto sobre el resultado de 2005 derivado de estos planes, así como del tercer plan constituido el 30 de junio de 2005, asciende a 3,59 millones de euros.

13.4 - Autocartera

	Número de acciones	Valor (en millones de euros)
31 de diciembre de 2003	54 644 789	756
Adquisiciones	1 251 818	19
Enajenaciones	- 29 094 200	- 408
31 de diciembre de 2004	26 802 407	367
Adquisiciones	8 189 502	147
Enajenaciones	-15 220 613	-247
31 de diciembre de 2005	19 771 296	267

13.5 - Dividendos

El Consejo de Administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 1,20 euros por acción, pagadero el 28 de mayo de 2006. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 28 de abril de 2006.

13.6 - Control sobre Acesita

De acuerdo con la NIIF 3, el Grupo tuvo que revalorizar a su valor razonable los activos y pasivos de Acesita que el Grupo tenía en su poder antes de obtener el control sobre esta sociedad, lo que dio lugar a un aumento de los fondos propios consolidados por importe de 42 millones de euros (158 millones de euros en 2004, de ellos 123 millones de euros por CST y 35 millones de euros por Acindar).

Nota 14 - Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el periodo, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	2005	2004
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de euros)	3 846	2 290
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación	639 774 327	578 365 994
Media ponderada de acciones propias	-25 707 728	-34 581 269
Media ponderada de acciones usadas para el cálculo del beneficio por acción básico	614 066 599	543 784 725
Beneficio por acción (en euros)	6,26	4,21

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Cuando se perciban fondos como consecuencia del ejercicio de derechos (como en el caso de la suscripción de cupones y opciones), éstos se imputan en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado, siempre y cuando éste sea superior al precio de ejercicio del derecho.

En cualquier caso, dichos fondos son tenidos en cuenta de forma prorrateada en el ejercicio de emisión de los instrumentos dilutivos y en el primer día de los ejercicios fiscales futuros.

	2005	2004
Beneficio neto (atribuible a los accionistas Grupo en millones de euros)	3 846	2 290
Eliminación del gasto por intereses, neto de efecto fiscal, de instrumentos de deuda convertible (O.C.E.A.N.E)	19	36
Beneficio neto usado para el cálculo del beneficio por acción diluido (en millones de euros)	3 865	2 326
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación	614 066 599	543 784 725
Ajuste para conversión asumida de instrumentos de deuda convertibles (O.C.E.A.N.E. y	41 051 425	69 886 987

	2005	2004
stock options)		
Media ponderada de acciones en circulación, usadas para el cálculo del beneficio por acción diluido	655 118 024	613 671 712
Beneficio por acción diluido en EUR	5,90	3,80

Nota 15 - Intereses minoritarios

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, los intereses minoritarios aumentaron en 1.109 millones de euros, de los cuales 617 millones de euros corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, en particular a Acesita (568 millones de euros). La participación de los minoritarios en el resultado de 2005 propició un aumento de la partida de intereses minoritarios por importe de 432 millones de euros.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, los intereses minoritarios aumentaron en 685 millones de euros, de los cuales, 376 millones de euros corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, principalmente por CST (511 millones de euros), Acindar (113 millones de euros) y Aceralia (-158 millones de euros). La participación de los minoritarios en el resultado de 2004 también propició un aumento de la partida de intereses minoritarios por importe de 403 millones de euros.

Nota 16 – Pasivos remunerados

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Obligaciones convertibles	709	698
Obligaciones no convertibles	2 090	2 420
Saldos acreedores con Entidades Financieras	1 016	786
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	126	82
Valor razonable de las opciones de conversión relativas a obligaciones convertibles (Nota 25)	168	124
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (Nota 25)	-	2
Préstamos y otras deudas financieras	232	366
DEUDA A LARGO PLAZO	4 341	4 478
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	-	484
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	130	115
Saldos acreedores con Entidades Financieras	331	187
Descuento comercial	504	487
Líneas de crédito bancario	92	178
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material en arrendamiento financiero	15	8
Gastos financieros periodificados	62	92
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipo de interés (Nota 25)	-	12
Préstamos y otras deudas financieras	489	730
DEUDA A CORTO PLAZO	1 623	2 293

16.1 - Obligaciones convertibles

El 1 de enero de 2005, Arcelor concluyó la amortización de los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 2005 3,875%, coincidiendo con su fecha de vencimiento.

A raíz de la revisión de la NIC 32 y su consiguiente aplicación retrospectiva (nota 1), el valor razonable a 1 de enero de 2004 de la opción de conversión en acciones relativa a los bonos O.C.E.A.N.E. 2017 3%, un importe de 70 millones de euros ha sido reclasificado desde fondos propios a pasivos remunerados. Esta opción se vuelve a valorar en cada cierre anual a su valor razonable (nota 22).

16.2 - Desglose por divisa (excluida la deuda a corto plazo)

	2005	%	2004	%
Euro	3 497	81	3 466	77
Dólar americano	568	13	695	16
Real Brasileño	263	6	272	6
Otros	13	-	45	1
TOTAL	4 341	100	4 478	100

16.3 - Desglose por vencimiento (excluida la deuda a corto plazo)

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
2006	-	618
2007	336	217
2008	839	893
2009	286	244
2010	780	-
A más de 5 años	2 100	2 506
TOTAL	4 341	4 478

16.4 - Tipos de interés

a) Deuda a largo plazo

El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos EURIBOR y LIBOR. Cuando se utilizan instrumentos de cobertura para convertir los tipos fijos en variables, los préstamos se consideran préstamos a tipo variable.

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Arcelor Finance		
Obligaciones al 5,375 % 1998 / 2006 (62 millones EUR)	-	62
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones USD)	103	91
Obligaciones al 3,395 % 2004 / 2009 (100 millones EUR)	100	100
Obligaciones al 5,125 % 2003 / 2010 (600 millones EUR)	619	621
Obligaciones al 6,125 % 2001 / 2008 (600 millones EUR)	625	640
Obligaciones al 5,50 % 2004 / 2014 (100 millones EUR)	108	107
Obligaciones al 4,625 % 2004 / 2014 (500 millones EUR)	495	494
Obligaciones 2005 / 2020 (11 millones USD)	8	-
Préstamo Euribor 3 meses 2002 / 2006	-	9
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2005 / 2011 (97 millones EUR)	97	-
Préstamo 3,94 % 2005 / 2009 (53 millones EUR)	53	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2005 / 2010 (30 millones EUR)	30	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2005 / 2010 (35 millones EUR)	35	-
Préstamo al 4,67 % 2001 / 2011 (47 millones EUR)*	31	-
Préstamo al 5,36 % 2002 / 2012 (73 millones EUR)*	58	-
Préstamo al 5,01 % 2002 / 2010 (5 millones EUR)*	3	-
Préstamo al 4,01 % 2003 / 2011 (5 millones EUR)*	4	-
Préstamo al 5,56 % 1995 / 2009 (25 millones EUR)**	9	-
Préstamo al 5,45 % 1995 / 2009 (25 millones EUR)**	9	-
Préstamo al 6,4 % 2001 / 2011 (58 millones EUR)	32	40
Emisión de títulos transmisibles al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2008 (80 millones EUR)	79	80
Préstamo al 4,06 % 2003 / 2008	14	21
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2013 (100 millones EUR)	83	94
Otros préstamos	36	53
SUBTOTAL	2 631	2 412
Arcelor		
Obligaciones convertibles al 3 % 2002 /2017	836	787
Usinor		
Obligaciones al 7,25 % (300 millones USD) 1996 / 2006	-	235
Arbed		
Préstamo al tipo Euribor 2000 / 2007	20	30
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2006	-	70
Préstamo al 5,06 % 2001 / 2011 (AIS Finance)*	-	112
Belgo Siderurgica		
Obligaciones TJLP 1998 / 2010 (97 millones BRL) - BMP	23	22
Obligaciones IGPM 2003 / 2011 (93 millones BRL) - BMPS	-	20

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Préstamo al tipo Libor 2003 / 2006 (60 millones BRL) – Belgo	-	7
Obligaciones IGPM 2003 / 2017 (29 millones BRL) - BMPS	-	7
Obligaciones convertibles 2004 / 2012 (47 millones USD) – Acindar	41	35
Préstamo TC+4 % 2003 / 2009 (100 millones ARP)-Acindar	-	24
Obligaciones TJLP 1997 / 2009 (13 millones BRL)	5	-
Obligaciones TJLP 1997 / 2009 (20 millones BRL)	7	-
Obligaciones IGPM 1999 / 2017 (13 millones BRL)	5	-
CST		
Préstamo TJLP 2000 / 2010 (264 millones BRL)	65	44
Préstamo TJLP 2000 / 2007 (149 millones BRL)	-	14
Préstamo TJLP 2003 / 2012 (104 millones BRL)	23	25
Préstamo al tipo LIBOR 2003 / 2013 (99 millones USD)	-	51
Préstamo al tipo LIBOR 2004 / 2006 (75 millones USD)	-	29
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2017 (51 millones USD)	42	-
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2016 (70 millones USD)	57	-
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2017 (11 millones USD)	9	-
Obligaciones 2005 / 2014 (19 millones USD)	15	-
Vega do Sul		
Préstamo al tipo Libor 2002 / 2014 (50 millones USD)	35	34
Préstamo al tipo Libor 2002 / 2012 (100 millones USD)	-	63
Préstamo TJLP 2002 / 2011 (280 millones BRL)	82	77
Acesita		
Préstamo «Pre-Export» 2003 / 2010 (USD 50 millones)	36	-
Préstamo «Pre-Export» 2003 / 2011 (USD 50 millones)	41	-
Préstamo «Pre-Export» 2003 / 2007 (USD 15 millones)	9	-
Préstamo «Pre-Export» 2004 / 2007 (USD 10 millones)	8	-
Préstamo «Pre-Export» 2004 / 2009 (USD 14 millones)	12	-
Préstamo «Pre-Export» 2004 / 2007 (USD 10 millones)	8	-
Préstamo TJLP 2005 / 2010 (BRL 32 millones)	9	-
Otros préstamos	322	380
TOTAL	4 341	4 478
<i>* Estos préstamos han sido transferidos de Arbed a Arcelor Finance en 2005</i>		
<i>** Estos préstamos han sido transferidos en 2005 desde «otros préstamos» a Arcelor Finance</i>		

Nota 17 – Compromisos con los empleados

17.1 - Introducción

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas o brasileñas. Según la normativa y regulación vigentes en estos países, los empleados pueden recibir prestaciones complementarias.

Cuando de estas prestaciones complementarias concedidas a los empleados se derive una obligación futura para el Grupo, se calcula una provisión siguiendo un método de valoración actuarial. El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos. Además, una empresa independiente se encarga de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

Para reflejar la evolución de la tasa prevista de rentabilidad de las obligaciones en 2005, el Grupo ha decidido reducir su tasa de descuento para la zona euro del 5% al 4,5%.

La pérdida actuarial (131 millones de euros) se ha contabilizado conforme a la «corridor policy» y está recogida en el epígrafe «ganancias o pérdidas actuariales no contabilizadas». Algunas de las filiales han optado por cubrir parcial o totalmente sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías aseguradoras externas en los casos en los que dicha cobertura es obligatoria («obligación financiada»).

Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (196 millones de euros en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

Al cierre del ejercicio 2005, el Grupo transfirió una parte de sus compromisos de pensiones en Francia a una compañía de seguros (plan de pensiones complementario IRUS).

17.2 - Información financiera

17.2.1 - Detalle de las provisiones por tipo de obligación

Los planes de jubilación anticipada se han reclasificado en el epígrafe del balance «Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo» (Nota 18).

Las provisiones para pensiones y otras obligaciones similares se desglosan como sigue:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Planes de pensiones complementarios	979	1 196
Indemnizaciones de prejubilación	374	379
Seguro medico privado	25	26
Premios de vinculación	53	51
TOTAL PROVISIÓN PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	1 431	1 652

Los gastos correspondientes al ejercicio relacionados con estos beneficios concedidos a los empleados (excluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de los compromisos y de la rentabilidad actualizada sobre los activos) se presentan bajo el epígrafe «Gastos de personal» en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la nota 21.

17.2.2 – Planes de pensiones

En millones de euros	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Brasil		Estados Unidos		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos financieros de cobertura																
Saldo inicial	19	19	284	294	7	7	1	1	218	24	12	68	57	47	598	460
Rentabilidad de la inversión registrada	2	-	14	8	-	-	-	-	84	24	-	1	3	6	103	39
Ganancias/(pérdidas) actuariales	1	-	7	-	-	-	-	-	7	-	-	-	3	-	18	-
Aportaciones adicionales	8	-	27	26	2	1	-	-	12	6	-	4	-	2	49	39
Prestaciones pagadas	-	-	-25	-24	-	-1	-	-	-13	-4	-1	-2	-4	-2	-43	-33
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-	-	-1	-	-	-	-	-	-52	-	-	-59	-	-	-53	-59
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-20	-	-	-	-	66	186	-	-	12	4	78	170
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	44	-18	2	-	-	-	46	-18
Saldo final	30	19	306	284	9	7	1	1	366	218	13	12	71	57	796	598
Valor actuarial de los compromisos																
Saldo inicial	781	656	375	330	374	344	199	179	208	23	12	142	76	58	2 025	1 732
Gasto por servicios prestados	39	40	10	10	4	4	5	5	6	2	-	1	3	1	67	63
Gastos por intereses	42	44	18	19	18	19	10	10	19	6	1	9	5	5	113	112
(Ganancias)/pérdidas actuariales	37	84	14	31	9	30	8	26	55	10	-1	8	6	10	128	199
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2	-	-	1	1	5	3
Desembolsos	-278	-32	-28	-28	-25	-24	-22	-20	-13	-4	-	-68	-8	-6	-374	-182
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-62	-3	-2	-	-	-	-	-	-6	-	-	-79	3	1	-67	-81
Reclasificaciones	-	-	-1	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Variación en planes de pensiones	-	-	4	13	2	1	-	-	-	-	-	-	-	5	6	19
Variación en el perímetro de consolidación	-4	-8	-	-	-	-	1	-1	32	186	-	-	17	2	46	179
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	42	-17	2	-1	-	-1	44	-19
Saldo final	555	781	390	375	382	374	209	199	347	208	14	12	103	76	2 000	2 025
Provisiones de balance																
Valor actuarial de las obligaciones no financiadas	126	150	361	344	12	8	3	3	347	208	14	12	100	76	963	801
Valor razonable de la capitalización del plan	-30	-19	-306	-284	-9	-7	-1	-1	-366	-218	-13	-12	-71	-57	-796	-598

	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Brasil		Estados Unidos		Otros		Total	
En millones de euros	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Subtotal: Valor neto de las obligaciones financiadas	96	131	55	60	3	1	2	2	-19	-10	1	-	29	19	167	203
Valor actuarial de las obligaciones financiadas	429	631	29	31	370	366	206	196	-	-	-	-	3	-1	1 037	1 224
Ganancias/(pérdidas) actuariales no realizadas	-69	-83	-77	-76	-47	-37	-49	-42	15	8	-2	-1	-29	-20	-258	-251
Gastos por servicios no realizados	-	-	-	-	-	-5	-	-2	-	-	-	-	-	1	-	-6
Subtotal: Valor neto de las obligaciones	456	679	7	15	326	325	159	154	-4	-2	-1	-1	3	-	946	1 170
Activos netos relativos a obligaciones financiadas	-	-	22	16	-	-	-	-	4	2	1	1	6	7	33	26
Provisiones de balance	456	679	29	31	326	325	159	154	-	-	-	-	9	7	979	1 196
Desglose del gasto en el período																
Gasto por servicios prestados	39	40	10	10	4	4	5	5	6	2	-	1	3	1	67	63
Gastos por intereses	42	44	18	19	18	19	10	10	19	6	1	9	5	5	113	112
Rentabilidad sobre activos descontada	-1	-1	-12	-16	-	-	-	-	-27	-6	-1	-7	-5	-3	-46	-33
(Ganancias)/pérdidas actuariales realizadas	7	-4	3	1	-	-	1	4	7	3	-	6	-	2	18	9
Amortización por servicios prestados	-	-	4	11	4	1	2	2	-	-	-	-	-	1	10	15
Reducciones / liquidaciones	-20	-3	-	-	-	-	-	-	-1	-	-	-8	-	-	-19	-5
Gasto del período	67	76	23	25	26	24	18	21	6	2	-	17	3	6	143	171
Variación de las provisiones de balance																
Provisión inicial	679	643	31	19	325	322	154	154	-	-	-	73	7	7	1 196	1 218
Variación en el perímetro de consolidación	-4	-8	-	-	-	-	1	-1	-	-	-	-	-	-	-3	-9
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Variación de los activos netos relativos a obligaciones financiadas	-	-	6	16	-	-1	-	-	2	1	-	1	-1	-	7	17
Reclasificaciones	-	-	-	-	2	4	8	-	-	-	-	-22	-	-	10	-18
Desembolsos	-286	-32	-31	-29	-27	-24	-22	-20	-8	-3	-	-70	-	-6	-374	-184
Gasto del período	67	76	23	25	26	24	18	21	6	2	-	17	3	6	143	171
Provisión final	456	679	29	31	326	325	159	154	-	-	-	-	9	7	979	1 196
Principales hipótesis actuariales																
Tasa de descuento	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	11.16%	12.35%	5.75%	6.00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5.00%	5.75%	4.06%	4.08%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	13.54%	12.35%	8.50%	8.50%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2.82%	3.00%	3.58%	3.47%	2.49%	2.51%	4.57%	3.91%	6.90%	7.63%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	5.00%	5.00%	2.00%	2.00%	-	-	-	-
Planes de aportación definida																
Aportaciones durante el período	-	-	11	11	-	-	1	2	2	-	2	1	5	1	21	15

(*) Hipótesis correspondientes a los cambios intervenidos en los términos del régimen

17.2.3 - Indemnizaciones por prejubilación

En millones de euros	Francia		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos financieros de cobertura						
Saldo inicial	8	12	-	-	8	12
Rentabilidad de la inversión registrada	-	1	-	-	-	1
Ganancias/(pérdidas) actuariales	-	-	-	-	-	-
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Variación en el perímetro de consolidación	-	-5	-	-	-	-5
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	8	8	-	-	8	8
Valor actuarial de los compromisos						
Saldo inicial	274	275	30	35	304	310
Gasto por servicios prestados	9	8	1	2	10	10
Gastos por intereses	13	15	2	1	15	16
(Ganancias)/pérdidas actuariales	-4	7	2	-3	-2	4
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-16	-14	-3	-3	-19	-17
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-3	-5	-	-	-3	-5
Variaciones en planes de pensiones	-5	-	-	6	-5	6
Variación en el perímetro de consolidación	-1	-12	-	-8	-1	-20
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	267	274	32	30	299	304
Provisiones de balance						
Valor actuarial de las obligaciones no financiadas	12	10	-	-	12	10
Valor razonable de la capitalización del plan	-8	-8	-	-	-8	-8
Subtotal: Valor neto de las obligaciones financiadas	4	2	-	-	4	2
Valor actuarial de las obligaciones financiadas	255	264	32	30	287	294
Ganancias/(pérdidas) actuariales no realizadas	76	78	1	3	77	81
Gastos por servicios pasados no realizados	6	2	-	-	6	2
Provisiones de balance	341	346	33	33	374	379
Desglose del gasto en el período						
Gasto por servicios prestados	9	8	1	2	10	10
Gastos por intereses	13	15	2	1	15	16
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales realizadas	-6	-8	-	1	-6	-7
Amortización por servicios prestados	-1	2	-	6	-1	8
Reducciones / liquidaciones	-8	-6	-	-	-3	-6
Gasto del período	12	11	3	10	15	21
Variación de las provisiones en el balance						
Saldo inicial	346	357	33	34	379	391
Variación en el perímetro de consolidación	-1	-8	-	-8	-1	-16
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-16	-14	-3	-3	-19	-17
Gasto del período	12	11	3	10	15	21

Provisión final	341	346	33	33	374	379
Principales hipótesis actuariales						
Tasa de descuento	4.50%	5.00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5.75%	5.75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2.97%	3.00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2.00%	2.00%	-	-	-	-

17.2.4 - Otras prestaciones (Seguro médico, premios de vinculación)

En millones de euros	Francia		Bélgica		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos financieros de cobertura								
Saldo inicial	-	-	3	-	-	6	3	6
Rentabilidad de la inversión registrada	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias/(pérdidas) actuariales	-	-	-1	-	-	-	-1	-
Aportaciones adicionales	-	-	2	4	-	-	2	4
Prestaciones pagadas	-	-	-2	-1	-	-	-2	-1
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	-	-	-2	3	-	-	2	3
Valor actuarial de los compromisos								
Saldo inicial	35	36	34	-	14	94	83	130
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	1	2	2	3
Gastos por intereses	2	2	2	2	1	3	5	7
(Ganancias)/pérdidas actuariales	4	3	1	3	-	-	5	6
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-7	-6	-2	-2	-2	-3	-11	-11
Adquisiciones / enajenaciones / reducciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-82	-	-82
Variación en planes de pensiones	1	-	-	31	-	-1	1	30
Variación en el perímetro de consolidación	-	-1	-	-	-	1	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	36	35	35	34	14	14	85	83
Provisiones de balance								
Valor actuarial de las obligaciones no financiadas	-	-	27	27	-	-	27	27
Valor razonable de la	-	-	-2	-3	-	-	-2	-3

En millones de euros	Francia		Bélgica		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
capitalización del plan								
Subtotal: Valor neto de las obligaciones financiadas	-	-	25	24	-	-	25	24
Valor actuarial de las obligaciones financiadas	36	35	8	7	14	14	58	56
Ganancias/(pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-5	-3	-	-	-5	-3
Gastos por servicios no realizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones de balance	36	35	28	28	14	14	78	77
Desglose del gasto en el período								
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	1	2	2	3
Gastos por intereses	2	2	2	2	1	3	5	7
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales realizadas	4	3	-	-	-	-	4	3
Amortización por servicios prestados	1	-	-	28	-	2	1	26
Reducciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-76	-	-76
Gasto del período	8	6	2	30	2	-73	12	-37
Variación de las provisiones de balance								
Provisión inicial	35	36	28	-	14	88	77	124
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	1	-	1
Desembolsos	-7	-7	-2	-2	-2	-2	-11	-11
Gasto del período	8	6	2	30	2	-73	12	-37
Provisión final	36	35	28	28	14	14	78	77
Principales hipótesis actuariales								
Tasa de descuento	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	-	-	5.00%	5.75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2.86%	3.00%	-	-	-	-	-	-
Tasa de inflación	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	-	-	-	-

17.3 Cambio en los principios contables con efecto desde el 1 de enero de 2006

Con el fin de mejorar la presentación de la exteriorización gradual de sus compromisos de pensiones, el Grupo procederá a contabilizar las ganancias o pérdidas actuariales inmediatamente en fondos propios a partir del 1 de enero de 2006, de conformidad con la NIC 19 revisada, y por consiguiente sustituirá la «corridor policy», que permite diferir la contabilización de las ganancias o pérdidas netas actuariales («ganancias / pérdidas actuariales no contabilizadas», véase párrafos 17.2.2, 17.2.3 y 17.2.4 anteriores).

Este cambio de principio contable afectará a los beneficios a largo plazo concedidos a los empleados (planes de pensiones complementarios, prestaciones por jubilación y seguro médico de los empleados jubilados), con la única excepción de los premios de vinculación. El Grupo no aplica la «corridor policy» a los premios de vinculación y su valoración está sujeta a un nivel de incertidumbre distinto en comparación con los restantes beneficios a largo plazo.

La aplicación por primera vez de este nuevo principio contable provocará una transferencia de ganancias o pérdidas netas actuariales no contabilizadas a 31 de diciembre de 2005 a fondos propios. El impacto sobre el balance se desglosa a continuación:

<i>En millones de euros</i>	Saldo final 2005	Ganancias o pérdidas actuariales	Saldo inicial 2006
Planes de pensiones adicionales	979	258	1 237
Indemnizaciones por prejubilación	374	-77	297
Seguro medico privado	25	5	30
Premios de vinculación	53	-	53
TOTAL PROVISIONES PARA PENSIONES Y PRESTACIONES SIMILARES	1 431	186	1 617

Nota 18 - Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo

Las provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo reflejan compromisos sociales que el Grupo ha establecido en el contexto de los planes anunciados en el año (que posteriormente podrán convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

<i>En millones de euros</i>	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2005	441	496	937
Dotaciones	46	81	127
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-67	-101	-168
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	-4	4	-
Otras reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y fluctuaciones en el tipo de cambio	-5	-9	-14
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	411	471	882

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en el epígrafe «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en el epígrafe «Gastos de personal» en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la nota 21.

18.1 - Provisiones sociales

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración (cifras en millones de euros):

- Sector de productos planos (324 en 2005 y 332 en 2004); principalmente el plan social relativo a la reorganización del proceso productivo de cabecera de Cokerhill Sambre en Lieja (184 en 2005 y 176 en 2004) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (109 en 2005 y 107 en 2004).
- Sector de aceros inoxidables (59 en 2005 y 78 en 2004): principalmente las provisiones sociales relativas a la reestructuración de Ugitech S.A. (14 en 2005 y 20 en 2004) y las mayores provisiones sociales por la reorganización en Ugine & ALZ France (31 en 2005 y 31 en 2004).
- Sector A3S (17 en 2005 y 26 en 2004).

18.2 - Planes de prejubilación

Un actuario revisa los planes de prejubilación que forman parte de medidas de reestructuración o de convenios colectivos. En la tabla siguiente se resumen las principales hipótesis y las variaciones durante el año.

En millones de euros	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Provisiones de balance										
Valor actuarial de las obligaciones no financiadas	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Ganancias/(pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones de balance	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Desglose del gasto en el período										
Gasto por servicios prestados	31	-	7	12	-	-	2	7	40	19
Gastos por intereses	17	16	2	3	-	-	2	2	21	22
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas	19	18	1	8	-3	-15	-2	1	15	12
Amortización por servicios prestados	5	9	-	-	1	7	-1	0	5	16
Gasto del período	72	43	10	23	-2	-7	1	10	81	69
Variación de las provisiones de balance										
Provisión inicial	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Variación en el perímetro de consolidación	-	-2	-	-	-	-	-	-2	-	-4
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones/Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Reclasificaciones	4	-	-	-	-8	-	-	-	-4	-
Desembolsos	-71	-69	-20	-18	-1	-5	-9	-8	-101	-100
Gasto del período	72	43	10	23	-2	-7	1	10	81	69
Provisión final	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Principales hipótesis actuariales										
Tasa de descuento	4,14%	5,00%	4,03%	4,00%	4,00%	4,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00%	2,00%	2,51%	2,51%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

Nota 19 - Otras provisiones

<i>En millones de euros</i>	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	TOTAL
Saldo inicial	115	64	215	725	1 119
Dotaciones	10	22	61	274	367
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-21	-27	-53	-346	-447
Reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación fluctuaciones en el tipo de cambio	-7	2	5	148	148
TOTAL PROVISIONES	97	61	228	801	1 187

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Otras provisiones a largo plazo	943	920
Otras provisiones a corto plazo	244	199
TOTAL OTRAS PROVISIONES	1 187	1 119

19.1 - Provisiones para reestructuraciones

Las provisiones para reestructuraciones contabilizadas en esta sección no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en «Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo» tal y como se detallan en la Nota 18.

Las provisiones comprenden las provisiones establecidas respecto a los gastos por el cierre y la renovación de instalaciones.

Por sectores, las provisiones por reestructuración se desglosan como sigue:

Productos planos: 42 millones de euros (52 millones de euros en 2004)

Acero inoxidable: 33 millones de euros (37 millones de euros en 2004)

Otros: 22 millones de euros (26 millones de euros en 2004)

19.2 - Riesgos comerciales

Los riesgos comerciales comprenden principalmente los litigios con los clientes, insolvencias, pérdidas de pedidos y pérdidas por cancelaciones, así como garantías y otros.

19.3 - Riesgos medioambientales

Las provisiones para riesgos medioambientales, analizadas por área geográfica, son las siguientes:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Alemania	2	2
Bélgica	100	97
Francia	68	70
Luxemburgo	53	40
Otros	5	6
TOTAL	228	215

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de las medidas de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (135 millones de euros en 2005 y 108 millones de euros en 2004), el tratamiento de residuos (35 millones de euros en 2005 y 31 millones de euros en 2004) y otras medidas medioambientales (58 millones de euros en 2005 y 76 millones de euros en 2004). Las provisiones se constituyen en aplicación de normas reglamentarias locales y/o nacionales en vigor.

Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales de cada país.

19.4 - Otros riesgos

Las provisiones para otros riesgos cubren, en particular, los riesgos siguientes:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Litigios	308	249
Riesgos fiscales	235	176
Riesgos sociales	21	15
Otros	237	285
TOTAL	801	725

Las provisiones de riesgo fiscal incluyen provisiones contabilizadas como litigios con las autoridades fiscales locales y/o nacionales.

Dentro de las provisiones para litigios se incluyen las contabilizadas en el marco de litigios de carácter no fiscal.

Las provisiones para costes relativos al personal incluyen provisiones contabilizadas que no figuran bajo el epígrafe «Prestaciones a los empleados» .

Nota 20 – Otras deudas a pagar

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Proveedores de inmovilizado	406	280
Pagos anticipados en pedidos	217	214
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 25)	32	185
Revalorización de instrumentos de cobertura de materias primas	72	-

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Tributos y Seguridad Social	1 334	1 253
Dividendos a pagar	5	23
Otros acreedores	451	478
Pérdidas y ganancias diferidas	50	75
TOTAL	2 567	2 508

Nota 21 - Gastos de personal

A partir del 1 de enero de 2005, el gasto por intereses derivado de la actualización de las prestaciones a los empleados, así como de las provisiones derivadas de prejubilación, se clasifica en el epígrafe Gastos financieros y no en el de Gastos de personal. Dichos intereses incluyen, por un lado, gastos por actualización correspondientes a las provisiones y, por otro, ingresos financieros ligados a la rentabilidad actualizada sobre los activos. La información comparativa ha sido reformulada (Nota 1).

En 2005, el gasto del ejercicio relativo a las prestaciones a los empleados incluye los gastos no recurrentes derivados de la exteriorización gradual del plan de pensiones complementario IRUS en Francia, mientras que en 2004 incluye los gastos no recurrentes derivados de la venta de la filial estadounidense July Products.

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Sueldos y salarios	3 352	3 298
Cargas sociales	1 082	1 075
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 17)	21	15
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (no incluye gasto por intereses) (Nota 17)	83	53
Gastos en el año por prejubilaciones que generan provisiones (no incluye gasto por intereses) (Nota 18)	60	47
Plan de participación en los beneficios de los empleados	103	84
Coste de fondos propios – transacciones con pagos basados en acciones	4	4
Otros	194	172
TOTAL	4 899	4 748

Nota 22 - Costes financieros netos

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Ingresos por intereses	229	196
Gastos por intereses	-336	- 347
Gastos por intereses derivados de actualizaciones	-128	-145
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Relativos al descuento neto de provisiones por compromisos con los empleados - Notas 17 	-87	-102
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Relativos al descuento neto de provisiones por planes de prejubilación - Notas 18 	-21	-22
Dividendos recibidos	51	31
Resultado derivados de diferencias de cambio	120	- 173
Ajuste a valor razonable de la opción de conversión de fondos propios relativa a las obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017	-44	-30
Ajuste a valor razonable de otros instrumentos financieros	9	- 18
Pérdidas de valor de activos financieros	-3	- 28
Resultado en la enajenación de activos financieros	28	60
Otros	-180	- 67
TOTAL	-254	- 521

El resultado derivado de diferencias de cambio incluye beneficios no realizados por importe de 82 millones de euros correspondientes a la revalorización de algunas opciones sobre divisas que no se enmarcan en la política de cobertura de flujos de caja.

A 1 de enero de 2005, el cargo de intereses derivado de actualizaciones incluye los gastos por intereses y la rentabilidad actualizada sobre activos vinculada a los beneficios a largo plazo concedidos a los empleados (saldo neto de 108 millones de euros).

En virtud de la revisión de la NIC 32 a partir del 1 de enero de 2005, la reformulación a valor razonable de la opción de conversión inherente a los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 2017 3% provocó un cargo por importe de 44 millones de euros (30 millones de euros en 2004).

Los otros gastos financieros netos incluyen gastos y comisiones bancarias por valor de 48 millones de euros.

Nota 23 - Impuesto sobre Sociedades

Carga fiscal

Análisis de la carga fiscal:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Impuestos a pagar	-396	- 360
Impuestos diferidos	235	- 153
TOTAL IMPUESTOS SOBRE RESULTADOS	-161	- 513

Conciliación entre la carga fiscal y los beneficios antes de impuestos:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Beneficio neto	3 846	2 290
Intereses minoritarios	432	403
Beneficio neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación	- 317	- 413
Gasto por impuesto	161	513
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4 122	2 793
Gasto por impuesto teórico (33,80% en 2005; 35,37 % en 2004)	- 1 393	- 988
Conciliación:		
Diferencias permanentes	123	147
Variaciones de los activos por impuestos diferidos no reconocidos	164	122
Variación de tipos impositivos	- 4	-
Deducción fiscal «Adene» (Brasil)	82	-
Deducción fiscal por diferencia de consolidación MJS (Brasil)	117	-
Deducción fiscal de los intereses del préstamo «Açominas» (Brasil)	56	-
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	71	35
Activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas de bonificación	574	133
Créditos fiscales y otros impuestos	49	38
GASTO POR IMPUESTO EFECTIVO	- 161	- 513

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Pérdida de valor	- 8	- 4
Diferencias de adquisición y exceso de amortizaciones	9	27
Beneficios de enajenaciones exentas fiscalmente	80	110
Otros gastos e ingresos no deducibles o exentos fiscalmente	42	14
TOTAL	123	147

Impuestos diferidos

Variaciones de la provisión para pasivos de impuestos diferidos:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Saldo a 1 de enero	605	265
Gasto / (ingreso) del período	108	57

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	-109	-
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	-71	- 35
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	32	323
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	6	- 5
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	571	605

Variación de los impuestos diferidos:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Saldo a 1 de enero	1 300	1 436
Ingreso / (gasto) del período	- 116	- 84
Activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	465	133
Aplicación de activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	-226	-175
Ajustes por activos por impuestos diferidos relativos a períodos anteriores	-	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificación	-60	- 4
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	-16	- 6
SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE	1 347	1 300

Origen de los impuestos anticipados y diferidos:

<i>En millones de euros</i>	Activos		Pasivos		Net	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inmovilizado inmaterial	9	6	- 3	- 2	6	4
Inmovilizado material	261	287	- 941	- 710	- 680	- 423
Existencias	120	110	- 27	- 26	93	84
Instrumentos financieros	36	32	- 117	- 32	- 81	-
Otros activos	267	56	- 151	- 76	116	- 20
Provisiones:	515	556	- 147	- 109	368	447
- para pensiones	205	271	-11	- 6	194	265
- para otras provisiones sociales	157	148	-1	- 2	156	146
- para otras provisiones	153	137	- 135	- 101	18	36
Otros pasivos	131	166	- 111	- 77	20	89
Créditos fiscales	934	514	-	-	934	514
Activos (pasivos) Impuestos	2 273	1 727	- 1 497	- 1 032	776	695

anticipados / diferidos netos				
Activos diferidos	por	impuestos	1 347	1 300
Pasivos diferidos	por	impuestos	- 571	- 605
SALDO NETO			776	695

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
2006	27	1
2007	41	6
2008	30	10
2009	26	-
2009 y siguientes	-	418
2010 y siguientes	273	-
Sin fecha de prescripción	5 833	4 840
TOTAL	6 230	5 275
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1 105	1 313

Los impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2005:

<i>En millones de euros</i>	Importe bruto	Total Impuestos diferidos	Impuestos diferidos reconocidos	Impuestos diferidos no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	6 230	2 106	934	1 172
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1 105	166	-	166
Inmovilizado material	1 381	476	261	215
Otros	3 381	1 142	1 078	64
TOTAL		3 890	2 273	1 617

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2004:

<i>En millones de euros</i>	Importe bruto	Total Impuestos diferidos	Impuestos diferidos reconocidos	Impuestos diferidos no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5 275	1 817	514	1 303
Otros créditos fiscales (pérdidas)	1 313	451	-	451

a largo plazo)				
Inmovilizado material	1 541	548	287	261
Otros	2 945	1 020	926	94
TOTAL		3 836	1 727	2 109

Nota 24 – Informaciones a revelar sobre partes relacionadas

Las cuentas consolidadas incluyen operaciones llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de su actividad con sus entidades no contabilizadas por el método de la participación. Las operaciones se contabilizan a precio de mercado.

24.1 - Préstamos y avales concedidos

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	55	42
Avales concedidos a empresas no consolidadas	161	159

24.2 – Compras y ventas de bienes y servicios

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Ventas	1 444	1 111
Compras	758	500

24.3 - Remuneración de los miembros del Consejo de administración y de la Dirección General

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Consejo de administración y Dirección General	8,9	8,3

En el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo de la memoria anual se facilita información adicional sobre remuneración de los miembros de los órganos directivos.

Nota 25 - Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés, los tipos de cambio o el precio de las materias primas, la energía y los derechos de emisión de gases de efecto invernadero (esta última categoría de riesgo, a partir de 2005).

El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción y subyacente, los límites de riesgo y/o las características de la contrapartida. Normalmente el Grupo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos. Salvo contadas excepciones, las contrapartidas del Grupo forman parte de sus socios financieros, y las operaciones de mercado llevadas a cabo con ellas se rigen por acuerdos marco (principalmente del tipo ISDA, que permiten la compensación en caso de impago de la contrapartida).

Los riesgos asociados a todas las sociedades del Grupo están sujetos a una gestión centralizada por parte de la Sociedad matriz, con la única excepción de las sociedades del Grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de acuerdo con la política del Grupo, y en coordinación con la Sociedad matriz.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo utiliza varios tipos de productos para la gestión del riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus ingresos y gastos financieros, cubrir el riesgo de divisa asociado a préstamos en moneda extranjera y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

Los swaps de tipos de interés permiten al Grupo tomar prestado a largo plazo a un tipo de interés variable e intercambiar el tipo de esta deuda, bien desde el principio o durante la vida del préstamo. El Grupo y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre el tipo fijo acordado y el tipo variable, tomando como base para el cálculo el importe notional del swap.

Análogamente, los swaps pueden ser utilizados para intercambiar tipos variables por otros tipos variables diferentes.

Los FRA ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en casos determinados, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente sólo contrae compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros Euribor o Eurodólar.

Los derivados sobre tipos de interés utilizados por el Grupo para cubrir variaciones en el valor de los préstamos a tipo fijo se admiten como coberturas de valor razonable a los efectos de la NIC 39. Estos derivados se revalorizan en el balance y tienen efectos en las pérdidas y ganancias netas. Dicho impacto es neutralizado por una revalorización similar en la parte cubierta de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo no posee derivados sobre tipos de interés que no se admitan como instrumento de cobertura según la NIC 39.

Riesgos de cambio

El Grupo utiliza compras y ventas a plazo de moneda extranjera y otros derivados para cubrir transacciones en divisas de la mayoría de sus sociedades dependientes.

Los swaps también pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión del riesgo de tipos de cambio.

El grupo está expuesto principalmente a variaciones de valor como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio, afectando principalmente al suministro de materias primas y de energía y a los fletes.

La práctica común del Grupo es facturar a los clientes en su moneda local.

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extranjera o el riesgo de balance asumido en ciertos activos.

La política general del Grupo consiste en cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio de las transacciones. Sin embargo, como excepción a esta política general, para determinadas divisas y para riesgos y cantidades que están claramente identificados y autorizados por la Dirección, el Grupo puede aplicar una cobertura anticipada o bien no cubrir riesgos transaccionales.

En este contexto, el Grupo ha adoptado una gestión macroeconómica respecto de un porcentaje de sus compras (principalmente en lo que se refiere a las materias primas futuras y otros consumos relacionados hierro, mineral de hierro, carbón y fletes), gracias a lo cual ha conseguido reprocesar a fondos propios la totalidad o parte de las variaciones de valor producidas en dichas partidas. Este tratamiento contable es admitido dentro de la contabilidad de cobertura de los flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2005, los derivados de tipo de cambio utilizados por el Grupo y admitidos como coberturas de flujos de efectivo de acuerdo con la NIC 39 supusieron una reserva de cobertura de 115 millones de euros. Esta reserva se registra dentro de los recursos propios del Grupo (cero en 2004).

La reserva relacionada con las coberturas se desglosa de la forma siguiente

<i>En millones de euros</i>	Revalorización bruta	Impuesto diferido	Revalorización neta
Opciones de cambio	79	-27	52
Compras de USD a plazo	92	-29	63
TOTAL	171	-56	115

A 31 de diciembre de 2005, los demás instrumentos derivados empleados para cubrir el riesgo de tipo de cambio fueron contabilizados a valor de mercado, lo que generó un beneficio de 82 millones de euros (-185 millones de euros en 2004).

Riesgo de materias primas

El Grupo utiliza instrumentos financieros (compras a plazo, opciones y «swaps» sobre materias primas) para reducir el riesgo de volatilidad de ciertas materias primas y energías. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas y energía tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. Al cierre de 2005, se integraron en los fondos propios del Grupo - 12 millones de euros netos de impuestos en concepto de reserva de cobertura (248 millones de euros en 2004 neto de impuestos).

A 31 de diciembre de 2005, la contabilización en el balance de los derivados que cubren materias primas y energía a valor de mercado produjo un beneficio de 8 millones de euros (28 millones de euros en 2004).

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Tras la entrada en vigor de la Directiva Europea [2003/87/EC] de 13 de octubre de 2003, por la que se establece un sistema de intercambio de derechos de emisiones de gases de efecto invernadero, el Grupo emplea diversos tipos de derivados (compraventa en metálico,

transacciones a plazo, opciones) para implementar su política de gestión de los riesgos asociados.

A 31 de diciembre de 2005, la contabilización en el balance de los derivados que cubren derechos de emisiones de gases invernadero a valor de mercado produjo un beneficio de 0,1 millones de euros (2004:-).

Riesgo de negociación

Si existen posiciones abiertas, sujetas a procedimientos de seguimiento restrictivos (definidos según la clase de riesgo: importe nominal autorizado, niveles máximos de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas), el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio, los precios de las materias primas y la energía, así como a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero). Las posiciones abiertas no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés.

Seguimiento de los riesgos

Los tipos de instrumentos, productos y divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo, los determina la dirección. Cada riesgo es controlado, tanto diariamente como intradía, por un equipo adscrito e independiente, que depende directamente del Comité de auditoría del Grupo. En los años 2005 y 2004, la pérdida o ganancia neta por operaciones de negociación no fue significativa para los resultados del Grupo.

La cartera de activos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

<i>En millones de euros</i>	2005			2004		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *
Instrumentos sobre tipo de interés						
SWAPS DE TIPOS Y DIVISAS						
- Financiación tipo fijo	-	-	-	-	-	-
- Préstamo tipo fijo	-	-	-	-	-	-
- Variable / Variable	-	-	-	100	1	6,57 %
SWAPS DE TIPO - FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
- EURO	-	-	-	-	-	-
- Moneda extranjera	254	3	2,74%	220	2	2,74 %
SWAPS DE TIPOS - PRÉSTAMO TIPO FIJO						
- EURO	1 353	55	4,59%	1 400	72	4,72 %
- USD	356	3	5,51%	308	11	5,51 %
- Otras divisas	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés - Variable/Variable	115	-	2,94%	88	-	2,35 %
Contratos FRA - Compras	1 050	2	2,24%	100	-	2,26 %
Contratos FRA - Ventas	-	-	-	100	-	2,46 %
Compras cap	-	-	-	-	-	-

En millones de euros	2005			2004		
	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *
Ventas cap				-	-	-
Compras floor	100	-	2,55%	-	-	-
Ventas floor	200	-	2,70%	-	-	-
TOTAL ACTIVO - NOTA 8		63			86	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	2 722	65		77	4	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	111	-		890	41	-
Opciones de cambio – compras	1 296	73		-	-	-
Opciones de cambio – ventas	1 875	34		-	-	-
TOTAL ACTIVO - NOTA 11		172			45	
Materias primas						
Contratos a plazo – ventas	26	1	-	96	-13	-
Contratos a plazo – compras	242	61	-	401	65	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	1	1	-	9	0	-
Opciones – ventas	62	2	-	236	-5	-
Opciones – compras	120	29	-	179	1	-
TOTAL ACTIVO - NOTAS 8 & 11		94			48	

* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

La cartera de pasivos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

En millones de euros	2005			2004		
	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *
Instrumentos derivados sobre opciones de canje						
Opción O.C.E.A.N.E 2017	838	-168	4,22%	669	-124	4,31%
Instrumentos sobre tipo de interés						

En millones de euros	2005			2004		
	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio *
SWAPS DE TIPO DE INTERÉS - FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
- EURO	50	-	4,24%	50	- 2	4,24 %
- Divisas	-	-	-	-	-	-
Contratos FRA - Ventas	1 000	-	2,52%	-	-	-
Compras cap	200	-	2,70%	-	-	-
Contratos FRA a largo plazo - Compras	-	-	-	190	- 12	4,53 %
TOTAL PASIVO - NOTA 16					- 14	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compra de moneda extranjera a plazo	18	-2	-	1 583	- 118	-
Venta de moneda extranjera a plazo	1 870	-17	-	-	-	-
Opciones de cambio - Compras	275	-2	-	1 975	- 22	-
Opciones de cambio - Ventas	750	-11	-	1 675	- 45	-
TOTAL PASIVO - NOTA 20		-32			- 185	
Materias primas						
Contratos a plazo-Venta	129	-26	-	-	-	-
Contratos a plazo-Compras	57	-2	-	-	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	8	-6	-	-	-	-
Opciones – ventas	205	-35	-	-	-	-
Opciones – compras	86	-3	-	-	-	-
TOTAL PASIVO - NOTA 20		-72			-	

* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

Los activos y pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés se distribuyen según las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
< 1 año	7	- 10
1 – 5 años	55	48
> 5 años	1	34
TOTAL	63	72
Activos asociados a instrumentos de tipo de interés	63	86
Pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés	-	- 14
TOTAL	63	72

Los instrumentos de cambio se expresan en las divisas siguientes:

<i>En millones de euros</i>	Divisas compradas				2005	2004
Divisas vendidas	USD	CAD	EUR	JPY		
USD			16	-2	14	- 9
EUR	127	8			135	- 140
CAD			-9		-9	1
GBP					-	8
2005	127	8	7	-2	140	
2004	- 138		- 3	1		- 140

Los instrumentos sobre materias primas se refieren a los siguientes subyacentes:
En millones de euros:

	2005	2004
Metales básicos	14	46
Gas	-2	1
Petróleo	2	1
Electricidad	8	-
TOTAL	22	48
Activos asociados con instrumentos de materias primas	94	48
Pasivos asociados con instrumentos de materias primas	-72	-
TOTAL	22	48

Los instrumentos de cobertura de metales básicos (cinc, níquel, aluminio, estaño y cobre) y petróleo se negocian en USD, mientras que los relativos al gas y a la electricidad se negocian en GBP y en euros.

Nota 26- Compromisos entregados y recibidos

Los compromisos detallados en esta Nota no incluyen los compromisos mencionados en la nota 25.

Compromisos entregados

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	133	106
Otros avales personales	614	448
Avales inmobiliarios	684	394
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	266	29
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	896	1 013
Otras garantías entregadas	184	424
TOTAL COMPROMISOS ENTREGADOS	2 777	2 414

COMPROMISOS RECIBIDOS

<i>En millones de euros</i>	2005	2004
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	268	188
Otras garantías recibidas	191	129
TOTAL COMPROMISOS RECIBIDOS	459	317

Los avales personales sobre préstamos y créditos a terceros son garantías personales para la cobertura de préstamos y créditos otorgados a filiales no consolidadas y a filiales contabilizadas por el método de la participación.

La partida Otros avales personales incluye prendas, garantías de pago a primer requerimiento, créditos documentarios, cartas de créditos y documentos similares.

La partida Avales inmobiliarios engloba sobre todo hipotecas por un importe de 212 millones de euros (279 millones de euros en 2004).

Otros compromisos entregados se refieren a compromisos contraídos por el uso a largo plazo de bienes pertenecientes a terceros, a compromisos contraídos por arrendamientos operativos y a compromisos contraídos en el marco de programas de titulización.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 5.000 millones de euros (4.000 millones de euros en 2004).

Nota 27 – Información financiera por segmentos

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo y de presentación de informes internos, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica.

27.1 – Desglose por actividades

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de ajustes.

2005

<i>(Cifras en millones de euros, salvo el número de empleados)</i>		Productos planos	Productos Largos	Acero Inoxidable	Arcelor Steel Solutions and Services	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias								
Ingresos		18 060	6 618	4 028	8 656	1 961	-6 712	32 611
Ventas intersectoriales del Grupo		-3 849	-1 146	-84	-973	-660	6 712	
TOTAL		14 211	5 472	3 944	7 683	1 301		32 611
Beneficio bruto de explotación		3 634	1 371	173	328	132	3	5 641
Amortización		-842	-277	-124	-84	-44		-1 371
Gastos por depreciación		-20	-1	44		54		77
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)		2 772	1 093	93	244	142	3	4 347
Diferencias positivas de adquisición		1	18		10			29
Beneficio de explotación		2 773	1 111	93	254	142	3	4 376
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación		58	14	47	30	168		317
Balance								
Activos del segmento		18 359	5 578	4 171	3 707	9 578	-9 713	31 680
Inmovilizaciones materiales		8 341	2 632	1 877	542	375		13 767
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación		391	203	7	245	632		1 478
Activos no imputados								2 758
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO		18 750	5 781	4 178	3 952	10 210	-9 713	35 916
Pasivos del segmento		6 734	1 689	1 516	1 736	3 096	-3 023	11 748
Pasivos no imputados								6 535
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO		6 734	1 689	1 516	1 736	3 096	-3 023	18 283
Adquisiciones de		1 412	334	183	88	53		2 070

inmovilizado
material e inmaterial

Otra información

Número de empleados (media a jornada completa)	47 112	20 248	13 908	11 207	5 220	97 695
---	--------	--------	--------	--------	-------	--------

2004

<i>(Cifras en millones de euros, salvo el número de empleados)</i>	Productos planos	Productos Largos	Acero Inoxidable	Arcelor Steel Solutions and Services	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Ingresos	16 139	6 221	4 577	8 267	1 081	- 6 109	30 176
Ventas intersectoriales del Grupo	- 3 480	- 1 096	- 84	- 814	- 635	6 109	-
TOTAL	12 659	5 125	4 493	7 453	446	-	30 176
Beneficio bruto de explotación	2 368	1 289	268	516	20	-	4 461
Amortización	- 667	- 249	- 123	- 105	- 36	-	- 1 180
Gastos por depreciación	- 3	- 1	- 18	- 13	- 10	-	- 45
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)	1 698	1 039	127	398	- 26	-	3 236
Diferencias positivas de adquisición	37	41	-	-	-	-	78
Beneficio de explotación	1 735	1 080	127	398	- 26	-	3 314
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	212	52	32	14	103	-	413
Balance							
Activos del segmento	15 445	5 401	3 156	3 729	8 072	- 8 427	27 376
Inmovilizaciones materiales	7 374	2 239	904	514	199	-	11 230
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	492	169	153	38	514	-	1 366
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2 496
TOTAL ACTIVOS CONSOLIDADOS	15 937	5 570	3 309	3 767	8 586	- 8 427	31 238
Pasivos del segmento	6 592	1 867	1 679	1 807	1 721	- 1 925	11 741
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7 270

TOTAL PASIVOS CONSOLIDADOS	6 592	1 867	1 679	1 807	1 721	- 1 925	19 011
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1 424
Otra información							
Número de empleados (media a jornada completa)	48 825	20 364	12 055	11 586	2 999	-	95 829

27.2 - Desglose por zona geográfica

2005 (Cifras en millones de euros, salvo el número de empleados)	Unión Europea (UE 25)	Norteamérica *	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23 228	2 955	3 530	2 898	32 611
Activos del segmento	22 684	685	8 178	133	31 680
Inmovilizaciones materiales	8 188	67	5 499	13	13 767
Resultado bruto de explotación	3 895	68	1 659	19	5 641
Resultado de explotación	3 001	55	1 303	17	4 376
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1 145	15	910		2 070
Número de empleados (media a jornada completa)	76 221	1 118	20 018	338	97 695

* Norteamérica incluido México.

2004 (Cifras en millones de euros, salvo el número de empleados)	Unión Europea (UE 25)	Norteamérica *	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23 377	2 308	2 146	2 345	30 176
Activos del segmento	21 866	539	4 851	120	27 376
Inmovilizaciones materiales	7 840	55	3 323	12	11 230
Resultado bruto de explotación	3 461	90	897	13	4 461
Resultado de explotación	2 428	71	809	6	3 314
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1 153	13	256	2	1 424
Número de empleados	79 344	1 414	14 770	301	95 829

(media a jornada
completa)

* *Incluido México.*

Nota 28 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Arcelor y el Grupo Canadiense Dofasco anunciaron el 21 de febrero de 2006 que 69.563.143 acciones ordinarias de Dofasco (representativas del 88,38% de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco en términos totalmente diluidos) quedaban depositadas tras la oferta de adquisición realizada por Arcelor sobre la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, a un precio de 71,00 dólares canadienses en efectivo por cada acción ordinaria de Dofasco cuyo plazo expiraba el 20 de febrero de 2006.

Para que los accionistas de Dofasco que aún no hubieran aceptado la oferta tuvieran más tiempo para poder hacerlo, Arcelor amplió hasta el 7 de marzo de 2006 la fecha de expiración de la oferta. Hasta la fecha, accionistas propietarios de 77.530.766 acciones ordinarias de Dofasco representativas del 98,5% de las acciones ordinarias en circulación, aceptaron la oferta de Arcelor.

El 24 de febrero de 2006, el fabricante chino de acero Laiwu Steel Group acordó vender a Arcelor una participación del 38,41% en Laiwu Steel Corporation, una filial cotizada de Laiwu Steel Group., Ltd.

Según los términos del acuerdo de compra, Arcelor adquirirá 354.236.546 acciones de Laiwu Steel Group Ltd a un precio de 5 888 RMB por acción, con un desembolso total de 2 085 760 530,86 RMB. Dicho desembolso en efectivo está pendiente de un ajuste en función del valor del activo neto vigente a una fecha próxima al cierre de la operación.

Con fecha de 3 de marzo de 2006, Arcelor, la Société Nationale d'Investissement (SNI, Marruecos) y los accionistas de referencia de Sonasid (MAMDA-MCMA, Axa Assurances Maroc, RMA-Watanya, CIMR y Attijariwafabank) suscribieron un acuerdo de asociación estratégica para el desarrollo de Sonasid (Société Nationale de Sidérurgie). Dicho contrato prevé especialmente, siempre que se cumplan determinadas condiciones suspensivas, que Arcelor, la SNI y los accionistas de referencia procederán a la reagrupación de sus respectivas participaciones en el capital de Sonasid mediante la transferencia de títulos de Sonasid, al precio de 1.350 MAD por acción, a una sociedad holding especialmente constituida a estos efectos. La sociedad holding poseerá al final de esta etapa el 64, 86% del capital de Sonasid.

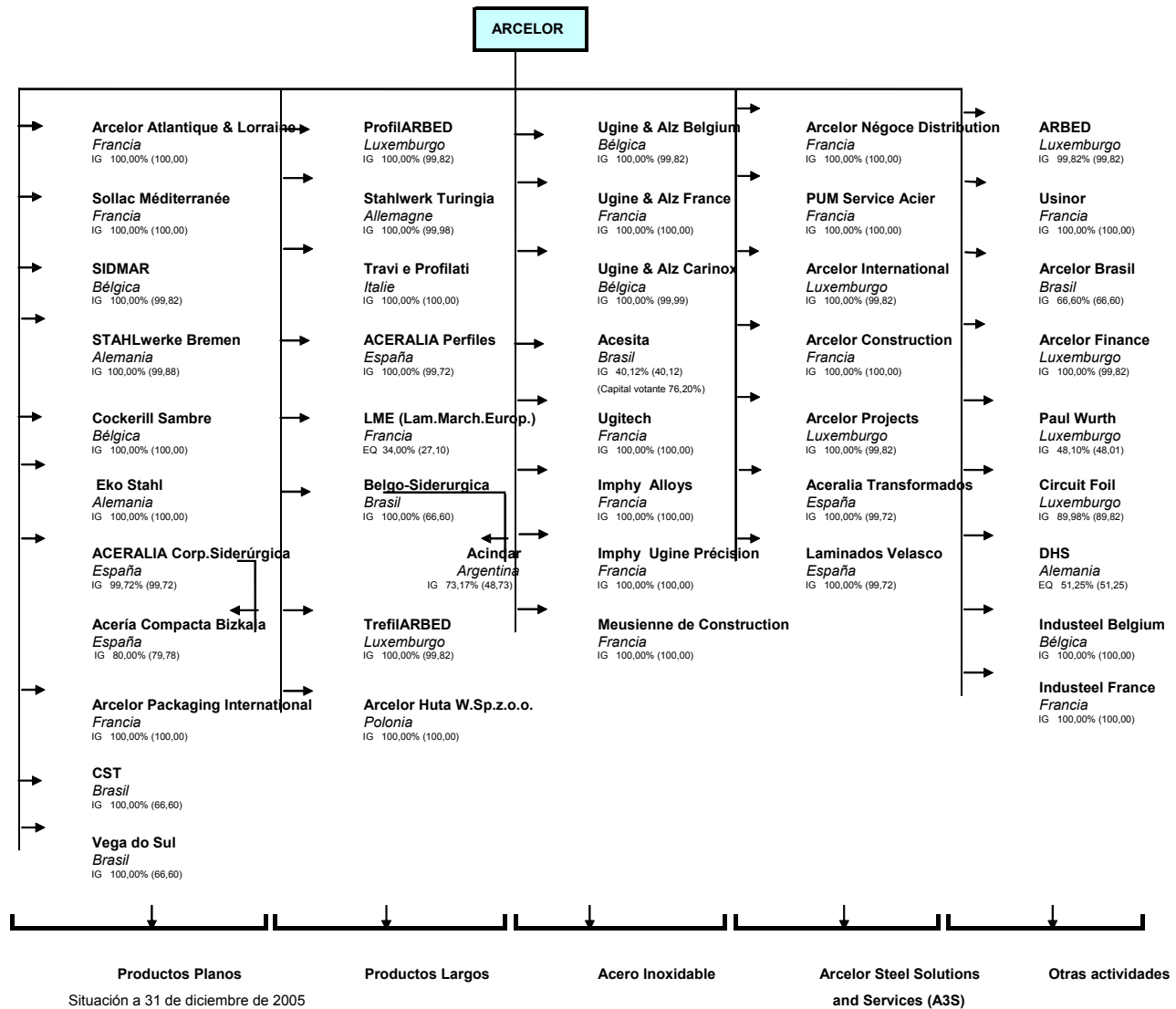
El día 10 de marzo de 2006, Arcelor anunció la conclusión de un acuerdo de exclusividad con Schmolz+Bickenbach para la cesión del 100% de su filial de productos inoxidables Ugitech.

Nota 29 – Derechos de emisión

Para el ejercicio 2005, el volumen total de derechos asignados al Grupo asciende a 57,3 millones de toneladas. Los volúmenes de emisión representaron 51 millones de toneladas a 31 de diciembre de 2005.

3,9 millones de toneladas de los 6,3 millones de superávit respecto a los derechos disponibles fueron vendidos en el mercado durante el segundo semestre de 2005, recibiendo por ellos 85 millones de euros. Este superávit está en parte ligado al cierre de algunas instalaciones productivas continentales, y de forma más general, a la reducción voluntaria de los volúmenes de producción durante el año.

Nota 30 – Organigrama simplificado del Grupo



Situación a 31 de diciembre de 2005

Leyenda

- Porcentajes de participación en % y porcentaje de consolidación entre paréntesis
- Métodos de consolidación: IG (Integración global), EQ (Contabilizadas por el método de la participación)
- Observación: Transferencia de la actividad Industeel del Sector Aceros Inoxidables hacia el Sector "Otras actividades".

Nota 31 – Relación de empresas del Grupo (Situación a 31 de diciembre de 2005)

Perímetro de consolidación

372 sociedades consolidadas por integración global (al lado de Arcelor S.A.)

186 sociedades contabilizadas por el método de la participación

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
<u>Sector de los productos planos</u>			
ACB Subgrupo comprende las siguientes sociedades:			
Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	80,004286
Acb, Acr Decapado Aie, Sestao	Global	España	100,000000
ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	Global	España	99,589962
Aceros URS SA, Viladecans	Participación	España	45,024739
Arcelor Atlantique et Lorraine Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor España SA, Madrid	Global	España	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Colonia	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Packaging International SA, Puteaux	Global	Francia	99,999801
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Planos Sagunto SL, Valencia	Global	España	99,999999
Arcelor Research SA, Puteaux	Global	Francia	99,779149
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Estambul	Participación	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Participación	Brasil	49,111101
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Coils Lamiere Nastri Spa, Caselette, subgrupo que comprende 20 sociedades	Participación	Italia	35,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrian	Participación	España	22,999561
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Subgrupo CST comprende las siguientes sociedades:			
Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST), Serra	Global	Brasil	100,000000
CST Corporation BV, Ámsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
CST Overseas Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	100,000000
Skadden Consultadoria e Servicos Lda, Funchal Madeira	Global	Portugal	100,000000
Daval Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Madrid	Global	España	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal Scrl, Flémalle	Global	Bélgica	99,999999
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Participación	Luxemburgo	33,333333
Ferramentas e Acessorios Industriais Lda, Agueda	Participación	Portugal	39,999864
Galtec NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange Sàrl, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Gestamp Automoción SL, Abadiano, subgrupo que comprende 58 sociedades	Participación	España	34,999996
La Magona subgrupo que comprende las siguientes sociedades:			

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
La Magona d'Italia Spa, Florencia	Global	Italia	99,791940
Magona International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,990000
Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Participación	Italia	50,000000
Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	100,000000
Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Participación	Francia	29,996667
Siderúrgica del Mediterráneo SA, Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sidstahl NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sol Coqueria Tubarão SA, Serra	Global	Brasil	99,000000
Subgrupo Solcan Fininvest comprende las siguientes sociedades:			
Solcan Fininvest Inc., Burlington	Global	Canadá	100,000000
Dosol Galva Inc., Hamilton	Participación	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi Sanayi ve Ticaret AS, Levent-Estambul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine SA, Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailor Steel America Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	70,602704
Tailored Blank Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Eisenhüttenstadt GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Liège SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Lorraine SA, Uckange	Global	Francia	99,984252
Tailored Blank Zaragoza SA, Pedrola	Global	España	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, São Francisco do Sul	Global	Brasil	99,999996

Sector de productos largos

Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Alamb Bron Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Huta L.W. Spzoo, Varsovia	Global	Polonia	99,999487
Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Subgrupo Arcelor Perfiles comprende las siguientes sociedades:			
Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Alamb Bron Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Huta L.W. Spzoo, Varsovia	Global	Polonia	99,999487
Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Subgrupo Arcelor Perfiles comprende las siguientes sociedades:			
Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Gran	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Bretaña			
Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Long Commercial Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	97,800000
Arcelor Long Commercial Torino Srl, Turín	Global	Italia	100,000000
Arcelor Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
Arcelor Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
Arcelor Perfiles Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Participación	España	50,000000
Estados Unidos			
Kramer and Sons Trading Co, Detroit	Participación	Unidos	50,000000
Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Participación	España	49,000000
Sobrinos De Manuel Cámara SA, Rentería	Participación	España	50,000000
Triturados Férricos SL, Madrid	Participación	España	33,300000
Luxemburgo			
Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sàrl, Esch s/Alzette	Global	rgo	100,000000
Luxemburgo			
Arcelor Sections Commercial SA, Esch s/Alzette	Global	rgo	100,000000
Luxemburgo			
Ares SA, Rodange	Global	rgo	80,467895
Luxemburgo			
Asbm Sàrl, Luxemburgo	Global	rgo	100,000000
Subgrupo Belgo-Mineira comprende las siguientes sociedades:			
Belgo Siderurgia SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	99,999816
Belgo Bekaert Arames Ltda, Contagem	Global	Brasil	55,000000
Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
Belgo Bekaert Nordeste SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,031811
Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Cimaf Cabos SA, Osasco	Participación	Brasil	50,000000
Procables SA, Lima	Participación	Perú	47,739239
Productos de Acero SA, Santiago	Participación	Chile	50,000000
Wire Rope Industries SA, Montreal	Participación	Canadá	50,000000
Subgrupo Acindar comprende las siguientes sociedades:			
Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires	Global	Argentina	73,165461
Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999999
Acindar Pymes SA, Buenos Aires	Participación	Argentina	50,000000
Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
Agrinsa - Agro Industrial SA, La Rioja	Global	Argentina	100,000000
Comercial Bagual Ltda, Santiago	Global	Chile	100,000000
Eco Oil SA, Buenos Aires	Participación	Argentina	16,666667

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Elmec SA, Buenos Aires	Global	Argentina	99,999950
I.P.H. Saicf, Buenos Aires	Participación	Argentina	32,999950
Impeco SA, San Luis	Global	Argentina	99,999898
Performa SA, Buenos Aires	Global	Argentina	100,000000
Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Subgrupo LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, comprende 3 sociedades	Participación	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Participación	España	26,000000
San zeno acciai - Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Participación	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999993
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	República Checa	100,000000
TrefilArbed Hungary Kft, Szentgotthárd	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Participación	Corea del Sur	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Participación	Brasil	51,000000

Sector de acero inoxidable

Subgrupo Acesita comprende las siguientes sociedades:			
Acesita SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	63,612819
Acesita Argentina SA, Buenos Aires	Global	Argentina	98,000000
Acesita Centros de Serviços Ltda, Timóteo	Global	Brasil	100,000000
Acesita Energética Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Acesita Export and Trade Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	100,000000
Acesita International Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	100,000000
Acesita Serviços Com. Ind. e Part. Ltda, Timóteo	Global	Brasil	100,000000
AP Participacoes SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Inox Tubos Part. SA, Ribeirão Pires	Participación	Brasil	43,850000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Preservar Madeira Reflorestada Ltda, Ipatinga	Participación	Brasil	50,000000
Stainless Overseas Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	(SPE)
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997909
Arcelor Stainless Processing Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless USA Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys SA, Puteaux	Global	Francia	99,999829
Subgrupo Imphy Alloys Nevada comprende las siguientes sociedades:			
Imphy Alloys Nevada Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Hood and Company Inc., Hamburg	Global	Estados Unidos	100,000000
Metalimphy Precision Alloys Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Rahns Specialty Metals Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Imphy Mill Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	Global	Francia	99,999916
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strey-Bracquignies	Global	Bélgica	100,000000
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey Francia Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey Sro, Praga	Global	República Checa	100,000000
Mecagis Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Meusienne Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Subgrupo RCC & Weha comprende las siguientes sociedades:			
RCC & Weha GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Ugine & Alz Deutschland GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoissienne de Métaux Sas, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlziehereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Benelux Service NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Carinox SA, Châtelet	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service Sas, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica SL, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Estados Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Usi Holding Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
<u>Arcelor Steel Solutions and Services (A3S)</u>			
Aceralia Construcción Obras SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribución comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Distribución SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribuição Portugal Spq, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
- Arcelor Distribución Barcelona SL, Parets del Valles	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valencia SL, Valencia	Global	España	100,000000
- Perfiles Especiales SA, Pamplona	Participación	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Transformados SA, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
- Aceralia Color Acero SL, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
Subgrupo Arbed Americas comprende las siguientes sociedades:			
- Arbed Americas Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arcelor Internacional México SA, Tlalnepantla	Participación	México	100,000000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Arcelor Construcción España comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
- Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Participación	España	40,000000
Arcelor Construction France SA, Rueil Malmaison	Global	Francia	99,999059
Arcelor Distribution GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	99,980004
Arcelor International Antwerp SA, Amberes	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Canada Inc., Burlington	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor International Singapore Plc, Singapur	Global	Singapur	100,000000
- Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Subgrupo Arcelor Projects Spiral Mill comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor Projects Spiral Mill BV, Heijningen	Global	Países Bajos	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
		Bajos	
- Byard Netherlands BV, Heijningen	Global	Países Bajos	100,000000
- De Boer Spiral Mill BV, Heijningen	Global	Países Bajos	100,000000
- De Boer Spiral Mill Vof, Heijningen	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Profil Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Arcelor Projects BV, Moerdijk	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Projects NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Projects International BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Stal Serwis Polska Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Steel Service Centres Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Gran Bretaña	90,000000
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	97,481081
Avis Steel UK Ltd, Manchester	Global	Gran Bretaña	92,500000
Baechler Sas, Thionville	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques Sas, Aviñón	Global	Francia	100,000000
C.S.T.R. Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Chaillous Sas, Nantes	Global	Francia	100,000000
Cima Sas, Bertrichamps	Global	Francia	100,000000
Cisatol SA, Montataire	Global	Francia	99,999603
Cockerill Stahl Service GmbH, Essen	Global	Alemania	100,000000
Cofrastra SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Comptoir Métallurgique du Littoral Sas, Niza	Global	Francia	100,000000
D.T.T. Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Disteel NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Etablissement Alfred André Sas, Harfleur	Global	Francia	100,000000
Etablissements Jean Letierce et Cie Sas, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam SA, Saint Dizier	Global	Francia	99,989231
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter France Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Europafil SA, L'hospitalet	Participación	España	50,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Fermatec Sas, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milán	Global	Italia	98,397895
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Galva Service Sas, Bazeilles	Global	Francia	99,998383
Subgrupo Gonvarri Industrial SA, Madrid, comprende 18 sociedades:	Participación	España	29,850431
Jean Guille SA, Yutz	Global	Francia	49,995000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Global	Austria	99,997500
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Heller + Köster Stahlhandel GmbH, Olpe	Global	Alemania	100,000000
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Participación	España	35,000140
Konti Steel Hellas AE, Marousi	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:			
- Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Baleares SL, Palma de Mallorca	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valencia SL, Valencia	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valladolid SA, Valladolid	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Vigo SA, Porriño	Global	España	100,000000
- Auxiliar Laminadora Alavesa SA, Olaeta	Global	España	100,000000
- Calibrados Pradera SA, Miravalles	Participación	España	50,000000
- Cántabra de Laminados Velasco SA, Santander	Global	España	100,000000
- Castellana de Laminados Velasco SA, Burgos	Global	España	100,000000
- Elaborados y Construcción SA, Getafe	Global	España	100,000000
- Ferronía SA, Hernani	Global	España	100,000000
- Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Industrias Zarra SA, Galdacano	Participación	España	25,000000
- Laminados Canarias SA, Telde	Global	España	100,000000
- Laminados Comavesa SA, Basauri	Global	España	100,000000
- Laminados Gonvelsa SL, Lugo de Llanera	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Arbizu SA, Arbizu	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Duero SA, Basauri	Global	España	90,000000
- Laminados Siderúrgicos La Coruña SA, Arteixo	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Miranda SA, Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprian de Viñas	Global	España	90,000000
- Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaira	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Toledo SA, Villaluenga de la Sagra	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Vitoria SA, Vitoria	Global	España	100,000000
- SA Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	Global	España	100,000000
- Servicio del Acero SA, Basauri	Global	España	100,000000
- Tremad SA, Icazteguieta	Global	España	100,000000
- Tubos y Decapados SA, Basauri	Global	España	100,000000
Lardier et compagnie Sas, Blois	Global	Francia	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Laserflash SA, Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers Sas, Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Spq, Palmela	Participación	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier Sas, Tournefeuille	Global	Francia	100,000000
Mosacier SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Parements Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Global	Francia	99,988000
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Gran Bretaña	100,000000
Plaques et Découpes France SA, Reims	Global	Francia	99,998933
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,983629
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques des Ardennes Sas, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest Sas, Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Siderúrgiques de la Moselle Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Profil du futur Sas, Horbourg Wihr	Global	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe Sas, Baie Mahault	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Global	Francia	94,203612
ProfilArbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
-	ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Países Bajos	100,000000
-	AND-Steel NV, Schoten	Bélgica	100,000000
-	Borotrans Born BV, Born	Países Bajos	100,000000
-	Bouwstaal Nederland BV, Born	Países Bajos	100,000000
-	Demanet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Bélgica	100,000000
-	Leduc Trading NV, Schoten	Bélgica	100,000000
-	Limbustaal BV, Meersen	Países Bajos	100,000000
-	Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Países Bajos	100,000000
-	Lommaert Walserijprodukten BV, Born	Países Bajos	100,000000
-	Montan Staal BV, Den Haag	Países Bajos	100,000000
-	ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Países Bajos	100,000000
-	Steelexpress NV, Schoten	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffioulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie Sas, Savigny le Temple	Global	Francia	100,000000
Pum Steel Service Centre Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Ravené Schäfer GmbH, Halle	Global	Alemania	100,000000
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Global	Gran Bretaña	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Savoie Métal Toiture Sas, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades:			
- Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Llc., Armorel	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Llc, Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000
- Associated Pile and Fitting Llc, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000
- Casteel Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Midwest Steel & Tube Llc, Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
- PA Pipe Llc, Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
- Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline (Php) Canada Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
- Skyline Canada Holding Inc., Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline Steel Pipe Llc, Luka	Global	Estados Unidos	100,000000
Slpm Sas, Denain	Global	Francia	100,000000
Slpm Atlantique Sas, Saint Nazaire	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise Sas, La Chapelle Saint Luc	Global	Francia	100,000000
Sotracier Sas, Pontcharra	Global	Francia	100,000000
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig-Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtentein	Global	Alemania	100,000000
Station Service Acier Lopez Sas, Valence	Global	Francia	100,000000
Steel Coat Service Centres SA, Alleur	Global	Bélgica	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Traxys SA, Bertrange comprende 14 sociedades:	Participación	Luxemburgo	50,000000
Upac Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Gran Bretaña	100,000000

Sector otras actividades

ARCELOR SA, Luxemburgo		Luxemburgo	
Aceralia Constructalia SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Ámsterdam	Global	Países Bajos	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	100,000000
ARBED SA, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	99,820701
Arbed Investments SA, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	100,000000
Arcelor Aços Especiais do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999976
Arcelor Brasil SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	65,973128
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	99,999998
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Germany Holding GmbH, Berlín	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Holding Sàrl, Luxemburgo	Global	rgo Luxembu	100,000000
Arcelor Italy Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Amsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Persebrás SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Spain Holding Srl, Madrid	Global	España	100,000000
Arcelor Systems Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Systems France Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Technologies France Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Subgrupo Atic Services SA, París, comprende 20 sociedades:	Participación	Francia	43,513975
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999663
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxembourg Sàrl, Wiltz	Global	rgo Luxembu	89,979841
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Participación	rgo Luxembu	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Mécanique Prestations SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Daf Group NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo DHS-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, comprende 15 sociedades:	Participación	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Finocas NV, Gante	Global	Bélgica	50,000000
G.Fer Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,908537
Groupement Immobilier Scrl, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,671593
Subgrupo Industeel Belgium comprende las siguientes sociedades:			

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France comprende las siguientes sociedades:			
Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400
Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Industeel Loire Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Creusot Métal SA, Puteaux	Global	Francia	99,998500
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
InvestAR Sàrl, Luxemburgo	Participación	Luxemburgo	50,000000
Subgrupo July Products comprende las siguientes sociedades:			
July Products Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
J&L Speciality Steel International Sales Inc., Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
Paul Wurth SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	48,097230
Sidarfin NV, Gante	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sodisid Sas, Hayange	Global	Francia	100,000000
Sofinus SA, Puteaux	Global	Francia	99,997244
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	100,000000
Somef SA, Lieja	Global	Bélgica	60,000000
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxemburgo	Participación	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	77,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
1) Sociedades del grupo no consolidadas (373 sociedades)		
A.S. Build SA, Lieja	Bélgica	100,000000
A.S.C.Praha Spo.r.o., Praga	República Checa	100,000000
A'Tol Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Acdo Llc, Nueva-York	Estados Unidos	100,000000
Aceralia Construcciones SL, Sestao	España	100,000000
Aciers Solcan Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Agifep, Arbed Group Investors for Electronic Purchasing SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Agifesa, Arbed Group Investors for Electronic Sales SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Airdix SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil SA, Yutz	Francia	99,760000
Arbed Building Concepts SA, en liquidación, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Arbed Spundwand GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
Arc-Air SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arc Detal Spzoo, Ostrowiec	Polonia	67,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, en liquidación, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor China holding (Luxembourg) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Construcción Iberia Srl, Madrid	España	100,000000
Arcelor Consultants SA, Puteaux	Francia	99,840000
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Belgrado	Serbia Montenegro	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Cakovec	Croacia	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumanía	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofia	Bulgaria	100,000000
Arcelor Distribution Négoce Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Distribution Steel Solutions Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Celik Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,998400
Arcelor FCS Commercial Austria GmbH, Steyr	Austria	100,000000
Arcelor FCS Commercial Benelux SA, Merelbeke	Bélgica	99,960000
Arcelor FCS Commercial Central and Eastern Europe GmbH, Berlín	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000
Arcelor FCS Commercial Denmark A/S, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor FCS Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,949999
Arcelor FCS Commercial Greece Llc, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor FCS Commercial Hungary Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	99,999999

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxembourg SA, Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Netherlands BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Arcelor FCS Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Poland Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal Sul, Cascais	Portugal	100,000000
Arcelor FCS Commercial Schweiz AG, Wettingen	Suiza	99,950000
Arcelor FCS Commercial Sweden AK, Estocolmo	Suecia	100,000000
Arcelor FCS Commercial UK Ltd, Solihull-West	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Germany Services GmbH, Berlín	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Holding Mexico SA, México DF	México	100,000000
Arcelor Inoxidables de Mexico SA, México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Belgium NV, Gante	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	100,000000
Arcelor International Africa SA, Casablanca	Marruecos	99,966102
Arcelor International Baltics OÜ, Tallinn	Estonia	100,000000
Arcelor International Celik Dis Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,755555
Arcelor International Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Arcelor International Ukraine Tob, Kiev	Ucrania	100,000000
Arcelor IT & IS Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Logistics Belgium NV, Amberes	Bélgica	99,999999
Arcelor Logistics Brazil Ltda, São Paulo	Brasil	100,000000
Arcelor Logistics France SA, Puteaux	Francia	99,935135
Arcelor Logistics Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor Logistics USA Llc, Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Denmark AS, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor Long Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Long Commercial Sweden AB, Estocolmo	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Estambul	Turquía	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging International Belgium NV, Sint-Niklaas	Bélgica	100,000000
Arcelor Processing Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapur	Singapur	90,000000
Arcelor Projects UK Ltd, Oil Kent	Gran Bretaña	99,991000
Arcelor Rebar Commercial SA, Rodange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Rebar Commercial Deutschland GmbH, Waldems-Bermbach	Alemania	100,000000
Arcelor Research Liège Scrl, Lieja	Bélgica	100,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor Sections Commercial Benelux BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Arcelor Sections Commercial Deutschland GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
Arcelor Sections Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,990000
Arcelor Sections Commercial Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor Sections Commercial Schweiz AG, Basilea	Suiza	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Servicios SA, Queretaro	México	100,000000
Arcelor Slovakia Ssc, Senica	Eslovaquia	100,000000
Arcelor SSC Development Aiguebelle Sas, Aiguebelle	Francia	85,000000
Arcelor SSC Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor SSC Salvatierra SL, Salvatierra	España	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsui	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Canada Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	99,999633
Arcelor Stainless International - Korea Branch BO, Seúl	República de Corea (sur)	100,000000
Arcelor Stainless Singapore Pte Ltd, Singapore	Singapore	100,000000
Arcelor Systems España SL, Gozón	España	100,000000
Arcelor Technologies Belgium SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Arcelor Technologies España SL, Gozón	España	100,000000
Arcelor Turkey Holding (Luxembourg) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arceo SA, Flémalle	Bélgica	65,163934
Arceval SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Armar Prestação de Servicos Ltda, São Paulo	Brasil	99,999996
Armasteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Armatures SA, Pontpierre	Luxemburgo	100,000000
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, en liquidación, Terneuzen	Países Bajos	100,000000
Assuraciers Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Beijing Arcelor Shougang Steel Construction Co. Ltd, Beijing	China	70,000000
Belgo Trade SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Bemex Belgo-Mineira Comercial Exportadora SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Beriso SA, en liquidation, Bruselas	Bélgica	100,000000
Blahove BV, Ámsterdam	Países Bajos	97,500000
Bme Belgo-Mineira Engenharia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bms Belgo-Mineira Sistemas SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bometal NV, Mechelen	Bélgica	100,000000
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Broyeur Charbon de Fos Sas, Puteaux	Francia	100,000000
C3S Sàrl, Puteaux	Francia	100,000000
CDSA SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Centre Auvergne Pliage Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Cepi Services SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Cfa Management Inc., Granby	Canadá	100,000000
Changzhou Uginox Products Company Ltd, Jiang Su	China	90,000000
Circuit Foil Asia Pacific (Hongkong) Ltd, Kwai Chung	China	75,000000
Circuit Foil Asia Pacific (Zhangjiagang) Ltd, Zhangjiagang	China	100,000000
Circuit Foil Engineering Sàrl, Weidingen/Wiltz	Luxemburgo	100,000000
Circuit Foil Trading USA Inc., Glenside	Estados Unidos	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Circuit Foil UK Ltd, Carlisle	Gran Bretaña	100,000000
Cofralux SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Bélgica	95,933333
Color Profil GmbH, Munich	Alemania	100,000000
ColorProfil Ltd, Moscú	Federación Rusa	100,000000
Cordelia SA, Puteaux	Francia	99,998000
Corea SA, Senningerberg	Luxemburgo	100,000000
Corporations Efficiency Growth Through Information Systems Scrl, Ougrée	Bélgica	88,362069
Crois-sens Scrl, Ougrée	Bélgica	99,733333
Csn Chrome SA, Lieja	Bélgica	100,000000
Dania Grundstückverwaltungs-GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
Daval Nederland BV, Ámsterdam	Países Bajos	100,000000
Dencrest Limited Plc, Nicosia	Chipre	100,000000
Dh - Sollac Beteiligung GmbH, Stuttgart	Alemania	100,000000
Didier-M&P Energietechnik GmbH, Wiesbaden	Alemania	100,000000
Dikema Projecten BV, Born	Países Bajos	100,000000
Distrisid Sàrl, Vitry sur Seine	Francia	99,750000
e-Arbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
EBT - Electron Beam Technology GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Efoam SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Eisenhüttenstädter Schlackenaufbereitung und Umwelttechnik GmbH, en liquidation, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Ferrit GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Handelsunion GmbH, en liquidación, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Nederland BV, Bennebroek	Países Bajos	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Recycling Cottbus GmbH, Cottbus	Alemania	75,000000
Eko Stahl Spzoo, Slubice	Polonia	100,000000
Eko Transportgesellschaft mbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	100,000000
Electro Holding Company SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Esp Vertrieb Deutschland GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Gran Bretaña	100,000000
Euro Cubage Services Sas, en liquidación, Ennery	Francia	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Alemania	100,000000
Ferrometalli-Safem Commerciale Spa, Milán	Italia	100,000000
Ferrometalli Plaques et Découpes Srl, Calderara di Reno	Italia	100,000000
Fers et Maintenance Industriels Sàrl, Pont sur Sambre	Francia	100,000000
Fersthal Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	100,000000
Finansider SA, Puteaux	Francia	99,999004
Firma Kama Spzoo, Syców	Polonia	100,000000
Forschungs-und Qualitätszentrum Brandenburg GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Frecolux SA, Luxemburgo	Luxemburgo	99,999915
Galva Service Réunion Sas, Saint Paul	Francia	100,000000
Gees SA, Puteaux	Francia	99,940000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Geopar SA, en liquidation, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Gie Primus@fonte, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
H & E SA, Puteaux	Francia	100,000000
Haidon Hubin SA, Lieja	Bélgica	100,000000
Haironville Bohemia Sro, Ceske Budejovice	República Checa	100,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Dinamarca	100,000000
Haironville do Brasil Industria e Comercio Lta, São Paulo	Brasil	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Francia	100,000000
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Haironville Nederland BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Noruega	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Suecia	100,000000
Hein, Lehmann Montage GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Homburger Rohrenwerk GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	99,992672
Huta Serwis Spzoo, Varsovia	Polonia	100,000000
Huta Warszawa Spzoo, Varsovia	Polonia	100,000000
Icpe Immob.du Centre Polyv.de l'Enfance Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Immobilière Campus Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Cité Judiciaire 2025 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Contourdiff Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Draï Eechelen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Justicia 2026 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Tudor Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Turín	Italia	100,000000
Imphy Service Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Ámsterdam	Países Bajos	100,000000
Imphy Ugine Precision Espana SA, Viladecans	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suisse SA, Préverenges	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Buckinghamshire	Gran Bretaña	100,000000
Industeel Canada Inc., Montreal	Canadá	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Industeel UK Ltd, Worcester	Gran Bretaña	100,000000
Inspection, Protective Survey and Certification Bureau – Insurec SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, Villafranca de Ordizia	España	69,750000
Intersteel BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Isc Holdings Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
IUP Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Francia	100,000000
K.I.V. I NV, Genk	Bélgica	99,998951

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Klinger & Partner Profilvertrieb-Verkauf-GmbH, Munich	Alemania	100,000000
Kontrom Trade Spa, Pantalimon	Rumanía	99,999642
Krisper Doo, Kranj	Eslovenia	100,000000
Kwaliteitsbeheer voor Stortplaatsen NV, Gante	Bélgica	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable SA, Puteaux	Francia	99,833000
Lapandry Acier Sàrl, Casablanca	Marruecos	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	100,000000
Le Fer à Béton Sas, Yutz	Francia	100,000000
Luxembourg Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Marocacier SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Matthey & Pum SA, Reims	Francia	100,000000
Matthey Iberica Comercial Tubo Inoxidable SL, Barcelona	España	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Gran Bretaña	100,000000
Matthey US Llc, Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Mecachim SA, Lusignan	Francia	99,833333
Memnous SA, Puteaux	Francia	100,000000
Metaalletterij de Betuwe BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Metal Presse Sàrl, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Nango SA, Puteaux	Francia	99,842932
Norsteel Corp. Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Ocas GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Orsane SA, Puteaux	Francia	99,837838
Osirus SA, Puteaux	Francia	99,760000
P.P.Z. Crapex Spzoo, Cracovia	Polonia	100,000000
P.P.Z. Silscrap Spzoo, Bielsko Biala	Polonia	100,000000
Palfroid SA, Carignan	Francia	99,993879
Panneaux Frigorifiques Français Sas, Val d'Ize	Francia	100,000000
Panneaux Sandwich Guadeloupe SA, Baie Mahault	Francia	99,993750
Paul Wurth AS, Ostrava	República Checa	100,000000
Paul Wurth Inc., Canonsburg	Estados Unidos	100,000000
Paul Wurth Ltd, Burlington	Canadá	100,000000
Paul Wurth Belgium SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Paul Wurth de Chile Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Paul Wurth do Brasil Tecnologia e Equipamentos Para Metalurgia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Paul Wurth Iberica Srl, Gijón	España	100,000000
Paul Wurth India Plc, Nueva Delhi	India	100,000000
Paul Wurth International SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Paul Wurth Italia Spa, Génova	Italia	100,000000
Paul Wurth Metal Technology Co. Ltd, Beijing	China	100,000000
Paul Wurth Umwelttechnik GmbH, Essen	Alemania	100,000000
Perry Investments Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Philacus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Plaques et Découpes Services SA, Eupen	Bélgica	100,000000
Pliage Midi Pyrenees Sas, La Magdeleine sur Tarn	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	Francia	100,000000
Plon Pliage Service Sas, Vitrolles	Francia	100,000000
Pre-Finished Steels Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Prekon Spzoo, Starachowice	Polonia	100,000000
Primorec SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-France	Francia	100,000000
Profilage de Saint-Martin Sas, Saint Martin	Francia	100,000000
Profilage Dominicana SA, Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Profistahl-Centrum Thüringen GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Promo Pum Sas, Reims	Francia	100,000000
Qualifizierungszentrum der Wirtschaft GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ramrod Welding Products Ltd, Glasgow	Gran Bretaña	100,000000
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, en faillite, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	Italia	100,000000
Safem Servizi Srl, Padova	Italia	100,000000
Sci des 1 et 3 de la place Max Rousseaux, Reims	Francia	100,000000
Sci Espace Saint Léonard, Nantes	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gante	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Sirus Sas, Saint Ouen l'Aumone	Francia	100,000000
Sitek Srl, Turín	Italia	95,000000
Skyline Comercial de Mexico SA, México DF	México	100,000000
SLP - Société Lorraine de Plaques SA, Basse-Ham	Francia	99,760000
Sobesteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction SA, en liquidación, Lieja	Bélgica	85,785133
Société Civile Immobilière du 3 rue de l'industrie à Basse-Yutz, Yutz	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale SA, Puteaux	Francia	99,800000
Société des Mines d'Ottange II Sàrl, cese de actividad, Yutz	Francia	99,966667
Société des Mines de Sacilor - Lormines SA, Puteaux	Francia	100,000000
Société Immobilière Audunoise SA, Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Immobilière du Fort Thüngen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	60,000000
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats SA, Puteaux	Francia	99,760000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie Sàrl, Puteaux	Francia	76,300000
Sollac Acos SA, Lisboa	Portugal	99,200000
Solvi Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Alemania	100,000000
Steel Finance Center NV, Geel	Bélgica	100,000000
Steelhold Plc, St Albans	Gran Bretaña	99,999997
Steelinter (UK) Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Sylar SA, Puteaux	Francia	99,837838
Tailor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Tôlerie Industrielle et Agricole du Centre Sas, Herbault	Francia	100,000000
TradeArbed Deutschland GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
TradeArbed España SA, Madrid	España	100,000000
TradeArbed France SA, París	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics BV, Ijssel	Países Bajos	100,000000
TrefilArbed (UK) Ltd, Nantwich	Gran Bretaña	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
TrefilArbed Benelux BV, s'Hertogenbosch	Países Bajos	100,000000
TrefilArbed CR Sro, Cheb	República Checa	80,000000
TrefilArbed Deutschland GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
TrefilArbed France SA, Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse SA, Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen SA, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, en liquidation, Milán	Italia	100,000000
TrefilArbed Sales Holding Sàrl, Bissen	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Solarhouse Kft, Kecskemet	Hungría	53,333333
TrefilArbed Welding NV, en quiebra, Gante	Bélgica	100,000000
Tubes & Formes SA, Puteaux	Francia	99,800000
Tubeurop Deutschland GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Uci SA, Fleurus	Bélgica	70,000000
Uf Aciers - Groupe Industeel Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Ugine & Alz Austria GmbH, Ansfelden	Austria	100,000000
Ugine & Alz Nordic AB, Eskilstuna	Suecia	100,000000
Ugine & Alz Polska Spzoo, Bytom	Polonia	100,000000
Ugine & Alz Praha Sro, Praga	República Checa	100,000000
Ugine & Alz Suisse SA, Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz UK Ltd, Nottingham	Gran Bretaña	100,000000
Ugine Nederland BV, en liquidación, Ámsterdam	Países Bajos	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Italia	100,000000
Uginox Vietnam Company Ltd, Trung Trac	Vietnam	70,000000
Ugitech Asia Ltd, Wanchai	China	100,000000
Ugitech Iberica SA, Barcelona	España	100,000000
Ugitech Suisse SA, Bevilard	Suiza	99,998519
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	99,999960
Uniba SA, Puteaux	Francia	64,000000
Unikonti Llc, Beograd	Serbia y Montenegro	51,000000
Union des Consommateurs de Ferrailles de France SA, Puteaux	Francia	99,960000
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	100,000000
USB Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Unterwellenborn	Alemania	100,000000
Usinor Achats Snc, en liquidación, Puteaux	Francia	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) SA, St. Cugat del Valles	España	100,000000
Usinor Industeel Nordic AB, Vastra Frolunda	Suecia	100,000000
Usinor UK Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Valacier Sas, Reims	Francia	100,000000
Verwaltungsgesellschaft RAG-Beteiligung mbH, Essen	Alemania	65,000000
Vikam Praha AS, Praga	República Checa	100,000000
Vulcain Holding SA, Seraing	Bélgica	100,000000
Vulkan Energiewirtschaft Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	51,000000
Wellstead Ltd, Dublín	Irlanda	100,000000
Willenhall Steel Stockholders Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Ymos Belgium SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Países Bajos	100,000000

2) Sociedades asociadas no contabilizadas por en método de

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
<u>la participación (72 sociedades)</u>		
Adfad Cockerill Ltd, Lagos	Nigeria	40,000000
Alberteum Aedes Scientiae SA, en liquidación, Bruselas	Bélgica	45,000000
Arcelor Construction Magreb SA, Ben Arous	Túnez	49,999000
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Orhangazi	Turquía	39,990700
CAIT Llc, Baltimore	Estados Unidos	50,000000
Cjsc "Severgal" Ltd, Cherepovets	Federación Rusa	25,010000
Compagnie des Fers Sàrl, en sommeil, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, en liquidation, Bruselas	Bélgica	20,130000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	20,000000
Considar Far East Ltd, en liquidation, Hong Kong	China	50,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Enersid SA, París	Francia	49,800000
Ensilectric SA, Llanera	España	40,000000
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Espra Sas, Puteaux	Francia	35,000000
Euratool SA, Raismes	Francia	24,901639
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Forschungs und Qualitätszentrum Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	24,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St.Florian a/Inn	Austria	33,333333
Global Facilities SA, Luxemburgo	Luxemburgo	33,333333
Groupe Alliance Métal SA, Arnas	Francia	34,018280
Immobilière 2007 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
Innovative Gasverwertungs-GmbH, en liquidación, Bremen	Alemania	50,000000
IUP Jindal Metals & Alloys Ltd, Nueva Delhi	India	27,000000
Kaag Management CV, Gentbrugge	Bélgica	33,880000
Kanzen Stainless Processors Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Kr Wertstoffaufbereitungs-GmbH, Bremen	Alemania	25,100000
La Filière Bois Scrl, Ougrée	Bélgica	33,333333
La Revue de Métallurgie SA, Puteaux	Francia	43,044000
Laser Welded Blanks Ltd, Londres	Gran Bretaña	50,000000
Les Haultes Trixhes Scrl, Flémalle	Bélgica	22,860838
Luxcontrol SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	22,000000
Nord-Chrome Snc, Grande Synthe	Francia	50,000000
Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapur	Singapur	49,000000
Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Petaling Jaya	Malasia	25,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tit. e Val. Mobil. SA, Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Perfilor SA, São Paulo	Brasil	38,395115
Phenix Rousies SA, Rousies	Francia	25,565161
Portal NV, en liquidación, Bruselas	Bélgica	39,999988
Profilage Océan Indien SA, Riche Terre	Isla Mauricio	49,000000
Promopanel Srl, Piombino	Italia	50,000000
Retrival Scrl à finalité sociale, Couillet	Bélgica	33,311111
Rolanfer Recyclage SA, Yutz	Francia	40,000000
Sci Kuntzig, Yutz	Francia	50,000000
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Société de Canal des Mines de Fer de la Moselle Sas, Metz	Francia	25,913497

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Société de développement AGORA Sàrl, Esch s/Alzette	Luxemburgo	50,000000
Société de développement AGORA Sàrl et Cie, Esch s/Alzette	Luxemburgo	49,964589
Société de Pose Armatures Travaux Publics Sàrl, Marignane	Francia	37,500000
Société des Arquebusiers de la Ville de Luxembourg SA, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	33,391710
Société du Port Fluvial de Mertert SA, Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société du Train à Fil de Schifflange SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	25,000000
Société Liègeoise de Gestion Foncière SA, Lieja	Bélgica	50,000000
Sodie SA, París	Francia	44,999333
Sorealor Sàrl, Saint Laurent du Var	Francia	33,333333
Sorepark SA, Hagondange	Francia	26,295794
Steel 24-7 NV, Drogenbos	Bélgica	25,000000
Steeltrack SA, Puteaux	Francia	33,296296
Studiengesellschaft für Eisenerzaufbereitung GbR, Liebenburg	Alemania	33,320000
Telindus SA, Strassen	Luxemburgo	35,307000
TMT - Tapping Measuring Technology GmbH, Siegen	Alemania	50,000000
TMT - Tapping Measuring Technology Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
TradeArbed Mexico SA, en cessation d'activité, México DF	México	49,000000
Tramway Sàrl, Saint Julien lès Metz	Francia	22,857143
Union pour la promotion des industries de l'Appertisé Sàrl, París	Francia	33,333333
Union pour le service de l'électricité SA, en liquidación, Briey	Francia	43,300000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Gran Bretaña	39,000000
Wansey Limited Plc, Limasol	Chipre	50,000000
- et sa filiale Ooo TA Cord Ltd, Orel	Federación Rusa	100,000000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	49,000000
WKS Pty. Ltd, Wollongong	Australia	33,333333
WSA - Warehouses Service Agency Sàrl, Sanem	Luxemburgo	25,000000

14.1.5.2 Notas adjuntas a las cuentas consolidadas para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2003

Nota 1 – Generalidades

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco del proyecto de fusión entre Aceralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

Las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2004 presentan la situación financiera de la Compañía y sus sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o en entidades controladas conjuntamente.

El Consejo de Administración aprobó las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 el día 16 de febrero de 2005, y autorizó la publicación de los mismos el 18 de marzo de 2005, los cuales serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

Las cuentas consolidadas han sido elaborados conforme a las NIC. Ello implica que el Grupo realiza ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el balance de situación y la cuenta de resultados del periodo en cuestión. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

Nota 2 – Principios contables

1) Declaración de conformidad

Las cuentas consolidadas han sido preparados de conformidad con las NIC adoptadas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y las interpretaciones de tal normativa publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”).

Las cuentas consolidadas han sido elaborados con arreglo a lo dispuesto en el Artículo XVI de la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, salvo en lo referente a la contabilidad y valoración de instrumentos financieros tras la adopción de la NIC 39. Además, la presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados difiere de la establecida por la ley luxemburguesa. En opinión de los administradores, la presentación elegida refleja la situación financiera del Grupo de manera más adecuada.

La nota 29 muestra la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y las cantidades que se habrían obtenido de haberse seguido los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses.

2) Presentación de las cuentas consolidadas

Las cuentas consolidadas se han formulado en euros (“EUR”), redondeando las cifras al millón más próximo.

Las cuentas consolidadas del Grupo han sido elaborados aplicando el criterio del coste histórico, salvo en el caso de los activos y pasivos enumerados a continuación, que se han contabilizado a sus valores razonables: instrumentos financieros derivados, inversiones de la cartera de negociación, e inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Se consideran activos circulantes aquellos que vayan a ser enajenados o utilizados en el curso normal de las operaciones del Grupo, los activos que se mantienen con vistas a su enajenación en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y la tesorería y equivalentes de tesorería. Los activos restantes se consideran no circulantes.

Se consideran pasivos circulantes aquellos cuyo vencimiento se produce en el curso normal de las operaciones o en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio. Los pasivos restantes se consideran no circulantes.

3) Principios de consolidación

Sociedades dependientes.

Las sociedades dependientes son sociedades controladas por el Grupo. Existe una situación de control cuando el Grupo tiene poder para dirigir –directa o indirectamente– las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume que existe una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes significativas se incluyen en las cuentas consolidadas desde la fecha en que comienza la situación de control y hasta el momento en el que cesa dicho control.

Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas resultantes de este

método de valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo mantiene una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no el control. Generalmente, se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee, al menos el 20% o más de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

Entidades controladas conjuntamente

Se denominan así aquellas entidades en las que el Grupo ejerce conjuntamente el control sobre las actividades desarrolladas, en virtud de un acuerdo contractual.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas consolidadas. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre sociedades del grupo sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se eliminan hasta el importe de la participación del Grupo en dichas empresas o entidades, deduciéndose de la inversión. Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

La nota 31 recoge el listado de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2004.

4) Combinación de sociedades

El grupo ha aplicado, desde el 1 de enero de 2004, la NIIF 3 - Combinación de negocios, en sustitución de la NIC 22.

Diferencia de consolidación

La NIIF 3 establece que:

- la diferencia positiva entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como diferencia de consolidación en el activo del balance. Desaparece la obligación de amortizar el fondo de comercio anualmente, pero debe ser revisado en cada fecha de presentación del balance a fin de identificar posibles deterioros de su valor (véase párrafo 8 sobre amortización del inmovilizado);

- la diferencia negativa entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos (diferencia negativa de consolidación) se lleva directamente a resultado del periodo y deja de ser contabilizada sobre una base diferida (mediante la compensación de pérdidas futuras o su imputación a resultados en función de la vida media residual de los activos adquiridos). En el momento de aplicar por primera vez este principio, el valor residual de la diferencia negativa de consolidación existente a 31 de diciembre de 2003 se incluyó en la cuenta de reservas el 1 de enero de 2004 (véase Nota 4).

Adquisiciones escalonadas

Cuando una adquisición esté formada por una serie de transacciones sucesivas, cada transacción significativa se considerará de manera individual a los efectos de determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos y, por consiguiente, de la diferencia de consolidación asociada a la adquisición.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos pueden variar a la fecha de cada transacción. Cuando una transacción otorga al Grupo control sobre la entidad, la participación que éste mantenía hasta entonces es objeto de una nueva valoración en base a los valores razonables de los activos y pasivos identificables a esa fecha. La contrapartida de esta nueva valoración se contabiliza directamente en fondos propios.

Las compras posteriores, una vez que el Grupo ha obtenido el control, reciben el tratamiento de adquisiciones de acciones en poder de minoritarios: es decir, los activos y pasivos identificables de la entidad no deben ser nuevamente valorados, y la diferencia positiva o negativa entre el coste de dichas adquisiciones y el valor neto de la proporción adicional adquirida de la compañía se contabiliza directamente en fondos propios.

Socios externos

Los socios externos o minoritarios se reflejan en base a su participación proporcional en el valor neto de la entidad adquirida.

5) Métodos de conversión

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a EUR aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

La conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se efectúa con arreglo al tipo de cambio vigente en tal fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir en el proceso de conversión se recogen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, incluidos el fondo de comercio y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en la consolidación, se convierten a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a EUR al tipo de cambio medio calculado para dicho periodo. Las diferencias de cambio que surjan en el proceso de conversión se contabilizan directamente en el epígrafe de fondos propios.

6) Inmovilizaciones inmateriales

Investigación y desarrollo

Los gastos en actividades de investigación, desarrolladas con el fin de adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Los gastos en actividades de desarrollo, en las que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o mejorar de forma significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso se considera técnica y comercialmente viable, y si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Los restantes gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Otras inmovilizaciones inmateriales

El resto de inmovilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos a la diferencia de consolidación generada internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmovilizaciones inmateriales, al margen de la diferencia de consolidación, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridas a terceros. Estas inmovilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores en inmovilizaciones inmateriales se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren y cuando este coste puede ser cuantificado y atribuido al activo de manera fiable. Cualquier otro gasto se contabiliza en el momento de incurrirse en él.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmovilizaciones inmateriales.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

- patentes y marcas registradas: 5 años;
- costes de actividades de desarrollo capitalizados: 5 años.

7) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se contabilizan a su coste, minorado por la amortización

acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. El coste de un activo producido por el Grupo comprende el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los costes derivados de los créditos recibidos para financiar la construcción de inmobilizaciones materiales se capitalizan como parte del coste del activo hasta el momento en que dicho activo pueda utilizarse con la finalidad para la que ha sido concebido.

Posteriormente, las inmobilizaciones materiales se registran a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes con distintas vidas útiles, dichos componentes se contabilizan por separado.

El coste derivado de la remodelación periódica de los altos hornos se capitaliza y amortiza durante el periodo de producción previsto.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran como gasto en el ejercicio en el que se incurre en ellos. Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmobilizaciones materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de resultados linealmente en función de la vida útil prevista del activo.

Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmobilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmobilizaciones materiales solo se incluyen en el activo cuando el gasto se traduce en una mejora de las condiciones del activo, confiriéndole un nivel de prestaciones superior al que tenía originalmente.

Todos los demás gastos posteriores se imputan a la cuenta de resultados como gasto en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan. Las inmobilizaciones materiales adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortizan en función de su vida útil, que oscila entre 12 y 20 años para construcciones e instalaciones industriales y entre 5 y 12 años para otros elementos del inmovilizado material. La vida útil de otros elementos del inmovilizado material es la siguiente:

La vida útil de los otros elementos del inmovilizado material es la siguiente:

	Productos largos e inoxidables		
	Productos planos	Hornos eléctricos	Laminados en caliente
Construcciones industriales	25 años		25 años
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años		18 años
Proceso en frío: renovación	12 años		15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años		12 años
Otros		5 – 20 años	

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos de activos importantes en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmovilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha, se divide en gastos financieros y amortización del principal, con el fin de obtener un tipo de interés constante sobre el saldo restante de la deuda. La parte de intereses del coste de financiación se imputa a la cuenta de resultados a lo largo del periodo de arrendamiento.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador conserve una parte considerable de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como contratos de arrendamiento operativo. Los pagos realizados en el marco de un contrato de arrendamiento operativo se reflejan como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio.

8) Pérdidos de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, impuestos anticipados y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. La diferencia de consolidación procedente de la adquisición de empresas se establece en base a los beneficios estimados previstos de las unidades generadoras de tesorería una vez consideradas las sinergias derivadas de la adquisición.

Si se aprecia la existencia de algún indicio de pérdida de valor para un activo, o para la unidad generadora de tesorería a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

En el caso de inmovilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación. Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de tesorería sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de

pérdidas y ganancias.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de caja futuros estimados aplicando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. En el supuesto de que el activo no genere entradas de caja independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de tesorería a la que pertenece dicho activo.

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de caja asociados a efectos a cobrar a corto plazo.

Reversión de provisiones por pérdida de valor

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.

Las provisiones por pérdidas de valor sobre un fondo de comercio no son objeto de reversión.

9) Inversión en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados. Aquellas inversiones con vencimiento fijo superior a un año que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización aplicando el método de la rentabilidad efectiva menos las provisiones por pérdidas de valor.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como “disponibles para la venta” y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, se utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

10) Clientes y otras cuentas a cobrar

Los clientes y otras cuentas a cobrar se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las provisiones para deudas incobrables.

11) Existencias

Construcciones en curso

Las construcciones en curso se valoran al coste del contrato, aumentado por los beneficios asociados a los mismos y contabilizados hasta la fecha, y minorado por las provisiones dotadas para pérdidas previsibles y facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables a los proyectos y la parte proporcional de los gastos generales, fijos y variables, incurridos en el marco de la actividad del Grupo.

Otras existencias

Las materias primas y los suministros se contabilizan al menor entre el coste (calculado a través del método del coste medio o el método FIFO) y el valor neto realizable. Los productos terminados y los productos en curso se contabilizan al menor entre el coste de producción y el valor neto realizable.

Los costes de producción incluyen los gastos directamente relacionados con las materias primas o la mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos de administración. El valor de mercado de las materias primas y otras existencias se basa en el valor neto realizable, incluyendo una provisión para productos de rotación lenta si resulta aplicable.

12) Efectivo equivalentes a efectivo

Efectivo y equivalentes a efectivo comprende caja e inversiones a corto plazo con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Las inversiones a corto plazo se contabilizan a valor de mercado al final de cada ejercicio.

13) Fondos propios

Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo recompra sus propias acciones, la contraprestación pagada, incluidos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/autocartera se deducen del total de los fondos propios en el epígrafe “Acciones Propias” hasta su amortización.

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el período en que son aprobados por la Junta General de accionistas.

14) Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, en las que el número de acciones emitidas no varía en función de las fluctuaciones de su valor razonable, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, netos de los costes de transacción imputables. El componente de “fondos propios” de la obligación convertible equivale al excedente de los ingresos obtenidos con la emisión sobre el valor actual de los pagos futuros del nominal e intereses descontados al tipo de mercado aplicable a una deuda similar que carezca de componente de “fondos propios” asociado. El gasto por intereses cargado en la cuenta de resultados se calcula aplicando el método del tipo de interés efectivo.

15) Pasivos con interés

Los pasivos con interés se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se anotan al coste de amortización, recogiendo las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de rescate en la cuenta de resultados durante la vida del préstamo aplicando el método del tipo de interés efectivo.

16) Compromisos con los empleados

Tipos de planes de pensiones

Planes de aportaciones definidas

Los planes de aportaciones definidas son aquellos en los que el Grupo realiza aportaciones fijas a un seguro de vida o a un fondo de pensiones externo para determinadas categorías de empleados. Las aportaciones se realizan como contrapartida a los servicios prestados por los empleados durante ese periodo. Se registran como gasto a medida que se incurre en ellos, en línea con el tratamiento que tienen los sueldos y salarios. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

Dentro del Grupo, los planes de aportaciones definidas se refieren exclusivamente a planes de pensiones. Se trata principalmente de planes de pensiones adicionales que sirven como complemento al sistema público de pensiones legal de cada país, en virtud de las cuales el Grupo efectúa aportaciones a las organizaciones sociales y se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos garantizan una serie de prestaciones a determinadas categorías de empleados, ya sea por medio de obligaciones contractuales o mediante un convenio colectivo. Esta prestación garantizada representa un compromiso futuro para el Grupo y, como tal, se computa como un pasivo. La provisión se calcula estimando el total de prestaciones acumuladas por los empleados por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores.

Las prestaciones se descuentan con el fin de determinar el valor actual de la obligación futura derivada de este tipo de planes. Éstas se reflejan en el balance minoradas por el valor razonable de los activos que sirven para cubrirlas.

El tipo de descuento aplicado es la rentabilidad – a la fecha del balance – de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones por pensiones contraídas por el Grupo. Un actuario cualificado realiza anualmente los cálculos correspondientes según el método de la unidad de crédito proyectada.

Cuando se modifican las condiciones de un plan, la parte proporcional correspondiente al incremento de la prestación por servicios prestados por el empleado en el pasado se carga contra resultados linealmente en función del periodo de tiempo medio que falta hasta que el receptor adquiera totalmente los derechos correspondientes.

En caso de adquirirse de manera inmediata, el gasto se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al calcular las obligaciones contraídas por el Grupo en relación con un plan determinado, si la ganancia o pérdida actuarial sobrepasa en un diez por ciento el mayor entre el valor actual de la obligación contraída por la prestación definida y el valor razonable de la capitalización del plan, ésta se recoge en la cuenta de resultados en función de la restante vida laboral media prevista de los empleados adscritos al plan (“corridor policy”). De no darse esta circunstancia,

la ganancia o pérdida actuarial no se tiene en cuenta.

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe neto total de las pérdidas actuariales y costes por servicios pasados no contabilizados y el valor actual de futuros reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

Dentro del Grupo, los planes de beneficios definidos se refieren a planes de jubilación complementarios, indemnizaciones por rescisión de contrato, premios de vinculación y acuerdos de seguros médicos.

Naturaleza de los compromisos de los planes de beneficios definidos

Planes de jubilación complementarios

Estos planes se suman a las pensiones mínimas legalmente establecidas por las que las compañías del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que sueldos y salarios.

Indemnizaciones por rescisión de contrato

Las indemnizaciones por rescisión de contrato normalmente van asociadas a convenios colectivos con los empleados en virtud de los cuales se pagan unas indemnizaciones tanto en la fecha de la jubilación normal como en el caso de baja voluntaria o involuntaria de los empleados.

Premios de vinculación

Los programas de premios de vinculación a veces se establecen a partir de acuerdos a nivel de cada compañía individual. Estos acuerdos sirven para reconocer los servicios prestados a largo plazo y están destinados a empleados con determinados niveles de antigüedad en la empresa.

Seguro médico

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales estadounidenses del Grupo (“cuidado médico tras la jubilación”). Para las empresas europeas, el seguro médico se obtiene mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la Seguridad Social. Estas contribuciones se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Activos que cubren los compromisos de los planes de beneficios definidos

Los compromisos relativos a determinados planes de pensiones están cubiertos total o parcialmente por pólizas de seguros de vida o fondos de pensiones, dependiendo de la normativa vigente en el país en el que se conceden las prestaciones (el concepto de “obligación financiada”).

Los compromisos externalizados son evaluados por especialistas independientes.

Remuneración mediante opciones sobre acciones

A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. cuenta con dos planes de opciones sobre acciones. Además, a determinados consejeros y empleados de Usinor les fueron concedidas opciones sobre acciones de dicha empresa.

Las opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de emisión y podrían ejercerse a dicho precio.

No se ha contabilizado en resultados ningún coste asociado a estos otorgamientos de opciones de conformidad con lo previsto por las normas internacionales vigentes a 31 de diciembre de 2004. Cuando se ejerce la opción, los recursos obtenidos menos los costes de la transacción se abonan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

La política contable del Grupo se modificará el 1 de enero de 2005 en virtud de la norma internacional NIIF 2, Pagos basados en acciones. Según lo establecido en esta nueva norma, las opciones otorgadas con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetas a valoración específica (consistente en el valor razonable de la opción a la fecha de su otorgamiento) y los efectos que se deriven de ella serán amortizados linealmente durante el periodo que medie hasta la fecha de ejercicio, provocando un gasto por remuneración (véase Nota 13.3).

17) Provisiones para indemnización por rescisión de contrato / jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de un empleado antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). Estas indemnizaciones por rescisión de contrato no conllevan prestaciones económicas futuras para el Grupo (servicios prestados por los empleados) y se contabilizan de inmediato en la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, las provisiones para las indemnizaciones por rescisión de contrato pueden pertenecer a una de estas dos categorías:

Provisiones sociales en el marco de planes de reestructuración

Las provisiones se contabilizan una vez el Grupo haya anunciado a la totalidad de los empleados afectados o a sus representantes un plan social detallado y formalizado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 37. Estos planes sociales se traducen en despidos o en prejubilaciones.

Las prestaciones se calculan en función del número aproximado de personas cuyos contratos vayan a ser rescindidos. En caso de que dichas prestaciones sean pagaderas a lo largo de más de doce meses después de finalizar el periodo, se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

Planes de prejubilación

Dentro del Grupo, los planes de prejubilación se corresponden principalmente con la puesta en práctica de planes sociales. Se considera que estos planes de prejubilación adquieren efectos cuando los empleados afectados han sido informados formalmente y cuando los pasivos se han determinado empleando un cálculo actuarial adecuado. Los planes de prejubilación también pueden estar asociados a convenios colectivos firmados por determinadas categorías de empleados.

Los pasivos relacionados con los dos escenarios mencionados se calculan tomando como base el número efectivo de empleados susceptibles de prejubilarse, en virtud de la NIC 19. Un actuario independiente realiza el cálculo anualmente. Los pasivos se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

18) Otras provisiones

Se contabiliza una provisión cuando, como resultado de un acontecimiento pasado, el Grupo tiene una obligación en el presente (jurídica o implícita) cuyo importe puede ser estimado con

fiabilidad y cuando es probable que su extinción implique la salida de recursos.

Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. Esta provisión se calcula a partir de datos históricos relativos a la garantía, así como valorando todos los posibles escenarios y la probabilidad de que se produzcan.

Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado formalmente un plan de reestructuración detallado, y parece razonablemente comprometido con la ejecución del mismo al haber iniciado su puesta en marcha o anunciado sus principales características a las partes interesadas.

Medio ambiente

En general, el grupo estima las provisiones por cuestiones medioambientales analizando caso por caso y observando las disposiciones legales pertinentes. Se realiza la mejor estimación posible a partir de la información disponible, siempre que dicha información sugiera que la pérdida tiene un carácter probable y pueda ser estimada de manera suficientemente fiable.

Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera recibir en virtud de los mismos sean inferiores a los costes inevitables en los que habrá de incurrir para hacer frente a las obligaciones contractuales.

19) Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

20) Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos –definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades– y su valor contable en los estados financieros. Los impuestos anticipados y diferidos se calculan según el tipo impositivo previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

Los impuestos anticipados y diferidos se compensan cuando las autoridades fiscales locales lo autorizan.

Los impuestos anticipados se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los impuestos anticipados podrán ser contabilizados por compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

21) Cifra de negocios e ingresos por intereses y dividendos

Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos derivados de la venta de bienes se reflejan en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y ventajas más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. Los ingresos obtenidos en concepto de servicios prestados se reconocen en la cuenta de resultados con arreglo al grado de ejecución del servicio prestado en la fecha de cierre de balance. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Contratos de construcción

Los ingresos y gastos derivados de un contrato de construcción se contabilizan en la cuenta de resultados tan pronto como se pueda estimar razonablemente el resultado de dicho contrato, de manera proporcional al grado de avance del mismo. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado.

Las pérdidas previsibles en un contrato de construcción se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos en concepto de intereses se anotan en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se anotan en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

22) Gestión del riesgo financiero

Instrumentos financieros derivados

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados, swaps de tipos de interés y contratos de tipos de cambio a plazo para cubrir los riesgos asociados a la variación de tipos de cambio, tipos de interés y precios de materias primas que se deriven del desarrollo de actividades de explotación, financieras o de inversión.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto.

El valor razonable de los swaps de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el swap correspondiente a la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes del swap.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha del balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

Cobertura de flujos de caja

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de caja de un compromiso firme o una transacción prevista, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizadas sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza directamente en los fondos propios.

Si el compromiso firme o la transacción prevista cubierta lleva a contabilizar un activo o un pasivo, las pérdidas o ganancias acumuladas se deducen de los fondos propios y se integran en la evaluación inicial del coste de adquisición o en otro valor contable del activo o el pasivo.

La parte considerada ineficaz de las posibles pérdidas o ganancias se contabiliza en la cuenta de resultados. Las posibles pérdidas o ganancias resultantes del valor temporal del instrumento financiero derivado se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, anula o ejerce, la pérdida o ganancia acumulada derivada de tal instrumento se mantiene en los fondos propios hasta que no se produzca la transacción prevista, aplicándose el principio de contabilización antes mencionado cuando se materializa la transacción. Cuando deja de ser probable que se produzca la transacción cubierta, la ganancia o pérdida neta acumulada que previamente se había contabilizado en los fondos propios se integra de inmediato en los resultados del ejercicio.

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. La ganancia o pérdida imputable al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento objeto de cobertura y se contabiliza directamente en la cuenta de resultados.

El valor razonable de los elementos cubiertos, en función del riesgo cubierto, corresponde a su valor contable convertido a EUR según el tipo de cambio vigente en la fecha del balance.

Cobertura de una inversión neta en una operación en divisa

Cuando un pasivo en divisa extranjera cubre una inversión neta en una operación en divisa, las diferencias de cambio entre la divisa y el euro se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un derivado, la ganancia o pérdida generada sobre el instrumento de cobertura asociada a la parte eficaz de la cobertura se contabiliza en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se imputa de inmediato a resultados.

Cuando no se contabiliza el instrumento de cobertura, las ganancias o pérdidas asociadas a éste se incluyen en la cuenta de resultados.

23) Información por segmentos

Un segmento es un componente diferenciado del Grupo, dedicado a ofrecer productos o proveer servicios (segmento de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico determinado (segmento geográfico), y que está sujeto a unos riesgos y a unas rentabilidades diferentes de los de otros segmentos.

Los segmentos primarios del grupo se conocen como “segmentos de actividad” y los secundarios, como “segmentos geográficos”.

Los activos de un segmento son activos operativos utilizados por el sector en el marco de sus actividades de explotación. Comprenden el fondo de comercio imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos circulantes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los impuestos anticipados, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe “Activos no imputados”.

Los pasivos de un sector son los pasivos derivados de las actividades de dicho sector, que

pueden relacionarse directa o razonablemente con éste. Entre ellos se incluyen los pasivos circulantes y no circulantes, pero no así la deuda financiera y los pasivos por impuestos diferidos, que se recogen en el epígrafe "Pasivos no imputados".

Nota 3 – Variaciones del perímetro de consolidación

A 31 de diciembre de 2004, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 361 empresas consolidadas por integración global (31 de diciembre de 2003: 442 empresas consolidadas por integración global). Además, el Grupo incorpora 185 sociedades contabilizadas por el método de la participación (31 de diciembre de 2003: 227 sociedades contabilizadas por el método de la participación). La reducción del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a la exclusión del perímetro de consolidación, a 1 de enero de 2004, de 59 empresas no significativas. En el mismo contexto, se han retirado 2 entidades contabilizadas por el método de la participación. Además, el Grupo ha realizado ciertas cesiones y adquisiciones; a continuación se enumeran las más importantes:

Adquisiciones

CST

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo Arcelor mantenía una participación del 29,61% en Companhia Siderúrgica de Tubarão (CST - Brasil, productos planos). Durante 2004, el Grupo obtuvo el control de CST mediante una adquisición escalonada que comenzó en 2003 y que se instrumentó mediante el ejercicio de las opciones de compraventa de acciones acordadas con los demás accionistas participantes en el acuerdo de accionistas de CST.

El primer paso del procedimiento de adquisición en 2004 fue la compra del 20,11% el 29 de julio de 2004, que situó la participación de Arcelor en el 49,72% de CST. El 14 de octubre de 2004 se produjo la renuncia del acuerdo de los accionistas, en beneficio de Arcelor, de todos los derechos sobre las acciones de CST de que disfrutaban hasta la fecha las demás partes, en particular JFE Steel Corporation (JFE), los otros accionistas japoneses y California Steel Industries Inc (CSI). Estas renunciaciones otorgaron al Grupo el control efectivo sobre las opciones que Companhia Vale C Rio Doce (CVRD) y ACESITA poseían hasta la fecha sobre las acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de CST.

En la misma fecha el Grupo formalizó acuerdos en firme con CVRD, JFE, los demás accionistas japoneses y CSI (todas las partes del acuerdo de accionistas de CST). Estos acuerdos se referían a la transferencia de derechos y obligaciones asociados a opciones para la adquisición de acciones ordinarias de CST. La firma de estos acuerdos permitió que Arcelor consolidase CST por integración global con efectos a partir del 1 de octubre de 2004, al poseer una participación efectiva de control del 71,23%.

Este aumento se explica como sigue:

- 14 de octubre: los acuerdos a que se hace referencia arriba, en particular la transferencia de derechos y obligaciones relativos a las acciones ordinarias de CST, posibilitaron al Grupo la consideración de dichas acciones dentro del porcentaje del capital bajo su control conforme al NIIF 3. Estos acuerdos se referían al 24,51% de las acciones con derecho a voto o al 9,46% del total de acciones de CST emitidas;
- 3 de noviembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con ACESITA, lo que aumentó el nivel de control del Grupo en un 10,74% y el porcentaje de participación total en un 4,14%;
- 17 de diciembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con CVRD, lo

que aumentó el nivel de control del Grupo en un 20,51% y el porcentaje de participación total en un 7,91%.

Adicionalmente, el 7 de diciembre el Grupo adquirió acciones ordinarias en poder de los fondos de pensiones de los empleados de CST (FUNSSEST), incrementando así su nivel de control hasta el 94,71% y el porcentaje de su participación total hasta el 73,34% (ó 70,20% y 63,89% respectivamente, si tomamos como base los acuerdos de compraventa negociados con JFE, los demás accionistas japoneses y CSI).

Acindar

El 7 de mayo de 2004, Arcelor se hizo con el control de Alindar (Industria Argentina de Aceros S.A., Argentina, productos largos) a través de su filial Belgo-Mineira (Brasil, productos largos), al aumentar su participación del 20,40% al 66,06%. Si tenemos en cuenta a los accionistas minoritarios de Belgo- Mineira, la participación neta de Arcelor en Acindar asciende al 35,6%. Acindar, previamente consolidada mediante el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por integración global con efecto desde el 1 de mayo de 2004. Además, el 3 de octubre de 2004, después de que Belgo- Mineira ejerciese la conversión de las opciones adscritas a los warrants de renta variable en su poder, la participación del Grupo aumentó del 66,06% al 72,68%. El 31 de diciembre de 2004 la participación neta del Grupo en Acindar ascendía al 41,04%.

Otras adquisiciones

En abril de 2004, el Grupo adquirió también el control de Ravené Schäfer GmbH (antigua DEAG) (Alemania, Distribución, Transformación y Trading). Adicionalmente, durante 2004 Arcelor continuó realizando recompras importantes de acciones en manos de socios externos.

El 8 de enero de 2004, la Junta General de Accionistas de Aceralia acordó lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) de todas sus acciones en poder de minoritarios a un precio comprador de 17 euros por acción. Al final del periodo de oferta, que se lanzó sobre 6.207.061 acciones, es decir, sobre un 4,97% del capital social emitido, se habían adquirido 5.006.342 acciones. Estas acciones fueron retiradas del mercado el 2 de marzo de 2004.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social de Aceralia se distribuye del siguiente modo: Arcelor (95,59%), acciones propias en autocartera (4,01%) y otros accionistas minoritarios (0,4%). Como los derechos de voto inherentes a las acciones en poder de la compañía están suspendidos, el porcentaje de control y el porcentaje efectivo de participación de Arcelor se ha establecido en el 99,58%.

Desde el 23 de diciembre de 2004, Arcelor posee el 100,0% de su filial Stahlwerke Bremen (Alemania, productos planos), tras adquirir un 30,3% adicional, hasta entonces en poder de un accionista minoritario: BIG (Bremer Investitions- Gesellschaft).

Enajenaciones

El 19 de marzo de 2004, Arcelor completó la enajenación de su participación (96%) en Thainox Steel Ltd (Tailandia, aceros inoxidables).

El 12 de mayo de 2004, Arcelor firmó un acuerdo para la transferencia de dos plantas españolas de trefilado: Emesa Trefilería S.A. e Industrias Gálicas S.A. (España, productos largos) a la empresa portuguesa Socitrel.

El 2 de junio de 2004, Arcelor anunció la transferencia de su participación en J&L Specialty Steel (Estados Unidos, acero inoxidable) a Allegheny Technologies de acuerdo con los términos de un contrato firmado el 17 de febrero de 2004.

El 3 de junio de 2004, Arcelor y Bagoeta SL, accionista mayoritario de Conducciones y Derivas S.A. (Condesa), firmaron un acuerdo de compraventa relativo al negocio de tubos del grupo Arcelor. Las compañías obtuvieron la correspondiente autorización de las autoridades de defensa de la competencia. Arcelor vendió a Bagoeta SL el 100% del capital de las siguientes empresas: Arcelor Tubes S.A.; Alessio Tubi Spa; Exma S.A.; y Aceralia Tubos SL, junto con un 5% del capital de Industube (el 5% restante del capital de Industube fue vendido a otra empresa asociada) y el 30% del capital de Condesa. El 18% restante de Condesa mantenido por el Grupo Arcelor quedó sujeto a un acuerdo de opción a favor de Bagoeta SL, firmado en el tercer trimestre de 2004.

El 22 de junio de 2004, Arcelor vendió su filial íntegramente participada Aciérie of the Atlantic SAS (España, productos largos) a Siderúrgica Añón S.A..

El 22 de julio de 2004, Arcelor y la SNCI completaron la transferencia de la totalidad del capital social mantenido en IEE International Electronics & Engineering S.A. (Luxemburgo, Otras Actividades), empresa especializada en el desarrollo de sensores de seguridad para la industria del automóvil, a Apex Partners, BGL Investment Partners, Luxempart y a la dirección de IEE.

El 23 de julio de 2004, Arcelor y el fondo de inversión Chequers Capital firmaron un acuerdo para que la sociedad financiera Mistral, vehículo de inversión controlado por Chequers Capital, adquiriese a un precio de 5 euros por acción la participación del 36% que el Grupo poseía en IMS-International Metal Service (Francia, Distribución, Transformación y Trading).

Al final del mes de julio de 2004, Arcelor vendió a Ryerson-Tull su participación del 100% en J&F Steel Llc (Estados Unidos, Distribución, Transformación y Trading).

El 30 de noviembre de 2004, Arcelor y el grupo Duferco firmaron el borrador de un acuerdo para la recuperación por parte de Duferco de la participación del 40% que Arcelor poseía en Carsid (Bélgica, productos planos). Esta operación se materializó el 15 de diciembre de 2004.

Finalmente, en el marco de una reorganización general de la estructura y las participaciones del grupo Gonvarri durante el último trimestre de 2004, Arcelor enajenó el 25% de su participación, que pasó así del 60% al 35%. Estas operaciones incluyeron, en particular, la transferencia por parte de Aceralia del 36,05% de Gonsider SL, así como la aportación por parte de Usinor a Holding Gonvarri de la participación del 30% que poseían en Gonvarri Industrial. Una vez completadas estas operaciones, sólo Arcelor participa en el grupo Gonvarri.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos netos adquiridos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	3	-
Inmovilizado material	2.570	157
Participaciones en las empresas contabilizadas por el método de la participación	-	10
Otras participaciones	62	-
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	290	6
Existencias	248	-
Efectivo y medios líquidos equivalentes	257	4
Impuestos diferidos activos / pasivos netos	- 345	43
Pasivos remunerados	- 631	- 3
Provisiones para pensiones y beneficios asimilados	-	- 3
Otras provisiones	- 50	- 1
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	- 175	- 6
Intereses minoritarios	- 624	-
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.605	207
Eliminación de la contribución en las empresas contabilizadas por el método de la participación	- 504	-
Diferencia de adquisición negativa neta contabilizada	- 78	- 30
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	- 186	-
Total costes de adquisición	837	177
Efectivo y medios líquidos equivalentes adquiridos	- 257	- 4
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	- 74	- 115
Cantidades a pagar en ejercicios ulteriores	- 204	- 17
DÉSEMBOLO VINCULADO A LA ADQUISICION	302	41

La adquisición de CST ha sido contabilizada como una adquisición escalonada de acuerdo con las requerimientos de la NIIF 3. El cálculo del valor razonable respecto a los activos y pasivos identificables adquiridos se completó el 1 de octubre de 2004, fecha a partir de la cual CST pasó a consolidarse en los estados financieros del Grupo por integración global. El valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 1.385 millones de euros, previa deducción del precio de adquisición (721 millones de EUR) y de la aportación previamente contabilizada por método de puesta en equivalencia (504 millones de EUR al final de septiembre de 2004) dando lugar a un fondo de comercio positivo de 160 millones de EUR. Este diferencia de adquisición, calculada sobre las participaciones totales del Grupo, incluye:

- diferencia negativa de adquisición por valor de 37 millones de EUR por las adquisiciones realizadas antes de que el Grupo obtuviese el control; y
- una revalorización del valor razonable de la participación histórica. Teniendo en cuenta la adquisición de participaciones después de haber obtenido el control, la revalorización de los fondos propios ascendió a 123 millones de EUR.

Para conciliar los flujos de tesorería asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2004 en contraprestación por la participación adquirida en CST ascendió a 418 millones de EUR. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición, de 721 millones de euros, la cantidad a pagar en 2005 a JFE, a los otros accionistas japoneses y a CSI, que asciende a 162 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en CST por valor de 141 millones de euros.

Respecto a Acindar, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos a 1 de mayo de 2004 era de 220 millones de euros, correspondientes a la participación de Belgo-Mineira en Acindar. Asumiendo un precio de adquisición de 116 millones de euros (ya que las opciones de canje en acciones relacionadas con los warrants, por valor de 32 millones de

euros, son una operación entre empresas del Grupo), se determinó una diferencia de adquisición de 104 millones de euros, que se analiza del siguiente modo:

- diferencia negativa de adquisición, por valor de 41 millones de euros, de los que correspondían al Grupo a la fecha de adquisición, el 1 de mayo de 2004, 21 millones de euros; y
- una revalorización a valor razonable de la participación histórica y una diferencia negativa de adquisición contabilizada en los recursos propios relativo a la conversión de los warrants (dilución de minoritarios) por un total de 63 millones de euros, de los cuales son atribuibles al Grupo 35 millones de euros.

La entrada de tesorería positiva del Grupo por valor de 116 millones de EUR asociada a la adquisición de Alindar se compone de efectivo y equivalentes de efectivo netos mantenidos por Acindar a 1 de mayo de 2004, minorados por el pago por parte del Grupo de 74 millones de euros en años anteriores, y la obligación de realizar nuevos pagos en forma de cuotas anuales, por un total de 42 millones de euros anuales hasta 2011.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos enajenados:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	2	-
Inmovilizado material	168	120
Participaciones en las empresas contabilizadas por el método de la participación	211	97
Otras participaciones	14	2
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	328	162
Existencias	246	186
Efectivo y medios líquidos equivalentes	48	19
Impuestos diferidos activos / pasivos netos	- 4	- 3
Pasivos remunerados	- 207	- 149
Provisiones para pensiones y beneficios asimilados	- 24	- 5
Otras provisiones	- 8	- 7
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	- 339	- 160
Intereses minoritarios	-	- 23
Valor razonable de los activos netos cedidos	1035	239
Recompra goodwill neto contabilizado	-	- 13
SUB-TOTAL (2)	435	226
PRECIO DE CESIÓN (1)	515	339
RÉSUMEN DE CESIÓN (1)-(2)	80	113
Efectivo y medios líquidos equivalentes cedidos	- 5	- 11
Reembolso de las deudas con las sociedades cedidas	- 11	- 13
A recibir en ejercicios ulteriores	- 40	- 31
INGRESOS VINCULADOS A LA CESIÓN	459	284

Nota 4 - Inmovilizado inmaterial

A 31 de diciembre de 2004 <i>en millones de euros</i>	Diferencial de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
Valor bruto al inicio	- 766	239	228	- 299
1ª aplicación NIIF 3	1 032	-	-	1 032
Valor bruto al inicio obtenido	266	239	228	733
Adquisiciones	-	26	45	71
Enajenaciones	-	- 40	-	- 40
Variaciones de perímetro	-	- 6	2	- 4
Diferencias de cambio	- 1	- 1	-	- 2
Transferencias y otros		9	- 18	- 9
VALOR BRUTO FINAL	265	227	257	749
Amortizaciones acumuladas al inicio	121	- 175	- 198	- 252
1ª aplicación NIIF 3	- 356	-	-	- 356
Amortizaciones acumuladas al inicio obtenidas	- 235	- 175	- 198	- 608
Adquisiciones / Enajenaciones	-	40	-	40
Variaciones de perímetro	-	7	4	11
Depreciaciones	- 12	-	-	- 12
Amortizaciones	-	- 34	- 8	- 42
Diferencias de cambio	2	-	-	2
Transferencias y otros	3	- 6	20	17
AMORTIZACION ACUMULADA INICIAL	- 242	- 168	182	592
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	- 645	64	30	- 551
VALOR NETO CONTABLE FINAL	23	59	75	157

A 31 de diciembre de 2003 <i>en millones de euros</i>	Diferencial de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
Valor bruto al inicio	- 1 041	216	235	- 590
Adquisiciones	- 30	33	1	4
Enajenaciones	23	- 3	- 3	17
Variaciones de perímetro	- 50	-	-	- 50
Diferencias de cambio	3	- 2	1	2
Otros	329	- 5	- 6	318
VALOR BRUTO FINAL	- 766	239	228	- 299
Amortización acumulada al inicio	- 5	- 144	- 211	- 360
Adquisiciones / Enajenaciones	- 10	2	-	- 8
Amortizaciones	111	- 38	-	73
Diferencias de cambio	-	1	-	1
Otros	25	4	13	42
AMORTIZACION ACUMULADA FINAL	121	- 175	- 198	- 252
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	- 1 046	72	24	- 950
VALOR NETO CONTABLE FINAL	- 645	64	30	- 551

4.1 - Diferenciales de adquisición positivos

Detalle de los diferenciales de adquisición positivos netos en 2004

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2003	Depreciaciones	Otros	Valor neto 2004
-----------------------------	------------------------	-----------------------	--------------	------------------------

Usinor / S3P	8	-	-	8
Avis Steel	1	-	- 1	-
Arcelor Profil	3	-	-	3
Galtec	3	-	-	3
Weha Edelstahl	2	-	- 2	-
CFA	10	- 10	-	-
Haironville Portugal	2	-	-	2
Belgo Mineira / Dedini	-	-	5	5
Trefilados Mexico	2	- 2	-	-
Otros	-	-	2	2
TOTAL	31	- 12	4	23

Detalle de los diferenciales de adquisición positivos netos en 2003

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2002	Adquisiciones	Dotaciones	Otros	Valor neto 2003
Sollac / S3P	9	-	- 1	-	8
Avis Steel	2	-	-	- 1	1
Profil ARBED Distribution Francia	4	-	-	- 4	-
Arcelor Profil	-	-	- 1	4	3
Galtec	5	-	- 2	-	3
Weha Edelstahl	3	-	- 1	-	2
CFA	-	13	- 3	-	10
Haironville Portugal	-	2	-	-	2
Trefilados Mexico	-	2	-	-	2
TOTAL	23	17	- 8	- 1	31

La diferencias positivas de adquisición relacionadas con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se reflejan bajo el epígrafe “Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia”.

4.2 - Diferenciales de adquisición negativos

Detalle de los diferenciales de adquisición negativos netos en 2004

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2003	1ª aplicación NIIF 3	Valor neto 2004
La Magona	10	- 10	-
Cockerill Sambre	496	- 496	-
Arbed/Aceralia	74	- 74	-
APSL	40	- 40	-
BMP Siderurgica S.A.	28	- 28	-
Investissements Technologies	14	- 14	-
Alinox	2	- 2	-
Otros	12	- 12	-
TOTAL	676	- 676	-

Los diferenciales de adquisición negativos, cuyo valor neto queda fijado en 676 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, se han trasferido en capitales propios el 1 de enero de 2004, con arreglo a la aplicación de la norma NIIF 3 sobre las reagrupaciones de empresas.

Detalle de los diferenciales de adquisición negativos netos en 2003

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2002	Adquisicion es	Dotaciones	Enajenacione s	Otros	Valor neto 2003
La Magona	12	-	- 2	-	-	10
Cockerill Sambre	673	-	- 103	- 13	- 61	496
Arbed/Aceralia	362	-	- 5	-	- 283	74
APSL	-	43	- 3	-	-	40
BMP Siderurgica S.A.	-	30	- 2	-	-	28
Investissements Technologies	-	17	- 3	-	-	14
Alinox	-	3	- 1	-	-	2
Otros	22	4	-	-	- 14	12
TOTAL	1 069	97	- 119	- 13	- 358	676

Nota 5 - Inmovilizado material

<i>En millones de euros</i>	Terrenos y Edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
Valor bruto inicial	3.152	12.930	780	703	17.565
Variación de perímetro	288	2.047	189	67	2.591
Enajenaciones	- 79	- 463	- 37	- 89	- 668
Adquisiciones	103	284	917	49	1.353
Diferencias de cambio	- 46	- 241	- 20	- 9	- 316
Transferencias	92	662	- 805	15	- 36
VALOR BRUTO FINAL	3.510	15.219	1.024	736	20.489
Amortizaciones acumuladas al inicio	- 1.043	- 7.129	- 15	- 431	- 8.618
Variación de perímetro	13	- 167	3	- 34	- 185
Enajenaciones	52	417	13	79	561
Amortizaciones	- 144	- 880	- 1	- 104	- 1.129
Depreciaciones	- 3	- 20	- 1	0	- 24
Diferencias de cambio	16	75	0	6	97
Otros	- 14	29	0	24	39
AMORTIZACIONES ACUMULADAS FINAL	- 1.123	- 7.675	- 1	- 460	- 9.259
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2.109	5.801	765	272	8.947
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2.387	7.544	1.023	276	11.230

A 31 de diciembre de 2004, el valor bruto de los leasings financieros capitalizados asciende a 131 millones de EUR (101 millones de EUR 2003) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 85 millones de EUR (49 millones de EUR 2003).

Se han pignorado inmovilizaciones materiales valoradas en 279 millones de EUR para garantizar la deuda financiera (157 millones de EUR 2003).

Las adquisiciones por importe de 1.353 millones de EUR en 2004 incluyen activos con un coste de 94 millones de EUR con el único objetivo de prevenir, reducir o reparar el daño al medio ambiente. Estas inversiones medioambientales van dirigidas principalmente a reducir las emisiones contaminantes a la atmósfera (gases y polvo).

A continuación se presenta la distribución por países y por naturaleza de la inversión medioambiental:

<i>En millones de euros</i>	Protección del aire y del clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excluido el entorno de trabajo)	Gestión de vertidos	Gestión de residuos	Protección y regeneración de la tierra; el subsuelo y las aguas subterráneas	Total
Bélgica	24	-	2	1	1	28
Francia	15	1	4	1	2	23
España	13	-	2	-	1	16
Brasil	7	1	1	7	-	16
Luxemburgo	-	8	-	-	1	9
Alemania	2	-	-	-	-	2
TOTAL	61	10	9	9	5	94

Nota 6 - Inversiones en las empresas contabilizadas por el método de la participación

<i>En millones de euros</i>	Valor en sociedades contabilizadas por el método de la participación	Diferenciales de adquisición netos	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	1.711	47	1.758
Adquisiciones	47	-	47
Enajenaciones	- 141	8	- 133
Resultado del ejercicio	413	-	413
Distribución	- 77	-	- 77
Variaciones del porcentaje de integración	- 670	- 16	- 686
1ª aplicación NIIF 3	-	10	10
Diferencias de cambio	- 7	- 4	- 11
Ampliación de capital	17	-	17
Otros	29	- 1	28
SALDO A 31 DICIEMBRE DE 2004	1.322	44	1.366

El valor neto de las compañías cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 153 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (579 millones de EUR en el ejercicio 2003). El valor de mercado de estas empresas asciende a 215 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (654 millones de EUR en el ejercicio 2003). En ambos casos, la reducción se explica principalmente por el cambio en el método de consolidación de CST.

El valor neto de las compañías no cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia ascendía a 1.213 millones de EUR (2003: 1.179 millones de EUR), lo que no difiere significativamente de su valor de mercado.

Las principales participaciones en las empresas asociadas y co-empresas son las siguientes:

<i>En millones de euros</i>	% de participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 diciembre 2004	% de participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 diciembre 2003
Empresas asociadas				
PRODUCTOS PLANOS				
CST (Brasil)	-	-	29,6 %	424
Gestamp (España)	35,0 %	129	35,0 %	109

<i>En millones de euros</i>	% de participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 diciembre 2004	% de participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 diciembre 2003
Gonvarri Industrial (España)	35,0 %	96	59,8 %	181
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0 %	92	58,8 %	60
CLN (Italia)	35,0 %	70	35,0 %	68
Borcelik (Turquía)	40,3 %	54	40,3 %	50
Carsid (Bélgica)	-	-	40,0 %	16
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1 %	19	49,1 %	12
Dosol Galva (Canadá)	20,0 %	13	20,0 %	14
ACEROS INOXIDABLES				
Acesita (Brasil)	27,7 %	153	27,7 %	111
DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN, COMERCIALIZACIÓN				
Condesa (España)	-	-	48,8 %	53
IMS (Francia)	-	-	36,0 %	44
Traxys SA (Luxemburgo)	50,0 %	27	50,0 %	22
Hierros y Aplanaciones (España)	-	-	15,0 %	11
PRODUCTOS LARGOS				
LME (Francia)	34,0 %	30	34,0 %	17
Société Nationale de Sidérurgie (Marruecos)	7,5 %	11	8,5 %	12
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9 %	9	49,9 %	9
OTRAS ACTIVIDADES				
Soteg (Luxemburgo)	20,0 %	24	20,0 %	13
Grupo Atic (Francia)	42,3 %	22	45,1 %	19
Co-empresas				
PRODUCTOS LARGOS				
Trefil ARBED Kiswire (Corea)	50,0 %	78	50,0 %	74
Aquarius (Brasil)	50,0 %	47	-	-
OTRAS ACTIVIDADES				
Ensemble DHS (Alemania)	51,3 %	394	51,3 %	361
Diversas empresas asociadas y co-empresas	-	98	-	78
TOTAL		1.366		1.758

Los principales diferenciales de adquisición relativos a las sociedades contabilizadas por el método de la puesta en equivalencia son los siguientes:

<i>En millones de euros</i>	Valor neto 2004		Valor neto 2003	
Acesita		44		48
CST		-		16
Grupo DHS		-		- 10
Carsid		-		- 8
Otros		-		1
TOTAL		44		47

Nota 7 - Otras participaciones

<i>En millones de euros</i>	de	Participaciones en las empresas vinculadas			Títulos de participación			Otros Títulos			Total		
		Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Depr.	Valor neto	
SALDO	A												
31/12/2003		458	- 332	126	171	- 100	71	161	- 51	110	790	- 483	307
Adquisiciones		56	-	56	1	-	1	48	-	48	105	-	105

Enajenaciones	- 12	2	- 10	- 11	11	-	- 32	-	- 32	- 55	13	- 42
Ampliación de capital	41	-	41	4	-	4	-	-	-	45	-	45
Variación de perímetro	132	- 6	126	12	1	13	- 5	2	- 3	139	- 3	136
Depreciaciones	-	- 20	- 20	-	- 3	- 3	-	3	3	-	- 20	- 20
Diferencias de cambio	- 3	-	- 3	-	-	-	-	-	-	- 3	-	- 3
Otros movimientos	- 40	42	2	- 13	7	- 6	11	- 7	4	- 42	42	-
SALDO A												
31/12/2004	632	- 314	318	164	- 84	80	183	- 53	130	979	- 451	528

Las principales adquisiciones durante el periodo fueron una participación del 12% en la joint venture formada por Bao Steel, Nippon Steel Corporation y Arcelor, con un desembolso de 36 millones de EUR. Además, el Grupo adquirió la compañía Argentina Fortunato Bonelli (26 millones de EUR) y la alemana Didier M&P Energietechnik (14 millones de EUR). La mayor enajenación durante el periodo fue Telindus (26 millones de EUR).

La principal ampliación de capital ocurrida durante el periodo fue la correspondiente a Arceo (16 millones de EUR).

La salida del perímetro de consolidación, a partir del 1 de enero de 2004, de 59 empresas no significativas se tradujo en un incremento de 112 millones de EUR de la participación en otras compañías filiales.

Finalmente, otros movimientos consisten en la cancelación de participaciones en Cockerill Sambre DRC (36 millones de EUR) y Cockerill Yard Hoboken (9 millones de EUR), que fueran totalmente depreciados.

Nota 8 – Deudores y otros activos financieros

CUENTAS A COBRAR RELACIONADAS CON PARTICIPACIONES, PRÉSTAMOS Y OTROS INMOBILIZADOS FINANCIEROS

<i>En millones de euros</i>	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
SALDO A 31/12/2003	839	- 146	693
Incremento	275	-	275
Reembolsos	- 169	36	- 133
Depreciaciones netas	-	- 24	- 24
Variación en el perímetro de consolidación	- 92	1	- 91
Otros movimientos	- 25	- 8	- 34
Diferencias de cambio	- 4	1	- 3
SALDO A 31/12/2004	824	- 140	684

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Siderúrgica Añon	41	-
Acindar	-	121
Allegheny Technologies	30	1
Bagoeta SL	57	-
Carsid	45	89
Duferco	-	17
Forcast international	-	7
ThyssenKrupp Stahl	-	13
Préstamos de SODISID	9	11

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Titulización de SODISID	21	30
Depósitos de garantía	141	142
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés– Nota 25	86	68
Cobertura de régimen de pensiones	26	10
Otros	228	184
TOTAL	684	693

Nota 9 – Existencias

A continuación se presentan las existencias distinguiendo entre las valoradas a su coste histórico y las valoradas a su valor neto de realización.

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<i>En millones de euros</i>	Existencias mantenidas al coste histórico	Existencias valoradas al valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	969	1.807	2.776
Productos en curso de producción	689	808	1.497
Productos terminados	485	1.527	2.012
Contratos en curso	88	-	88
Repuestos	48	361	409
Anticipos a proveedores	19	-	19
TOTAL	2.298	4.503	6.801

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<i>En millones de euros</i>	Existencias mantenidas al coste histórico	Existencias valoradas al valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	629	1.365	1.994
Productos en curso de producción	607	750	1.357
Productos terminados	471	1.177	1.648
Contratos en curso	95	-	95
Repuestos	93	293	386
Anticipos a proveedores	17	-	17
TOTAL	1.912	3.585	5.497

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor neto realizable ascienden a 560 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (531 millones de euros a 31 de diciembre de 2003).

Nota 10 – Cuentas a cobrar

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Importe bruto	3.889	3.431
Depreciaciones	- 132	- 178
TOTAL	3.757	3.253

Nota 11 – Otros deudores

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Cuentas por cobrar de impuesto	126	158
Otras cuentas por cobrar de organismos públicos	430	288

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Revalorización de los instrumentos de cobertura de cambio – Nota 25	45	16
Revalorización de los instrumentos de cobertura sobre materias primas – Nota 25	48	50
Gastos anticipados	61	71
Otros deudores	662	795
TOTAL	1.372	1.378

Nota 12 – Efectivo u otros medios líquidos equivalentes

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Valores negociables	2.298	1.024
Caja y bancos	1.392	687
Depósitos bancarios a corto plazo	353	179
TOTAL	4.043	1.890

Nota 13 - Capitales propios

13.1 - Capital emitido y prima de emisión

A la conclusión de la Oferta Pública de Canje realizada en febrero de 2002, se canjearon 118.792.739 acciones de Aceralia (es decir, el 95,03%), 11.559.672 acciones de Arbed (es decir, el 99,45%) y 245.697.269 acciones de Usinor (es decir, el 97,58%) por 528.354.061 acciones de Arcelor. Estas acciones vinieron a añadirse a las 6.450 acciones existentes emitidas en el momento de constitución de Arcelor S.A. el 8 de junio de 2001.

La entrega de acciones de Arcelor S.A. se determinó en base a un valor de 14 EUR por acción, para dar un total de 7.397 millones de EUR, que se reparte entre 2.642 millones de EUR de capital social y 4.755 millones de EUR de prima de emisión.

En el marco del ejercicio de la posibilidad de canje de acciones de Usinor en acciones de Arcelor, el 9 de abril de 2004 se emitieron 104.477 acciones (674.387 en 2003) dando lugar a una nueva ampliación de capital por importe de 1.506.558 EUR (compuestos por 522.385 EUR de capital social y 984.173 EUR como prima de emisión). A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. posee el 99,63% de las acciones de Usinor (teniendo en cuenta las acciones propias en poder de Usinor S.A.).

El 27 de julio de 2004, en el contexto de la oferta pública de nuevas acciones, Arcelor S.A. emitió 106.629.054 acciones nuevas por un valor nominal total de 1.133.659.382 EUR, repartido entre 553.145.270 EUR de capital social y 600.514.112 EUR de prima de emisión.

A 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito comprende 639.774.327 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 3.198.871.635 euros. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 euros.

El capital social autorizado asciende a 5 billones de euros.

La evolución del número de acciones en circulación es la siguiente:

	Número de acciones (miles)
31 de diciembre de 2002	532.366
Ampliaciones de capital	675
31 de diciembre de 2003	533.041
Ampliaciones de capital	106.733

31 de diciembre de 2004

Número de acciones (miles)

639.774

13.2 - Diferencias de cambio

El movimiento de diferencias de cambio de -95 millones de EUR (-71 millones de EUR en 2003) se deben fundamentalmente a los efectos de la depreciación del dólar frente al euro, así como a la terminación de la cobertura de las inversiones en las empresas brasileñas participadas por el Grupo que utilizan el dólar como divisa operativa y poseen deuda denominada en dólares.

13.3 - Plan de de opciones sobre acciones

El 30 de junio de 2003, Arcelor S.A. constituyó su primer plan de opciones sobre acciones.

Se adjudicaron 1.300.000 opciones sobre acciones a 73 beneficiarios. Tras la nueva emisión de acciones, el 27 de julio de 2004 se ajustó el número de opciones sobre acciones hasta 1.336.282 acciones con un precio de ejercicio de 9,67 EUR, frente a los 9,94 EUR anteriores a la nueva emisión.

El 30 de junio de 2004 se constituyó un segundo plan de opciones sobre acciones que se materializó en la adjudicación de 1.180.000 opciones a 91 beneficiarios. El precio de ejercicio se fijó en 13,48 EUR. Tras la nueva emisión de acciones el 27 de julio de 2004, el número de opciones asignadas se ajustó hasta 1.212.942 y el precio de ejercicio quedó establecido en 13,11 EUR.

Además, los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones de Usinor tienen la opción de convertir sus opciones sobre acciones en acciones de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2004, Usinor tenía en vigor dos planes de opciones sobre acciones:

El primer plan, constituido el 21 de noviembre de 1997, comprendía 1.374.000 acciones adjudicables a 295 beneficiarios y venció el 21 de noviembre de 2004. Al vencimiento del plan, se habían emitido 950.900 acciones;

El segundo plan, establecido el 7 de marzo de 2000, comprende 2.380.000 acciones, adjudicados a 460 beneficiarios. Durante 2004 se emitieron 6.300 acciones.

Los movimientos del número de opciones de compra en el transcurso del ejercicio se presentan del siguiente modo:

(En número de opciones)	2004	2003
Opciones al inicio del ejercicio	4.679.500	3.465.400
Opciones concedidas durante el ejercicio	1.249.224	1.300.000
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	- 957.200	
Opciones vencidas durante el ejercicio y no ejercitadas	- 247.700	- 85.900
OPCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO	4.723.824	4.679.500

Las opciones de compra emitidas a 31 de diciembre de 2004 tienen las siguientes características:

Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio (en euros)	Número de opciones
07/04/2003 - 07/04/2007	15,24	2.174.600
01/07/2006 - 30/06/2010	9,67	1.336.282
01/07/2007 - 30/06/2011	13,11	1.212.942
TOTAL		4.723.824

Con arreglo a la nueva NIIF 2 - Pagos basados en acciones, que entrará en vigor el 1 de enero de 2005, todos los planes adjudicados con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetos a valoraciones específicas por el Grupo. Como consecuencia, los dos planes de Arcelor, adjudicados el 30 de junio de 2003 y el 30 de junio de 2004, provocarán un cargo directo en fondos propios por importe de 2,66 millones de EUR el 1 de enero de 2005. Se estima que el impacto sobre el resultado de 2005 derivado de estos planes será de 2,70 millones de EUR.

13.4 - Autocartera

	Número de títulos	Valor (en millones de euros)
31 de diciembre de 2002	54.667.232	756
Adquisiciones	511.715	4
Enajenaciones	- 534.158	- 4
31 de diciembre de 2003	54.644.789	756
Adquisiciones	1.251.818	19
Enajenaciones	- 29.094.200	- 408
31 de diciembre de 2004	26.802.407	367

Las enajenaciones incluyen el uso de 22.490.577 acciones para la amortización anticipada de bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006.

13.5 - Dividendos

El Consejo de administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 0,65 EUR por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 29 de abril de 2005.

13.6 – Toma de control de CST y Acindar

De acuerdo con los requisitos de la NIIF 3, los activos y pasivos de Acindar y CST que el Grupo tenía en su poder antes de obtener el control sobre dichas entidades fueron objeto de una revalorización, lo que dio lugar a un aumento de los fondos propios consolidados de 181 millones de EUR (de ellos 158 millones de EUR es la parte atribuible al Grupo: 123 millones de EUR por CST y 35 millones de EUR por Acindar).

Nota 14 - Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el periodo, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	2004	2003
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de euros)	2 314	257
Media ponderada del número de acciones en circulación	543.784.725	478.278.668
Resultado en euros por acción	4,26	0,54

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Cuando se perciban fondos como consecuencia del ejercicio de derechos (como en el caso de la suscripción de cupones y opciones), se imputan en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado, y esto sólo si éste es superior al precio de ejercicio del derecho.

En cualquier caso, dichos fondos son tenidos en cuenta de forma prorrateada en el ejercicio de emisión de los instrumentos dilutivos y en el primer día de los ejercicios fiscales futuros.

	2004	2003
Beneficio neto utilizado para la determinación del resultado diluido por acción (en millones de euros)	2 350	257
Media ponderada del número de acciones en circulación retenido para la determinación del resultado diluido por acción	613.391.132	478.278.668
Resultado diluido en euros por acción	3,83	0,54

Nota 15 - Intereses minoritarios

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, los socios externos aumentaron en 685 millones de EUR, de los cuales, 376 millones de EUR corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, sobre todo por CST (511 millones de EUR), Acindar (113 millones de EUR) y Aeralia (-158 millones de EUR). La participación de los minoritarios en el resultado de 2004 también propició un aumento de la partida de socios externos por importe de 403 millones de EUR.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, los socios externos aumentaron en 69 millones de EUR, debido principalmente a la inclusión del resultado de los socios externos en 2003 (159 millones de EUR). Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por los repartos de dividendos a socios externos (37 millones de EUR) y ajustes en el perímetro de consolidación (87 millones de EUR).

Nota 16 – Pasivos remunerados

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Obligaciones convertibles	657	1.488
Obligaciones no convertibles	2.455	1.914
Saldos acreedores con entidades financieras	786	1.268
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidas en arrendamiento financiero	82	35
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés – Nota 25	2	3
Préstamos y otras deudas financieras	366	163
Deudas a largo plazo	4.348	4.871
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	484	-
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	115	57
Saldos acreedores con Entidades Financieras	187	220
Descuento comercial	487	619
Líneas de crédito bancario	178	215
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	8	5
Gastos financieros periodificados	92	110
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipo de interés – Nota 25	12	-
Préstamos y otras deudas financieras *	730	325
Préstamos que devengan interés a corto plazo	2.293	1.551

* Los préstamos y otras deudas financieras incluyen una deuda de 142 millones de euros relativa a las opciones de compra-venta de títulos CST ejercitables durante el periodo de 26 de mayo a 25 de junio de 2005 (véase Nota 3) así como una deuda de 115 millones de euros relacionada con la indemnización de Staal Vlaanderen con arreglo a la cesión de títulos Sidmar.

16.1 –Obligaciones convertibles

En marzo de 2004, Arcelor concluyó la amortización anticipada de los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006, tras cumplirse los requisitos necesarios para el pago anticipado. La operación se saldó con el canje de 22 490 577 títulos O.C.E.A.N.E., el 81,05% de la emisión inicial, por acciones de Arcelor.

Las obligaciones convertibles se registran en el balance de situación como sigue (netas de gastos financieros):

En millones de euros	2004	2003
Valor nominal de las obligaciones convertibles	1.254	1.633
Componente capitales propios, libre de impuestos diferidos	- 79	- 101
Pasivo de impuestos diferidos	- 34	- 44
COMPONENTE PASIVO EN EL BALANCE	1.141	1.488

16.2 – Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

	2004	%	2003	%
Euro	3.336	77	4.162	85
Dólar americano	695	16	530	11
Real brasileño	272	6	-	-
Varias	45	1	179	4
TOTAL	4.348	100	4.871	100

16.3 - Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de euros	2004	2003
2005	-	917
2006	618	1.055
2007	217	331
2008	893	834
2009	244	-
Más de 5 años	2.376	1.734
TOTAL	4.348	4.871

16.4 - Tipo de interés

a) Deudas a largo plazo

El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos Euribor y Libor. Cuando se utiliza instrumentos de cobertura para convertir los tipos fijos en variables, los préstamos se consideran préstamos a tipo variable.

En millones de euros	2004	2003
Total tipo fijo	1.761	2.171
Total tipo variable	2.587	2.700
TOTAL	4.348	4.871

b) Instrumentos financieros de cobertura

En el ejercicio 2004, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue un beneficio neto de 18 millones de EUR (pérdida de 18 millones de EUR en el ejercicio 2003).

16.5 - Principales préstamos a largo plazo

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Arcelor Finance		
Emisión de obligaciones 5,375 % 1998 / 2006	62	62
Emisión de obligaciones 6,385 % 2003 / 2015 (120 millones USD)	91	97
Emisión de obligaciones Euribor 3 meses 2003 / 2006	-	100
Emisión de obligaciones 3,395 % 2004 / 2009	100	-
Emisión de obligaciones 6 % 2000/2005	-	102
Emisión de obligaciones 5,125 % 2003 / 2010	621	598
Emisión de obligaciones 6,125 % 2001 / 2008	640	636
Emisión de obligaciones 5,50 % 2004 / 2014	107	-
Emisión de obligaciones 4,625 % 2004 / 2014	494	-
Préstamo Euribor 3 meses 2002 / 2006	9	18
Préstamo Euribor 3 meses 2001 / 2009	-	127
Préstamo Euribor 3 meses 2001 / 2007	-	150
Préstamo Euribor 3 meses 2003 / 2007	-	22
Préstamo Euribor 3 meses 2003 / 2007	-	25
Préstamo Euribor 3 meses 2003 / 2005	-	55
Préstamo 6,4 % 2001 / 2011	40	48
Emisión de títulos transmisibles Euribor a 3 meses 2003/2008	80	80
Préstamo 4,06 % 2003 / 2008	21	28
Préstamo Euribor 3 meses 2000 / 2013	94	-
Otros préstamos	53	72
SUB-TOTAL	2.412	2.220
Arcelor		
Emisión de obligaciones convertibles 3,875 % 2000 / 2005	-	487
Emisión de obligaciones convertibles 3 % 1998 / 2006	-	350
Emisión de obligaciones convertibles 3 % 2002 /2017	657	651
Usinor		
Emisión de obligaciones 7,25 % (300 millones USD) 1996 / 2006	235	258
Arbed		
Préstamo Euribor 2000 / 2007	30	40
Préstamo Euribor 3 meses 2000 / 2006	70	70
Préstamo 5,06 % 2001 / 2011 (AIS Finance)	112	125
Aceralia		
Préstamos Euribor 3 meses 2000 / 2013	-	100

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Belgo Mineira		
Emisión de obligaciones TJLP 1998 / 2010 (97 millones BRL) - BMP	22	25
Emisión de obligaciones IGPM 2003 / 2011 (93 millones BRL) - BMPS	20	19
Préstamo Libor 2003 / 2006 (60 millones BRL) – Belgo Mineira	7	17
Emisión de obligaciones IGPM 2003 / 2017 (29 millones BRL) - BMPS	7	7
Emisión de obligaciones convertibles 2004 / 2012 (47 millones USD) - Acindar	35	
Préstamo TC+4 % 2003 / 2009 (100 millones ARP)-Acindar	24	
CST*		
Préstamo TJLP 2000 / 2010 (BRL 264 millones)	44	-
Préstamo TJLP 2000 / 2007 (BRL 149 millones)	14	-
Préstamo TJLP 2003 / 2012 (BRL 104 millones)	25	-
Préstamo LIBOR 2003 / 2013 (USD 99 millones)	51	-

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Préstamo LIBOR 2004 / 2006 (USD 75 millones)	29	-
Vega do Sul		
Préstamo Libor 2002-2014 (50 millones USD)	34	40
Préstamo Libor 2002-2012 (100 millones USD – 2003: 83 millones USD)	63	66
Préstamo TJLP 2002-2010 (280 millones BRL – 2003: 179 millones BRL)	77	49
Otros préstamos	380	347
TOTAL	4.348	4.871

* Las deudas financieras de CST han sido objeto de una evaluación al valor razonable aplicando los tipos de mercado en vigor a 1 de octubre de 2004.

Nota 17 – Compromisos con los empleados

17.1 - Introducción

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas. Según la normativa y regulación vigentes en estos países, los empleados pueden recibir prestaciones complementarias.

Cuando de estas prestaciones complementarias concedidas a los empleados se derive una obligación futura para el Grupo, se calcula una provisión siguiendo un método de valoración actuarial. El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos. Además, una empresa independiente se encarga de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

Para reflejar la evolución del tipo previsto de rentabilidad de las obligaciones en 2004, el Grupo ha decidido reducir su tipo de actualización para la zona euro del 5,75% al 5%.

La pérdida actuarial (197 millones de EUR) se ha contabilizado conforme a la “corridor policy” y está recogida en el epígrafe “pérdidas actuariales no contabilizadas”.

Algunas de las filiales han optado por cubrir parcial o totalmente sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías aseguradoras externas en los casos en los que dicha cobertura es obligatoria (“obligación financiada”).

Éste es concretamente el caso de la filial brasileña CST, consolidada por integración total desde el 1 de octubre de 2004, que cubre la totalidad de sus compromisos por pensiones mediante activos externalizados.

Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (229 millones de EUR en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

En el contexto de la venta de los activos de la filial estadounidense J&L Speciality Steel, el Grupo transfirió los compromisos de pensiones de esta sociedad a una compañía de seguros y exteriorizó todos los contratos de cobertura médica del personal en la jubilación de conformidad con los empleados de la Sociedad.

17.2 - Información financiera

17.2.1 – Detalle de las provisiones por tipo de obligación

Los planes de jubilación anticipada se han reclasificado bajo la partida del balance “provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo” (véase Nota 18 más adelante).

Detalle de las provisiones para pensiones y otros beneficios asimilados:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Planes de pensiones adicionales	1.196	1.218
Indemnizaciones de prejubilación	379	391
Seguro médico privado	26	75
Premios de vinculación	51	49
PROVISION TOTAL PARA PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS ASIMILADOS	1.652	1.733

Los gastos correspondientes al ejercicio relacionados con estos beneficios concedidos a los empleados (incluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de los compromisos) se presenta bajo el epígrafe “Gastos de personal” en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

17.2.2 – Planes de pensiones adicionales

<i>En millones de euros</i>	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Estados Unidos		Brasil		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros de cobertura																
Valor al inicio del ejercicio	19	27	294	257	7	7	1	-	68	76	24	23	47	65	460	455
Variaciones de perímetro	-	-	-20	-	-	-	-	-	-	-	186	-	4	-	170	-
Rendimiento constatado de los activos	-	-7	8	16	-	-	-	-	1	11	24	5	6	-	39	25
Pagos complementarios	-	-	26	31	1	-	-	1	4	3	6	4	2	2	39	41
Prestaciones pagadas	-	-1	-24	-10	-1	-	-	-	-2	-9	-4	-2	-2	-4	-33	-26
Adquisiciones/Enajenaciones/ liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-59	-	-	-	-	-16	-59	-16
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-13	-18	-6	-	-	-18	-19
VALOR AL FINAL DEL EJERCICIO	19	19	284	294	7	7	1	1	12	68	218	24	57	47	598	460
Provisiones informadas en el balance																
Valor actuarial de los compromisos cubiertos por activos financieros	150	137	344	309	8	7	3	2	12	136	208	23	76	52	801	666
Valor razonable de los activos financieros	-19	-19	-284	-294	-7	-7	-1	-1	-12	-68	-218	-24	-57	-47	-598	-460
Sub-total: Valor neto de las obligaciones financiadas	131	118	60	15	1	-	2	1	-	68	-10	-1	19	5	203	206
Valor actuarial de los compromisos no cubiertos por activos financieros	631	519	31	21	366	337	196	177	-	6	-	-	-	6	1.224	1.066
Ganancias / (pérdidas) actuariales aún no reconocidas	-83	6	-76	-17	-37	-7	-42	-21	-1	-1	8	-	-20	-11	-251	-51

	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Estados Unidos		Brasil		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
En millones de euros																
Coste de las modificaciones del régimen aún no reconocido	-	-	-	-	-5	-9	-2	-3	-	-	-	-	1	-	-6	-12
Sub-total : Obligación neta	679	643	15	19	325	321	154	154	-1	73	-2	-1	-	-	1.170	1.209
Importe de las obligaciones financiadas en situación activa neta	-	-	16	-	-	1	-	-	1	-	2	1	7	7	26	9
PROVISIÓN EN EL BALANCE	679	643	31	19	325	322	154	154	-	73	-	-	7	7	1.196	1.218
Desglose del gasto en el periodo																
Coste por servicios prestados durante el ejercicio	40	41	10	10	4	4	5	7	1	3	2	1	1	6	63	72
Gasto por intereses	44	45	19	16	19	17	10	10	9	9	6	2	5	4	112	103
Rendimiento previsto de los activos	-1	-2	-16	-15	-	-	-	-	-7	-6	-6	-2	-3	-3	-33	-28
(Ganancias) / pérdidas actuariales reconocidas en el año	-4	-3	1	-	-	-	4	-	6	47	-	-	2	-	9	44
Amortización del coste de las modificaciones del régimen o de las prestaciones retroactivas	-	-	11	12	1	1	2	2	-	-	-	-	1	-7	15	8
Reducciones y liquidaciones	-3	-1	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-	5	-1
GASTO DEL EJERCICIO	76	80	25	23	24	22	21	19	17	53	2	1	6	-	171	198
Variación de las provisiones en el balance																
Provisiones al inicio del ejercicio	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	-	1	7	6	1.218	1.128
Variaciones de perímetro	-8	-3	-	-	-	-	-1	-	-	-	-	-	-	-	-9	-3
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-11	-	-	-	-1	1	-12
Variación de la situación activa neta de las obligaciones financiadas	-	-	16	-	-1	1	-	-	1	-	1	1	-	7	17	9
Reclasificaciones de provisiones	-	-	-	3	4	16	-	-	-22	-	-	-	-	-	-18	19
Desembolsos	-32	-38	-29	-31	-24	-24	-20	-17	-70	-3	-3	-3	-6	-5	-184	-121
Carga del ejercicio	76	80	25	23	24	22	21	19	17	53	2	1	6	-	171	198
PROVISIONES AL CIERRE DE EJERCICIO	679	643	31	19	325	322	154	154	-	73	-	-	7	7	1.196	1.218
Hipótesis actuariales principales	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%			
Tasa de descuento	5,00	5,75	5,00	5,75	5,00	5,75	5,00	5,75	6,00	6,07	12,35	12,35	-	-	-	-
Tipo de rendimiento de los activos financieros	5,75	5,75	4,08	5,75	4,00	4,00	4,00	4,00	8,50	9,07	12,35	12,35	-	-	-	-
Tipo de aumento de los salarios (media)	3,00	3,00	3,47	3,00	2,51	2,54	3,91	2,71	* 0,00	3,18	7,63	7,63	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	5,00	5,00	-	-	-	-
Regímenes con cotizaciones definidas																
Cotizaciones del ejercicio	-	-	11	9	-	-	2	-	1	2	-	-	1	-	15	11

* Hipótesis que refleja los cambios intervenidos en los términos del régimen.

17.2.3 - Indemnizaciones por prejubilación

<i>En millones de euros</i>	Francia		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros de cobertura						
Valor al inicio del ejercicio	12	13	-	-	12	13
Variaciones de perímetro	- 5	-	-	-	- 5	-
Rendimiento constatado de los activos	1	- 1	-	-	1	- 1
Pagos complementarios	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones /Enajenaciones /liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Variaciones de cambio	-	-	-	-	-	-
Valor al final del ejercicio	8	12	-	-	8	12
Provisiones informadas en el balance						
Valor actuarial de los compromisos cubiertos por activos financieros	10	15	-	-	10	15
Valor razonable de los activos financieros	- 8	- 12	-	-	- 8	- 12
Sub-total: Valor neto de las obligaciones financiadas	2	3	-	-	2	3
Valor actuarial de los compromisos no cubiertos por activos financieros	264	260	30	35	294	295
Ganancias / (pérdidas) actuariales aún no reconocidas	78	94	3	- 1	81	93
Coste de las modificaciones del régimen aún no reconocido	2	-	-	-	2	-
PROVISIÓN EN EL BALANCE	346	357	33	34	379	391
Desglose del gasto anual						
Coste de los servicios prestados durante el ejercicio	8	11	2	2	10	13
Carga de interés	15	17	1	1	16	18
Rendimiento previsto de los activos	-	-	-	-	-	-
(Ganancias) / pérdidas actuariales reconocidas en el año	- 8	- 6	1	-	- 7	- 6
Amortización del coste de las modificaciones del régimen o de las prestaciones retroactivas	2	-	6	-	8	-
Reducciones y liquidaciones	- 6	- 2	-	-	- 6	- 2
GASTO DEL EJERCICIO	11	20	10	3	21	23
Variación de las provisiones en el balance						
Provisiones al inicio del ejercicio	357	347	34	30	391	377
Variaciones de perímetro	- 8	-	- 8	4	- 16	4
Variaciones de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	- 14	- 10	- 3	- 3	- 17	- 13
Gasto del ejercicio	11	20	10	3	21	23
PROVISIONES AL CIERRE DE EJERCICIO	346	357	33	34	379	391
Hipótesis actuariales principales	%	%				
Tasa de descuento	5,00	5,75	-	-	-	-
Tipo de rendimiento de los activos financieros	5,75	5,75	-	-	-	-
Tipo de aumento de los salarios (media)	3,00	3,00	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00	2,00	-	-	-	-

17.2.4 - Otros beneficios (régimenes de cobertura médica, medallas al trabajo)

<i>En millones de euros</i>	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros de cobertura								

<i>En millones de euros</i>	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Valor al inicio del ejercicio	-	-	6	5	-	-	6	5
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento constatado de los activos	-	-	-	2	-	-	-	2
Pagos complementarios	-	-	-	-	4	-	4	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Adquisiciones /Enajenaciones /liquidaciones	-	-	-6	-	-	-	-6	-
Variaciones de cambio	-	-	-	-1	-	-	-	-1
VALOR AL FINAL DEL EJERCICIO	-	-	-	6	3	-	3	6
Provisiones informadas en el balance								
Valor actuarial de los compromisos cubiertos por des activos financieros	-	-	-	80	27	-	27	80
Valor razonable des activos financieros	-	-	-	-6	-3	-	-3	-6
Sub-total: Valor neto obligaciones financiadas	-	-	-	74	24	-	24	74
Valor actuarial de los compromisos no cubiertos por activos financieros	35	36	-	2	21	12	56	50
Ganancias/ (pérdidas) actuariales aún no reconocidas	-	-	-	1	-3	-	-3	1
Coste de las modificaciones del régimen aún no reconocido	-	-	-	-1	-	-	-	-1
PROVISIÓN EN EL BALANCE	35	36	-	76	42	12	77	124
Desglose del gasto anual								
Coste de los servicios prestados durante el ejercicio	1	1	1	2	1	-	3	3
Gastos por intereses	2	2	2	4	3	1	7	7
Rendimiento previsto de los activos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el año	3	-1	-1	38	1	-	3	37
Amortización del coste de las modificaciones del régimen o de las prestaciones retroactivas	-	-	-1	-	27	-	26	-
Reducciones y liquidaciones	-	-	-76	-	-	-	-76	-
GASTO DEL EJERCICIO	6	2	-75	44	32	1	-37	47
Variación de las provisiones en el balance								
Provisiones al inicio del ejercicio	36	42	76	48	12	2	124	92
Variaciones de perímetro	-	-1	-	-	-	-	-	-1
Variaciones de cambio	-	-	1	-12	-	-	1	-12
Reclasificaciones de provisiones	-	-	-	-	-	10	-	10
Desembolsos	-7	-7	-2	-4	-2	-1	-11	-12
Carga del ejercicio	6	2	-75	44	32	1	-37	47
PROVISIONES AL CIERRE DE EJERCICIO	35	36	-	76	42	12	77	124
Hipótesis actuariales principales								
Tasa de descuento	5,00	5,75	6,00	6,01	-	-	-	-
Tipo de rendimiento de los activos financieros	-	-	8,50	9,00	-	-	-	-
Tipo de aumento de los salarios (media)	3,00	3,00	* 0,00	3,03	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00	2,00	2,00	2,00	-	-	-	-

* Hipótesis que refleja los cambios intervenidos en los términos del régimen.

Nota 18 - Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo

Las provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato reflejan compromisos sociales que el Grupo ha establecido en el contexto de los planes anunciados en el año (que posteriormente podrán convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

<i>En millones de euros</i>	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2004	269	531	800
Aumento de provisiones	240	69	309
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-54	-100	-154
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	0	0	0
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio)	-14	-4	-18
Saldo final a 31 de diciembre de 2004	441	496	937

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en el epígrafe “Gastos de personal” en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

18.1 - Provisiones sociales

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración:

- sector de productos planos (332 millones de EUR); principalmente el plan social relativo a la reorganización de la “fase caliente” de Lieja (148 millones de EUR) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (90 millones de EUR);
- sector de productos planos (78 millones de EUR): principalmente las provisiones sociales relativas a la reestructuración de Ugitech S.A. (20 millones de EUR) y las mayores provisiones sociales por el cierre de las instalaciones de Isbergues en Ugine & ALZ France (25 millones de EUR);
- sector de distribución, transformación y trading (26 millones de EUR).

18.2 - Planes de prejubilación

Un actuario revisa los planes de prejubilación que forman parte de medidas de estructuración o de convenios colectivos. En la tabla siguiente se resumen las principales hipótesis y las variaciones durante el año.

<i>En millones de euros</i>	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003

Provisión de balance										
Valor presente de las obligaciones no financiadas	373	399	63	62	13	17	47	46	496	524
Ganancias/ (pérdidas) actuariales no realizadas	-	2	-	- 4	-	8	-	1	-	7
PROVISIÓN DE BALANCE	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Desglose del gasto en el periodo										
Gasto por servicios prestados	-	5	12	7	-	1	7	9	19	22
Gasto por intereses	16	15	3	2	1	1	2	2	22	20
Pérdidas/ (ganancias) reconocidas	18	-	8	- 2	- 15	-	1	0	12	- 2
Amortización por servicios prestados	9	19	-	11	7	-	-	0	16	30
GASTO DEL PERIODO	43	39	23	18	- 7	2	10	11	69	70
Variación en la provisión de balance										
Provisión inicial	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Variaciones en el perímetro de consolidación	- 2	-	-	-	-	-	- 2	0	- 4	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-
Traspaso de cantidades previamente contabilizadas como diferencia de consolidación negativa	-	19	-	-	-	-	-	-	-	19
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	-	175	-	6	-	-	-	3	-	184
Desembolsos	- 69	- 80	- 18	- 12	- 5	- 10	- 8	- 4	- 100	- 106
Gasto del periodo	43	39	23	18	- 7	2	10	11	69	70
PROVISIÓN FINAL	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Principales hipótesis actuariales										
	%	%	%	%	%	%				
Tasa de descuento	4,22	5,75	4,00	5,75	4,00	5,75	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00	2,31	2,51	1,53	2,00	3,00	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	-	-	-	-

Nota 19 – Otras provisiones

<i>En millones de euros</i>	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	Total
Saldo inicial	105	83	249	759	1.196
Aumento de provisiones	34	31	46	158	269

Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-35	-39	-78	-304	-456
Reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio	11	-11	-2	112	110
TOTAL PROVISIONES	115	64	215	725	1.119

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Otras provisiones a largo plazo	920	983
Otras provisiones a corto plazo	199	213
TOTAL OTRAS PROVISIONES	1.119	1.196

19.1 – Provisiones por reestructuración

Las provisiones contabilizadas en esta sección no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en “Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato” y se detallan en la Nota 18.

Las provisiones por reestructuración comprenden las provisiones establecidas respecto a los gastos por el cierre y la restauración de instalaciones que actualmente está bajo reestructuración.

Por sectores, las provisiones por reestructuración se desglosan como sigue:

- productos planos: 52 millones de EUR;
- acero inoxidable: 37 millones de EUR;
- otros: 26 millones de EUR.

19.2 - Riesgos comerciales

Los riesgos comerciales comprenden principalmente los litigios con los clientes, insolvencias, pérdidas en pedidos y pérdidas por cancelaciones, así como garantías y otros.

19.3 - Riesgos medioambientales

Las provisiones para riesgos medioambientales, analizadas por áreas geográficas, son las siguientes:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Alemania	2	2
Bélgica	97	142
Francia	70	71
Luxemburgo	40	33
Otros	6	1
TOTAL	215	249

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de los trabajos de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (108 millones de EUR), el tratamiento de residuos (31 millones de EUR) y otras medidas medioambientales (76 millones de EUR). Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales y de cada país.

19.4 - Otros riesgos

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Litigios	249	188
Riesgos fiscales	176	111
Riesgos sociales	15	6
Otros	285	454
TOTAL	725	759

Para presentar datos homogéneos y comparables se han reclasificado los correspondientes a 2003.

Las provisiones de riesgo fiscal incluyen provisiones contabilizadas como litigios con las autoridades fiscales locales y/o nacionales.

Dentro de las provisiones para litigios se incluyen las contabilizadas en el marco de litigios de carácter no fiscal.

Las provisiones para costes relativos al personal incluyen provisiones contabilizadas que no figuran bajo el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares".

Nota 20 – Otras deudas a pagar

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	280	222
Pagos anticipados en pedidos	214	188
Revalorización de instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio (Nota 25)	185	25
Impuestos y Seguridad Social	1.593	1.348
Dividendos a pagar	23	4
Otros acreedores	478	298
Pérdidas y ganancias diferidas	75	109
TOTAL	2.848	2.194

Nota 21 – Gastos de personal

A partir del 1 de enero de 2005, el cargo de intereses derivado de la actualización de las provisiones por pensiones y obligaciones similares, así como de las provisiones derivadas de prejubilación, se clasificará en el epígrafe Gastos financieros y no en el de Gastos de personal.

En 2003 y 2004, el gasto del ejercicio relativo a las provisiones por pensiones y obligaciones similares incluye los gastos no recurrentes derivados de la venta de la filial estadounidense J&L Speciality Steel.

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Sueldos y salarios	3.298	3.395
Cargas sociales	1.075	1.095
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 17)	15	11
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (Nota 17)	155	268
- relativos al gasto por intereses derivado de la actualización de las prestaciones	102	100
Gastos en el año por jubilaciones anticipadas que generan provisiones (Nota 18)	69	70
-relativos al gasto por intereses derivado de la actualización de las prestaciones	22	20
Plan de participación a los beneficios de los empleados	84	69
Otros	172	163
TOTAL	4.868	5.071

Nota 22 – Gastos financieros netos

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Ingresos por intereses	196	192
Gastos por intereses	- 347	- 408
Dividendos recibidos	31	29
Resultados derivados de diferencias de cambio	- 173	2
Gastos relacionados con los programas de titulización*	-	- 7
Ajuste a valor razonable de otros instrumentos financieros	- 18	26
Pérdidas de valor de activos financieros	- 28	- 43
Resultado en la enajenación de activos financieros	60	- 27
Otros	- 88	- 85
TOTAL	- 367	- 321

* En 2003, se sustituyeron los programas de titulización por un programa de ventas sobre cuentas por cobrar.

El resultado derivado de diferencias de cambio incluye pérdidas no realizadas por valor de 185 millones de EUR correspondientes a la revalorización de instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir las compras a plazo de materias primas en 2005. Estas operaciones se enmarcan en la política de cobertura del riesgo de tipo de cambio del Grupo.

Nota 23 – Impuestos sobre las ganancias

Carga fiscal

Análisis de impuestos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Impuesto corriente	- 360	- 96
Activos y pasivos por impuestos diferidos	- 163	- 95
TOTAL	- 523	- 141

Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Beneficio neto	2.314	257
Intereses minoritarios	403	159
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	- 413	- 140
Gasto por impuesto	523	141
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.827	417
Gasto por impuesto teórico (34,95 % en 2004, 30,96 % en 2003)	- 988	- 129
Conciliación:		
Diferencias permanentes	147	48
Variaciones de los activos por impuestos diferidos no reconocidos	122	- 22
Operaciones con tipo impositivo reducido	-	1
Variaciones en tipos impositivos	-	1
Ajustes por activos por impuestos diferidos relativos a periodos anteriores.	-	- 42
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	35	-
Activos por impuestos diferidos no monetarios denominados en divisas	133	15
Créditos fiscales y otros impuestos	28	- 13
GASTO POR IMPUESTO EFECTIVO	- 523	- 141

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Pérdida de valor	- 4	- 94
Diferencias de consolidación y exceso de amortizaciones	27	34
Resultados de enajenaciones exentas fiscalmente	110	43
Otros gastos e ingresos no deducibles/ exentos fiscalmente	14	43
TOTAL	147	26

Activos y pasivos por impuestos diferidos

Variaciones de los pasivos por impuestos diferidos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Saldo a 1 de enero	289	359
Gasto/ (ingreso) del periodo	57	21
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	- 35	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipo de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones *	323	- 96
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	- 5	5
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	629	289

* La integración global de CST y Acindar comporta un incremento de los pasivos por impuestos diferidos de 343 millones de euros.

Variaciones de los activos por impuestos diferidos:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Saldo a 1 de enero	1.436	1.523
Ingreso/ (gasto) del periodo	- 275	- 32
Activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	133	-
Ajustes por activos por impuestos diferidos relativos a periodos anteriores.	-	- 42
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	- 4	- 13
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	- 6	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	1.284	1.436

Origen de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

<i>En millones de euros</i>	Activos		Pasivos		Neto	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	6	6	- 2	- 1	4	5
Inmovilizado material	287	326	- 710	- 422	- 423	- 96
Existencias	110	134	- 26	- 13	84	121
Instrumentos financieros	32	2	- 32	- 40	-	- 38
Otros activos	56	99	- 76	- 65	- 20	34
Provisiones:	556	660	- 109	- 161	447	499
<i>para pensiones</i>	271	267	- 6	- 5	265	262
<i>para otras provisiones sociales</i>	148	160	- 2	- 17	146	143
<i>para otras provisiones</i>	137	233	- 101	- 139	36	94
Otros pasivos	166	131	- 117	- 122	49	9
Créditos fiscales	514	613	-	-	514	613
Activos y pasivos por impuestos diferidos / (pasivos)	1.727	1.971	- 1.072	824	655	1.147
Activos por impuestos diferidos					1.284	1.436
Pasivos por impuestos diferidos					- 629	- 289
SALDO NETO					655	1.147

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
2004	-	114
2005	-	15
2006	1	21
2007	6	108
2008	10	-
2008 y siguientes	-	721
2009 y siguientes	418	-
Sin fecha de prescripción	4.840	4.708
TOTAL	5.275	5.687
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1.313	1.590

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2004:

<i>En millones de euros</i>	Importe bruto	Total activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos reconocidos	Activos por impuestos diferidos no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.275	1.817	514	1.303
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.313	451	-	451
Inmovilizado material	1.541	548	287	261
Otros	2.945	1.020	926	94
TOTAL		3.836	1.727	2.109

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2003:

<i>En millones de euros</i>	Importe bruto	Total activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos reconocidos	Activos por impuestos diferidos no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.687	1.961	613	1.348
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.590	546	-	546
Inmovilizado material	2.117	791	326	465
Otros	3.253	1.125	1.032	93
TOTAL		4.423	1.971	2.452

Nota 24 – Informaciones a desglosar sobre partes relacionadas

Las cuentas consolidadas incluyen operaciones llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de su actividad con sus entidades no consolidadas y contabilizadas por el método de la participación. Las operaciones se contabilizan a precio de mercado.

24.1 – Préstamos y avales concedidos

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	42	256
Avales concedidos a empresas no consolidadas	159	115

24.2 – Compras y ventas de bienes y servicios

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Ventas	1.111	684
Compras	500	409

24.3 – Retribución de los miembros de los órganos directivos

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Consejo de Administración y Dirección General	8,3	5,9

En el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo del informe anual se facilita información adicional de retribución.

Nota 25 – Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza productos financieros derivados para cubrir su riesgo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés, los tipos de cambio o el precio de las materias primas y energía. El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o las características de la contrapartida. Normalmente el Grupo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Los riesgos asociados con los tipos de cambio, los tipos de interés y el precio de las materias primas y la energía de todas las compañías del Grupo están sujetos a una gestión centralizada del riesgo por parte de la Sociedad matriz. La principal excepción a esta regla son las compañías del grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de mercado en coordinación con sus compañías matriz.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo utiliza varios tipos de productos para la gestión del riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros, cubrir el riesgo de divisa asociado a préstamos en moneda extranjera y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

Los swaps de tipos de interés permiten al Grupo tomar prestado a largo plazo a un tipo de interés variable e intercambiar el tipo de esta deuda, bien desde el principio o durante la vida del préstamo. El Grupo y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre el tipo fijo acordado y el tipo variable, tomando como base para el cálculo la cantidad notional del swap.

Análogamente, los swaps pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión de tipos de cambio, o para intercambiar tipos variables por otros tipos variables diferentes.

Los FRA's ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en casos determinados, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente sólo contraerá compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros Euribor o Eurodólar.

Cuando corresponda, las garantías inicial y diaria se depositarán o cobrarán en metálico. Los contratos de futuros llevan asociado un riesgo de crédito bajo ya que las transacciones se realizan a través de una cámara de compensación. Normalmente los FRAs son contratados sólo entre entidades bancarias de primera línea.

Además, el Grupo puede comprar (o vender) opciones sobre tipos de interés, caps (tipos máximos) o collars (túneles) dentro del ámbito de su estrategia de cobertura de préstamos y productos financieros de tipo variable. Las opciones sobre tipos proporcionan al comprador el derecho, previo pago de una prima, y en una fecha dada o durante un período dado, a comprar (o vender) al vendedor de la opción un instrumento financiero a un precio acordado y/o recibir (pagar) la diferencia entre dos tipos o precios dados.

Los derivados sobre tipos de interés utilizados por el Grupo para cubrir variaciones en el valor de los préstamos a tipo fijo se admiten como coberturas de valor razonable a los efectos de la NIC 39. Estos derivados se revalorizan en el balance y tienen efectos en las pérdidas y ganancias netas. Dicho impacto es neutralizado por una revalorización similar en la parte cubierta de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo no disponía de ningún instrumento derivado sobre tipos de interés no considerado como instrumento de cobertura según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2003, se registró una variación bruta de -2,5 millones de euros y una pérdida neta de 18 millones de euros.

Riesgos de tipo de cambio

El Grupo utiliza compras y ventas a plazo de moneda extranjera y otros derivados para cubrir transacciones en divisas de la mayoría de sus sociedades dependientes. La práctica común del Grupo es facturar a los clientes en su moneda local.

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extranjera o el riesgo de balance asumido en ciertos activos.

La política general del Grupo es cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio de las transacciones. Sin embargo, como excepción a esta política general, para determinadas divisas y para riesgos y cantidades que están claramente identificados y autorizados por la Dirección, el Grupo puede aplicar una cobertura anticipada o bien no cubrir riesgos transaccionales.

No todos los derivados utilizados por el Grupo para cubrir su riesgo de divisa son admitidos como instrumentos de cobertura de acuerdo con la IAS 39 en la medida en que sean gestionados de una manera global.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 185 millones de euros (-8,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

Riesgo de materias primas

El Grupo utiliza productos financieros (compras a plazo, opciones y “swaps” sobre materias primas) para reducir el riesgo de volatilidad de ciertas materias primas y energías. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas y energía tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. Al cierre de 2004 se integraron en los fondos propios del Grupo 48 millones de EUR en concepto de reserva de cobertura.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de los derivados que cubren materias primas y energía a valor de mercado produjeron un beneficio de 0,8 millones de euros (49,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

Riesgo de negociación

Si existen posiciones abiertas y niveles limitados de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas, el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio, los precios de las materias primas y la energía.

Las posiciones abiertas por estas transacciones no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés. A este respecto, los tipos de instrumentos y de divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo los determina la dirección. Estos riesgos se controlan diariamente. En los años 2004 y 2003, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para los resultados del Grupo.

La cartera de activos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<i>En millones de euros</i>	2004			2003		
	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipo de interés						
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS Y DIVISA						
- Financiación tipo fijo	-	-	-	10	1	7,71 %
- Préstamos tipo fijo	-	-	-	11	-	6,75 %
- Variable / Variable	100	1	6,57 %	-	-	-
SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
- EUR	-	-	-	4	-	3,66 %
- Moneda extranjera	220	2	2,74 %	-	-	-

En millones de euros	2004			2003		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio*
SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – PRÉSTAMOS TIPO FIJO						
- EUR	1 400	72	4,72 %	1 529	45	4,66 %
- USD	308	11	5,51 %	333	21	5,51 %
- Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – Variable / Variable	88	-	2,35 %	120	1	2,46 %
Contratos FRA - compras	100	-	2,26 %	500	-	2,68 %
Contratos FRA - ventas	100	-	2,46 %	400	-	2,86 %
Cap compras	-	-	-	100	-	4,50 %
Cap ventas	-	-	-	50	-	4,50 %
TOTAL ACTIVOS - NOTA 8		86			68	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	77	4	-	43	6	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	890	41	-	619	10	-
TOTAL ACTIVOS - NOTA 11		45			16	
Materias primas						
Contratos a plazo - ventas	96	-13	-	34	-5	-
Contratos a plazo - compras	401	65	-	215	55	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias	9	0	-	-	-	-
Opciones – ventas	236	-5	-	-	-	-
Opciones – compras	179	1	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS - NOTA 11		48			50	

* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

La cartera de pasivos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

En millones de euros	2004			2003		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipo de interés						
SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
- EUR	50	- 2	4,24 %	50	- 2	4,24 %
- Moneda extranjera	-	-	-	238	- 1	2,74 %
Contratos FRA tipos a largo plazo - compras	190	- 12	4,53 %	-	-	-

TOTAL PASIVOS - NOTA 16		- 14			- 3	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compra de moneda extranjera a plazo	1 583	- 118	-	527	- 25	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	-	-	-	-	-	-
Opciones de cambio - compras	1 975	- 22	-	45	-	-
Opciones de cambio - ventas	1 675	- 45	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS - NOTAS 20 y 22		- 185			- 25	

* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

Los activos y pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés se distribuyen según las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
< 1 año	- 10	5
1 – 5 años	48	55
> 5 años	34	5
TOTAL	72	65
Activos asociados a instrumentos sobre tipo de interés	86	68
Pasivos asociados a instrumentos sobre tipo de interés	- 14	- 3
TOTAL	72	65

Los instrumentos de cambio corresponden a las siguientes divisas:

<i>En millones de euros</i>	Compra de divisas				2004	2003
Venta de divisas	USD	EUR	GBP	JPY		
USD	-	- 11	1	1	- 9	14
EUR	- 139	-	- 1	-	- 140	- 25
CAD	1	-	-	-	1	1
GBP	-	8	-	-	8	1
2004	- 138	- 3	-	1	- 140	-
2003	- 25	16	-	-		- 9

Los instrumentos de materias primas se refieren a los siguientes materiales:

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Materiales base	46	50
Gas	1	-
Petróleo	1	-
Total	48	50

Los instrumentos de cobertura de metales base (zinc, níquel, aluminio, estaño y cobre) y petróleo se negocian en USD, mientras que los relativos al gas y a la electricidad se negocian en GBP y EUR.

Nota 26- Compromisos entregados y recibidos

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen los mencionados en la nota 25.

Compromisos entregados

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	106	154
Otros avales personales	448	462
Avales inmobiliarios	394	165
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	29	33
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	1.013	380
Otras garantías entregadas	424	429
TOTAL	2.414	1.623

Compromisos recibidos

<i>En millones de euros</i>	2004	2003
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	188	138
Otras garantías recibidas	129	134
TOTAL	317	272

Los avales personales sobre préstamos y créditos a terceros son garantías personales para la cobertura de préstamos y créditos otorgados a filiales no consolidadas y a filiales contabilizadas con arreglo al método de la puesta en equivalencia.

Otros avales personales incluyen prendas, garantías de pago a primer requerimiento, créditos documentarios, cartas de créditos y documentos similares.

Avales inmobiliarios engloba sobre todo hipotecas por un importe de 279 millones de EUR (157 millones de EUR en 2003).

Otros compromisos entregados se refiere a compromisos contraídos por el uso a largo plazo de bienes pertenecientes a terceros, a compromisos contraídos por arrendamientos operativos y a compromisos contraídos en el marco de programas de titulación.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 4.000 millones de EUR.

Nota 27 – Información financiera por segmentos

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica.

27.1 – Desglose por actividades

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de ajustes.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004 y a 31 de diciembre de 2003, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 4.000 millones de euros.

2004

(Cifras en millones EUR,
excepto el número de
empleados)

	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Distrib., transf., negoc.	Otras actividades	Eliminaciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Ingresos	16.139	6.221	4.577	8.267	1.081	- 6.109	30.176
Ventas intersectoriales del Grupo	- 3.480	- 1.096	- 84	- 814	- 635	6.109	-
TOTAL	12.659	5.125	4.493	7.453	446	-	30.176
Beneficio bruto de explotación	2.299	1.287	258	513	- 16	-	4.341
Amortización	- 667	- 249	- 123	- 105	- 36	-	- 1.180
Gastos por depreciación	- 3	- 1	- 18	- 13	- 10	-	- 45
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)	1.629	1.037	117	395	- 62	-	3.116
Diferencias positivas de adquisición	37	41	-	-	-	-	78
Beneficio de explotación	1.666	1.078	117	395	- 62	-	3.194
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	212	52	32	14	103	-	413
Balance							
Activos del segmento	15.445	5.401	3.156	3.729	8.056	- 8.427	27.360
inmovilizaciones materiales	7.374	2.239	904	514	199	-	11.230
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	492	169	153	38	514	-	1.366
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.496
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	15.937	5.570	3.309	3.767	8.570	- 8.427	31.222
Pasivos del segmento	6.592	1.867	1.679	1.807	1.615	- 1.925	11.635
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7.270
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	6.592	1.867	1.679	1.807	1.615	- 1.925	18.905
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1.424
Otra información							
Número de empleados (media)	48.825	20.364	12.055	11.586	2.999	-	95.829

2003

(Cifras en millones EUR,
excepto el número de
empleados)

	Productos planos	Productos largos	Aceros inoxidables	Distrib., transf., negoc.	Otras actividades	Eliminaciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Ingresos	13.994	4.381	4.280	7.954	836	- 5.522	25.923
Ventas intersectoriales del Grupo	- 3.352	- 767	- 121	- 732	- 550	5.522	-
TOTAL	10.642	3.614	4.159	7.222	286	-	25.923
Beneficio bruto de explotación	1.365	493	23	284	58	5	2.228
Amortización	- 636	- 172	- 162	- 142	- 41	-	- 1.153
Gastos por depreciación	- 20	- 10	- 324	- 59	- 35	-	- 448
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)	709	311	- 463	83	- 18	5	627
Diferencias positivas de adquisición	65	-	-	42	4	-	111
Beneficio de explotación	774	311	- 463	125	- 14	5	738
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	125	25	- 26	7	9	-	140
Balance							
Activos del segmento	11.701	3.631	2.990	3.698	4.829	- 6.404	20.445
Inmovilizaciones materiales	5.379	1.768	1.009	604	187	-	8.947
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	967	147	111	133	400	-	1.758
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.405
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	12.668	3.778	3.101	3.831	5.229	- 6.404	24.608
Pasivos del segmento	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	- 2.253	10.434
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	6.711
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	- 2.253	17.145
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	727	293	194	83	30	-	1.327
Otra información							
Número de empleados (media)	46.749	18.115	14.409	15.129	3.140	-	97.542

27.2 – Desglose por zona geográfica

2004

(Cifras en millones EUR,
excepto el número de
empleados)

	Unión Europea (UE 25)	Norte América *	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23.377	2.308	2.146	2.345	30.176
Activos del segmento	21.851	539	4.851	119	27.360
Inmovilizado material	7.840	55	3.323	12	11.230
Beneficio bruto de explotación	3.345	86	897	13	4.341
Beneficio de explotación	2.312	67	809	6	3.194
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.153	13	256	2	1.424
Número de empleados (media)	79.344	1.414	14.770	301	95.829

* incluye América Latina y México.

2003	Unión Europea (UE 25) **	Norte América *	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	20.141	2.127	1.193	2.462	25.923
Activos del segmento	18.009	648	1.409	379	20.445
Inmovilizado material	7.844	91	890	122	8.947
Beneficio bruto de explotación	1.951	- 69	290	56	2.228
Beneficio de explotación	830	- 350	229	29	738
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.097	29	194	7	1.327
Número de empleados (media)	86.324	2.707	7.671	840	97.542

* incluye América Latina y México.

** Unión Europea (UE 25): se han corregido los datos correspondientes a 2003 con la finalidad de tener en cuenta la ampliación de la Unión Europea a diez nuevos países a partir del 1 de mayo de 2004.

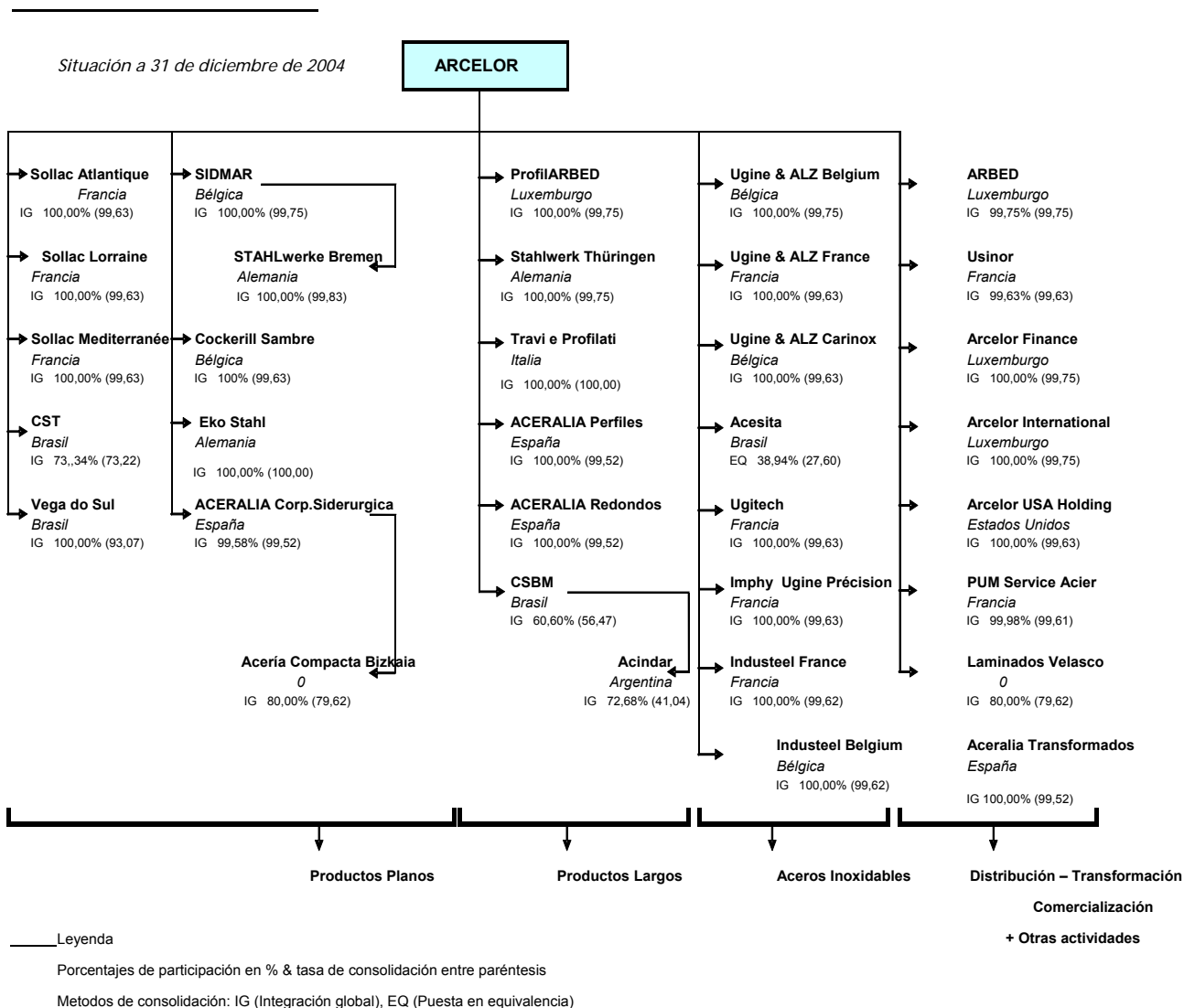
Nota 28 – Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Tras finalizar el 11 de enero de 2005 la Oferta Pública de Exclusión, a la que había seguido una Exclusión Obligatoria (“OPR-RO”) de las acciones de Usinor, el Grupo adquirió 1.094.066 acciones que ascendían al 0,43% del capital mitido de dicha compañía y, por consiguiente, éste posee actualmente el 100% del capital social de Usinor.

Nota 29 – Conciliación de los estados financieros del grupo Arcelor elaborados de conformidad con los principios contables luxemburgueses y según los principios adaptados por Arcelor a 31 de diciembre de 2004

	2004	2003
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios contables luxemburgueses	10.421	7.321

Diferencias negativas de adquisición no incluidas en fondos propios	686	-
Acciones propias	- 364	- 751
Resultado sobre acciones propias	11	17
Contabilización de obligaciones convertibles	79	101
Productos financieros	69	45
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	10.902	6.733
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios contables luxemburgueses	2.284	232
Resultado sobre acciones propias	6	-
Productos financieros	24	25
Resultado neto (part Grupo) según los principios adoptados por Arcelor	2.314	257



Nota 31 – Lista de sociedades del grupo

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

361 sociedades consolidadas por integración global (con Arcelor SA)

185 sociedades contabilizadas por el método de la participación

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Sector de los productos planos			
Subgrupo Aceralia Planos comprende las siguientes sociedades:			

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
• ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	Global	España	99,577610
• Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	80,004286
• Acb, Acr Decapado AIE, Sestao	Global	España	100,000000
• Aceralia Construcciones SL, Sestao	Global	España	100,000000
• Arcelor España SA, Madrid	Global	España	100,000000
• Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Participación	Brasil	49,111101
• Ensilectric SA, Avilés	Participación	España	40,000000
• Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Agueda	Participación	Portugal	39,999864
• Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, San Sebastián	Participación	España	69,750000
• Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	100,000000
• Tetracero SA, Gijón	Global	España	100,000000
Aceros URS SA, Viladecans	Participación	España	45,024739
Apsl Onpn Participacoes SA, São Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor Acos Planos Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Colonia	Global	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Packaging International SA, Puteaux	Global	Francia	99,999801
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Planos Sagunto SL, Valencia	Global	España	99,999999
Arcelor Research SA, Puteaux	Global	Francia	99,779150
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Estambul	Participación	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Subgrupo Coils Lamiere Nastri Spa, Caselette, comprende 20 sociedades :	Participación	Italia	35,000000
Cockerill Mécanique Prestations SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrián	Participación	España	22,999561
Subgrupo Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST) comprende las siguientes sociedades			
• Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST), Serra	Global	Brasil	* 73,340000
• CST Corporation BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
• CST Overseas Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	100,000000
• Skaden SA, Palmela	Global	Portugal	100,000000
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Daval SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Decosteel 2 NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal SA, Flémalle	Global	Bélgica	100,000000
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Participación	Luxemburgo	33,333333
Galtec NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange SARL, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Gestamp Automocion SL, Abadiano, comprende 58 sociedades	Participación	España	35,000000
Subgrupo Gonvarri Industrial SA, Madrid, comprende 18 sociedades	Participación	España	35,000000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999908
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Participación	España	35,000000
Subgrupo La Magona comprende las siguientes sociedades			
• La Magona d'Italia Spa, Florencia	Global	Italia	99,791940
• Centro Acciai Rivestiti Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
• Magona International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,990000
• Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Participación	Italia	50,000000
• Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	55,000000
Laminoir de Dudelange SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Participación	Francia	29,996667
Siderúrgica del Mediterráneo SA, Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sidstahl NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sol Coqueria Tubarão SA, Serra	Global	Brasil	99,000000
Subgrupo Solcan Fininvest sous-Gruppe comprende las siguientes sociedades			
• Solcan Fininvest Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
• Dosol Galva Inc., Hamilton	Participación	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi SA, Levent-Estambul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine SA, Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée SA, Puteaux	Global	Francia	99,999867
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailor Steel America Llc, Holt	Global	Estados Unidos	70,602704
Tailored Blank Bremen GmbH & Co.KG, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Eisenhüttenstadt GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Lorraine SA, Uckange	Global	Francia	99,992126
Tailored Blank Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Tailored Blanks SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	99,744737
Usinor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, São Francisco	Global	Brasil	99,999996
Secteur Aciers Longs Carbone			
Subgrupo Aceralia Perfiles sous-Groupe comprende las siguientes sociedades			
• Aceralia Perfiles SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Arcelor Long Commercial Bordeaux SA, Mérignac	Global	Francia	97,800000
• Arcelor Long Commercial Torino Srl, Turín	Global	Italia	100,000000
• Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
• Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
• Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Participación	España	50,000000
• Kramer & Sons Trading Co, Detroit	Participación	Estados Unidos	50,000000
• Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Participación	España	49,000000
• Sociedad Auxiliar del Puerto de Pasajes SA, Renteria	Participación	España	50,000000
• Triturados Férricos SL, Madrid	Participación	España	33,300000
Subgrupo Aceralia Redondos comprende las siguientes sociedades			
• Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Alambros Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
• Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Azpeitia SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Getafe SL, Getafe	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Lasao SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
• Société Nationale de Sidérurgie SA, Al-Hoceima	Participación	Marruecos	7,500000
Aquarius Holdings SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	50,000000
Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Rails, Piles & Special Sections SARL, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial SA, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Ares SA, Rodange	Global	Luxemburgo	80,467895
Asbm SARL, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Sugbrupo Belgo-Mineira sous-Groupe comprende las siguientes sociedades			
• Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	60,599059
• Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires	Global	Argentina	72,680000
• Belgo Bekaert Arames SA, Contagem	Global	Brasil	55,000000
• Belgo Bekaert Nordeste SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,997872
• Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	99,984460
• Belgo Siderurgia SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	99,997875
• Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
• BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
• Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
• Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Cimaf Cabos SA, São Paulo	Participación	Brasil	50,000000
• Procables SA, Lima	Participación	Perú	47,739239
• Productos de Acero SA, Santiago	Participación	Chile	50,000000
• Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Participación	Brasil	51,000000
• Wire Rope Industries SA, Montreal	Participación	Canadá	50,000000
Subgrupo LME Laminés Marchands Européens SA, Trith-Saint-Léger, comprende 3 sociedades	Participación	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange SARL, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco SARL, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco SARL & Cie Secs, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed SA, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Participación	España	26,000000
San zeno acciai - Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Participación	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999993
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	República Checa	80,000000
TrefilArbed Hungary KFT, Szentgotthard	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Participación	Corea del Sur	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
SECTOR DE ACEROS INOXIDABLES			
Subgrupo Acesita SA, Belo Horizonte comprende 11 sociedades	Participación	Brasil	38,938262
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Aosta	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997909
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys SA, Puteaux	Global	Francia	99,999829
Subgrupo Imphy Alloys Nevada comprende las siguientes sociedades :			
• Imphy Alloys Nevada Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Hood and Company Inc., Hambourg	Global	Estados Unidos	100,000000
• IAI Holding Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Metalimphy Alloys Corp, Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
• Rahns Speciality Metals Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	Global	Francia	99,999916
Subgrupo Industeel Belgium comprende las siguientes sociedades:			
• Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
• Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
• Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France comprende las siguientes sociedades			
• Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400
• Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
• Industeel Loire Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
• Creusot Métal SA, Puteaux	Global	Francia	99,999167
Subgrupo July Products Llc comprende las siguientes sociedades			
• July Products Llc, Coraopolis	Global	Estados Unidos	100,000000
• J&L Speciality Steel International Sales Corp, Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
• Midland Terminal Company Corp, Midland	Global	Estados Unidos	100,000000
La Meusienne Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strepv-Bracquegnies	Global	Bélgica	100,000000
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey France Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Matthey US Inc., Detroit	Global	Estados Unidos	100,000000
Mecagis SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Subgrupo RCC & Weha comprende las siguientes sociedades:			
• RCC & Weha GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
• Ugine & Alz Deutschland GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoisienne de Métaux SA, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlzhereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Techalloy Company Inc., Mahwah	Global	Estados Unidos	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Trefilados Inoxidables de Mexico SA, Huamantla	Global	México	100,000000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Benelux Service NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Carinox SA, Châtelet	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service SA, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica SA, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Estados Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Usi Holding Inc.Corp, Carson City	Global	Estados Unidos	100,000000
SECTOR DISTRIBUCIÓN, TRADING, TRANSFORMACIÓN			
Aceralia Construcción Obras Srl, Berrioplano	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribución comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Distribución SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Valencia SA, Valencia	Global	España	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
• Lusitana de Distribucao Siderúrgica Lda, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
• Perfiles Especiales SA, Pamplona	Participación	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Transformados SA, Pamplona	Global	España	100,000000
• Aceralia Color Acero SL, Pamplona	Global	España	100,000000
• Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Participación	España	40,000000
Subgrupo Arbed Americas comprende las siguientes sociedades:			
• Arbed Americas Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Arcelor International Mexico SA, Queretaro	Participación	México	100,000000
• Arcelor Tradind USA Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arbed Damwand België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arbed Damwand Nederland BV, Moerdijk	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction France SA, Hainville	Global	Francia	99,999216
Arcelor International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Antwerp SA, Amberes	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Canada Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore comprende las siguientes sociedades:			
• Arcelor International Singapore Ltd, Singapur	Global	Singapur	100,000000
• Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Arcelor Négoce Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Profil SA, Yutz	Global	Francia	99,900000
Arcelor Projects SARL, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Projects International BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Stahlhandel Holding GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Gran Bretaña	90,000000
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	67,645946
Avis Steel UK Ltd, Manchester	Global	Gran Bretaña	92,500000
Baechler SA, Thionville	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques SA, Aviñón	Global	Francia	100,000000
Chaillous SA, Nantes	Global	Francia	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Cima SA, Bertrichamps	Global	Francia	100,000000
Cisatol SA, Montataire	Global	Francia	99,999603
Cockerill Stahl Service GmbH, Essen	Global	Alemania	100,000000
Cofrastra SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Comptoir Métallurgique du Littoral SA, Niza	Global	Francia	100,000000
Contisteeel sous-Groupe comprende las siguientes sociedades:			
• Contisteeel (Holdings) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Contisteeel (Southern) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Contisteeel Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
D.T.T. Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Delta Zinc SA, Saint-Jorioz	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Disteel NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	99,999911
Établissement Alfred André SA, Harfleur	Global	Francia	100,000000
Établissements Jean Letierce et Cie, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam SA, Saint-Dizier	Global	Francia	99,388333
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter France SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Fermatec SA, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milán	Global	Italia	96,446073
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Galva Service SA, Douzy	Global	Francia	99,998383
Guillot SA, Poitiers	Global	Francia	50,000000
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Jean Guille SA, Thionville	Global	Francia	49,997500
Konti Steel Hellas SA, Magnissia	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:			
• Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	80,002547

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
• Arcelor Distribución Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Valladolid SA, Valladolid	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Vigo SA, Porriño	Global	España	100,000000
• Auxiliar Laminadora Alavesa SA, Olaeta	Global	España	100,000000
• Calibrados Pradera SA, Miravalles	Participación	España	50,000000
• Cántabra de Laminados Velasco SA, Santander	Global	España	100,000000
• Castellana de Laminados Velasco SA, Burgos	Global	España	100,000000
• Elaborados y Construcción SA, Getafe	Global	España	100,000000
• Ferronía SA, Andoain	Global	España	100,000000
• Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
• Industrias Zarra SA, Galdacano	Participación	España	25,000000
• Laminados Canarias SA, Telde	Global	España	100,000000
• Laminados Comavesa SA, Getafe	Global	España	100,000000
• Laminados Gonvelsa SL, Llanera	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Arbizu SA, Arbizu	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Duero SA, Aranda de Duero	Global	España	90,000000
• Laminados Siderúrgicos La Coruña SA, Arteixo	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Miranda SA, Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprian de Viñas	Global	España	90,000000
• Laminados Siderúrgicos Sampil SL, Palma de Mallorca	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaira	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Toledo SA, Villaluenga de la Sagra	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Vitoria SA, Vitoria	Global	España	100,000000
• SA Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	Global	España	100,000000
• Servicio del Acero SA, Basauri	Global	España	100,000000
• Tremad SA, Icazteguieta	Global	España	100,000000
• Tubos y Decapados SA, Basauri	Global	España	100,000000
Laserflash SA, Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers SA, Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Ltda, Palmela	Participación	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier SA, Toulouse	Global	Francia	100,000000
Monteferro Stahl Service GmbH, Leichlingen	Global	Alemania	100,000000
Mosacier SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Plaques et Découpes France SA, Reims	Global	Francia	99,998933
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Gran Bretaña	100,000000
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,983629

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques des Ardennes SA, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest SA, Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Sidérurgiques de la Moselle SA, Yutz	Global	Francia	100,000000
ProfilArbed Distribution SA, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxembourg SA, Differdange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
• ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Global	Países Bajos	100,000000
• AND-Steel NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
• Borotrans Born BV, Born	Global	Países Bajos	100,000000
• Bouwstaal Nederland BV, Born	Global	Países Bajos	100,000000
• Demanet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
• Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
• Limbustaal BV, Meersen	Global	Países Bajos	100,000000
• Lommaert Walsenrijprodukten BV, Born	Global	Países Bajos	100,000000
• Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Países Bajos	100,000000
• Montan Staal BV, Den Haag	Global	Países Bajos	100,000000
• ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Países Bajos	100,000000
• Steelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffloulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie SA, Bonneuil-sur-Marne	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Pum Steel Service Centre Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Ravené Schäfer GmbH, Halle	Global	Alemania	100,000000
SA Lardier et compagnie, Blois	Global	Francia	100,000000
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal SA, Saint-Jorioz	Global	Francia	100,000000
Sirus Ssc, Saint-Ouen-l'Aumône	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades:			
• Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
• Arkansas Steel Processing Llc, Armoral	Global	Estados Unidos	100,000000
• Arkansas Steel Processing Llc, Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000
• Associated Pile and Fitting Llc, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
• Casteel Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
• Midwest Steel & Tube Llc, Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
• PA Pipe Llc, Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
• Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
• Skyline (Php) Canada Ltd, Saint-Bruno	Global	Canadá	100,000000
• Skyline Canada Holding Inc., Montreal	Global	Canadá	100,000000
Slpm SA, Saint-Ouen-l'Aumône	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise SA, La Chapelle-Saint-Luc	Global	Francia	100,000000
Sotracier SA, Pontcharra	Global	Francia	99,997500
Sotracier Pontoise Sas, Saint-Ouen-l'Aumône	Global	Francia	100,000000
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig-Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtenstein	Global	Alemania	100,000000
Srw-Sps Verwaltungs GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Station-service Acier Lopez Sas, Valencia	Global	Francia	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Traxys SA, Bertrange comprende 14 sociedades	Participación	Luxemburgo	50,000000
Upac Sas, Saint-Ouen-l'Aumône	Global	Francia	100,000000
Usinor Stal Serwis Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Gran Bretaña	100,000000
SECTOR OTRAS ACTIVIDADES			
Arcelor SA, Luxemburgo		Luxemburgo	
Aceralia Constructalia SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,773651
Arbed Investments SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,999998
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Germany Holding GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Holding SARL, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor Italy Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Ámsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Persebras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Spain Holding SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Aster SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Atic Services SA, Paris, comprende 13 sociedades	Participación	Francia	43,461528
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999646
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxembourg SARL, Wiltz	Global	Luxemburgo	76,910010
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Participación	Luxemburgo	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Subgrupo Dhs-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, comprende 13 sociedades	Participación	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruselas	Global	Bélgica	50,000000
Foil Coatings Luxembourg - FCL Gie, Wiltz	Participación	Luxemburgo	100,000000
G.Fer Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Groupement Immobilier Scrl, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,999702
InvestAR SARL, Luxemburgo	Participación	Luxemburgo	50,000000
Paul Wurth SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	48,092003
Seridev SA, Puteaux	Global	Francia	99,400000
Sidarfin NV, Gante	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Sodisid SA, Courbevoie	Global	Francia	99,998800
Sofinus SA, Puteaux	Global	Francia	99,999856
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	99,999745
Sollac Verwaltung GmbH, Stuttgart	Global	Alemania	100,000000
Somef SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000

Sociedades	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxemburgo	Participación	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	75,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch-sur-Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Tixis Sytems Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Systems Belgium SA, Flémalle	Global	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	99,625368
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Victoria Bay Overseas Spain SL, Gozón	Global	España	100,000000
Victoria Steel Overseas Ltd, Gozón	Global	España	100,000000

Sociedades del grupo no consolidadas

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
1) SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS (356 SOCIEDADES)		
Abc BV, Nijmegen	Países Bajos	100,000000
Acdo Llc, Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Aciers Solcan Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Acindar Belgo-Mineira Exports SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	100,000000
Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros SA, Montevideo	Uruguay	100,000000
Agifep, Arbed Group Investors for Electronic Purchasing SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Agifesa, Arbed Group Investors for Electronic Sales SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Agrinsa - Agro Industrial SA, La Rioja	Argentina	100,000000
Airdix SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil SA, París	Francia	99,760000
Arbed Building Concepts SA, en cessation d'activité, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arc-Air SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, cese de actividad, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Argentina SA, Buenos Aires	Argentina	99,996078
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor Consultants SA, Puteaux	Francia	99,813333

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Sarajevo	Croacia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Belgrado	Serbia y Montenegro	100,000000
Arcelor Distribucion Barcelona SL, Parets del Valles	España	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumanía	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofia	Bulgaria	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Celik Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,998400
Arcelor FCS Commercial Austria GmbH, Steyr	Austria	100,000000
Arcelor FCS Commercial Belgium SA, Bruselas	Bélgica	99,960000
Arcelor FCS Commercial Central and Eastern Europe GmbH, Berlín	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000
Arcelor FCS Commercial Denmark A/S, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor FCS Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,949999
Arcelor FCS Commercial Greece Llc, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor FCS Commercial Hungary Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	99,999999
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxembourg SA, Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Netherlands BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Arcelor FCS Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Poland Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal SL, Cascais	Portugal	100,000000
Arcelor FCS Commercial Schweiz AG, Zürich	Suiza	99,950000
Arcelor FCS Commercial Sweden AK, Göteborg	Suecia	100,000000
Arcelor FCS Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Germany Services GmbH, Berlín	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Inoxidables de Mexico SA, México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Belgium NV, Gante	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International Africa SA, Casablanca	Marruecos	99,966102
Arcelor International Baltics OÜ, Tallinn	Estonia	100,000000
Arcelor International Celik Dis Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,753086

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor International Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Benelux BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Arcelor Long Commercial Denmark AS, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Long Commercial Schweiz AG, Basel	Suiza	100,000000
Arcelor Long Commercial Sweden AB, Estocolmo	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Estambul	Turquía	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging International Belgium SA, Sint-Niklaas	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapur	Singapur	90,000000
Arcelor Rebar Commercial Deutschland GmbH, Waldems-Bermbach	Alemania	100,000000
Arcelor Rebar Commercial SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Salesco SARL, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000
Arcelor Sections Commercial Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Arcelor Sections Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,990000
Arcelor Sections Commercial Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Slovakia Ssc, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsui	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Canada Inc., Westmount	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless Processing Llc, Troy	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless Singapore Pte Ltd, Singapur	Singapur	100,000000
Arcelor Stainless USA Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Trading Luxembourg SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arceo SA, Flémalle	Bélgica	65,163934
Arceval SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Armar Prestação de Servicos Ltda, São Paulo	Brasil	99,999996
Armasteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Armatures SA, Pontpierre	Luxemburgo	100,000000
A.S. Build SA, Lieja	Bélgica	100,000000
A.S.C.Praha Spo.r.o., Praga	República Checa	100,000000
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, en liquidación, Terneuzen	Países Bajos	100,000000
Assuraciens Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Aster Finances Snc, Puteaux	Francia	100,000000
A'Tol Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Belegings-Maatschappij Almafund BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Belgo Trade SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Bemex Belgo-Mineira Comercial Exportadora SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Berry Fer Sas, Vierzon	Francia	100,000000
Betonijzer Buigcentrale Limburg BV, Born	Países Bajos	100,000000
Blahove BV, Amsterdam	Países Bajos	97,500000
Bme Belgo-Mineira Engenharia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bms Belgo-Mineira Sistemas SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bometal NV, Mechelen	Bélgica	100,000000
Bre.M.A Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
C3S SARL, Puteaux	Francia	100,000000
C.S.T.R. Sas, Reims	Francia	100,000000
Caen Métaux Sas, Mondeville	Francia	100,000000
Calimco BV, Born	Países Bajos	100,000000
Central Pedro de Mendoza SA, en liquidación, Buenos Aires	Argentina	86,399990
Centre Auvergne Pliage Sas, Saint-Étienne	Francia	100,000000
Cepi Services SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Cfa Management Inc., Montreal	Canadá	100,000000
Changzhou Uginox Products Company Ltd, Jiang Su	China	90,000000
Circuit Foil Asia Pacific (Hongkong) Ltd, Kwai Chung	China	75,000000
Circuit Foil Engineering SARL, Weidingen/Wiltz	Luxemburgo	100,000000
Circuit Foil Trading USA Inc., Glenside	Estados Unidos	100,000000
Circuit Foil UK Ltd, Silloth Carlisle	Gran Bretaña	100,000000
Cofralux SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Bélgica	95,930000
Color Profil GmbH, Munich	Alemania	100,000000
Comercial Bagual Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Considar Far East Ltd, en liquidation, Hong Kong	China	50,000000
Cordelia SA, Puteaux	Francia	99,998000
Corea SA, Senningerberg	Luxemburgo	100,000000
Corporations Efficency Growth Through Information Systems Scrl, Ougrée	Bélgica	88,744589
Crois-sens Scrl, Ougrée	Bélgica	99,733333
Csn Chrome SA, Lieja	Bélgica	100,000000
Daficus SA, Puteaux	Francia	99,760000
Danderaus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Dania Grundstückverwaltungs-GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Daval Nederland BV, Amsterdam	Países Bajos	100,000000
Dilling-GTS Ventes France SA, Puteaux	Francia	99,990000
e-Arbed Distribution SA, Esch-sur-Alzette	Luxemburgo	100,000000
Ebt Electron Beam Technology GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Efoam SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Eisen. Schlackenaufbereitungund Umwelttechnik GmbH, en liquidación, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Ferrit GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Handelsunion GmbH, en liquidación, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Nederland BV, Bennebroek	Países Bajos	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Stahl Recycling Cottbus GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	75,000000
Eko Stahl Spzoo, Slubice	Polonia	100,000000
Eko Transportgesellschaft mbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	75,676114
Electro Holding Company SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Esp Vertrieb Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Gran Bretaña	100,000000
Eurinbel SA, Lieja	Bélgica	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Alemania	100,000000
Ferrometalli Taglio e Lamiera Srl, Calderara di Reno	Italia	100,000000
Ferropol SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Fers et Maintenance Industriels SARL, Pont-sur-Sambre	Francia	100,000000
Fersthal Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	75,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Finansider SA, Puteaux	Francia	99,999004
Forschungs-und Qualitätszentrum Brandenburg GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Frecolux SA, Luxemburgo	Luxemburgo	99,999915
Frère Bourgeois UK Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	99,991000
Galva Service Réunion SA, Saint-Paul	Francia	100,000000
Geco Srl, Milán	Italia	100,000000
Gece SA, Puteaux	Francia	99,940000
Geopar SA, en liquidación, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Gie pour la réalisation d'actifs immobiliers du groupe Arbed, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Gie Primus®fonte, Luxemburgo	Luxemburgo	80,000000
Groupement des Industries Sidérurgiques Luxembourgeoises SC, Luxemburgo	Luxemburgo	94,782609
H & E SA, Puteaux	Francia	100,000000
Haidon Hubin SA, Lieja	Bélgica	100,000000
Haironville Sas, Haironville	Francia	100,000000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Austria	99,997500
Haironville Bohemia SARL, Ceske Budejovice	República Checa	99,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Dinamarca	100,000000
Haironville do Brasil Industria e Comercio Lta, Lorena	Brasil	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Francia	100,000000
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Hungria	100,000000
Haironville Nederland BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Noruega	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Suecia	100,000000
Hathersage Metals Ltd, cese de actividad, Chippenham	Gran Bretaña	100,000000
Hein, Lehmann Montage GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Homburger Rohrenwerk GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	99,992672
I.T.S. Inox Tubi Sicilia Srl, Priolo Gargallo	Italia	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Impeco SA, San Luis	Argentina	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Turín	Italia	100,000000
Imphy Service SA, Puteaux	Francia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Amsterdam	Países Bajos	100,000000
Imphy Espana, SA, Barcelona	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suisse SA, Préverenges	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Buckinghamshire	Gran Bretaña	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Industeel UK Ltd, Worcester	Gran Bretaña	100,000000
Inspection, Protective Survey and Certification Bureau – Insurec SA, Bruselas	Bélgica	99,900000
Intersteel BV, Rotterdam	Países Bajos	100,000000
Isc Holdings Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Isoform Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Francia	100,000000
K.I.V. I NV, Genk	Bélgica	99,998951
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Kielco Nederland BV, Born	Países Bajos	100,000000
Kontiom Trade Srl, Bucarest	Rumanía	99,999642
Krisper Doo, Kranj	Eslovenia	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	78,461538
Le Fer à Béton SA, Yutz	Francia	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable SA, Puteaux	Francia	99,833000
Luxembourg Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Luxembourg Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Luxembourg Steel Wuhan Co. Ltd, Wuhan	China	100,000000
Maison Mathieu Romania SARL, Bucarest	Rumanía	100,000000
Marocacier SA, Luxemburgo	Luxemburgo	80,000000
Marona SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Matthey & Pum SA, Reims	Francia	99,720000
Matthey Deutschland GmbH, Landau	Alemania	100,000000
Matthey Iberica SL, Madrid	España	100,000000
Matthey Sro, Praga	República Checa	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Gran Bretaña	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Mecachim SA, Lusignan	Francia	99,833333
Memnous SA, Puteaux	Francia	99,842932
Metaalzetterij de Betuwe BV, Tiel	Países Bajos	100,000000
Metal Presse SARL, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Montan SARL, Luxemburgo	Luxemburgo	90,000000
Nango SA, Puteaux	Francia	99,842932
Norsteel Corp., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Ocas GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Olis Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Osirus SA, Puteaux	Francia	99,760000
Pab Sas, Onnaing	Francia	100,000000
Pab Sud Sas, Hagetmau	Francia	100,000000
Palfroid SA, Carignan	Francia	99,995103
Panneaux Frigorifiques Français Sas, Val-d'Ize	Francia	100,000000
Panneaux Sandwich Guadeloupe SA, Baie-Mahault	Francia	99,993750
Parements Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Francia	99,988000
Parrec SA, Audun-le-Tiche	Francia	85,250000
Profistahl-Centrum Thüringen GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Perry Investments Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Philaeus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Pliage Midi Pyrenées SAS, Saint-Jory	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	Francia	100,000000
Plon Pliage Service SAS, Vitrolles	Francia	100,000000
Pre-Finished Steels Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Polonia	100,000000
Profil du futur SAS, Horbourg Wihr	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe SAS, Baie-Mahault	Francia	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-France	Francia	100,000000
Profilage de La Réunion SA, Le Port	Francia	94,203612
Profilage de Saint-Martin SA, Saint-Martin	Francia	99,983333
Profilage Dominicana SA, Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Promo Pum Sas, Reims	Francia	100,000000
Qualifizierungszentrum der Wirtschaft GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Rbm Rohr Beschichtung Muldenstein GmbH, Muldenstein	Alemania	100,000000
Recherche et Développement du groupe Cockerill Sambre Scrl, Lieja	Bélgica	96,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Riss Transport SA, Puteaux	Francia	99,935135
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Gran Bretaña	100,000000
Rodange Finance SA, Rodange	Luxemburgo	100,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, en liquidación, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	Italia	100,000000
Safem Raccordi Spa, Pádova	Italia	100,000000
SARL Balleux Lardier, Blois	Francia	100,000000
Sci des 1 et 3 de la place Max-Rousseaux, Reims	Francia	100,000000
Sci Espace Saint-Léonard, Nantes	Francia	100,000000
Sfif SA, Puteaux	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gent	Bélgica	100,000000
Sitek Srl, Turín	Italia	95,000000
Slici Société Luxbg.de Comm.International SA, Bertrange	Luxemburgo	100,000000
SLPM Atlantique SAS, Reims	Francia	100,000000
Snst Scories France SA, Puteaux	Francia	99,963934
Sobesteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction SA, en liquidación, Lieja	Bélgica	85,785133
Société Civile Immobilière du 3, rue de l'Industrie à Basse-Yutz, Reims	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale SA, Puteaux	Francia	99,840000
Société des Mines de Sacilor SA, en liquidation, Puteaux	Francia	100,000000
Société des Mines d'Ottange II SARL, cese de actividad, Yutz	Francia	99,966667
Socété d'Intéressement et de Participation SA, Puteaux	Francia	99,997521
Société Havraise de représentation Industrielle Sas, Le Havre	Francia	100,000000
Société Immobilière Audunoise SA, Audun-le-Tiche	Francia	99,955057
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats SA, Puteaux	Francia	99,800000
Société pour la Distribution de Produits Sidérurgiques SA, Vitry-sur-Seine	Francia	99,750000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie SA, Puteaux	Francia	76,300000
Sollac Acos SA, Lisboa	Portugal	99,200000
Solvi Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Alemania	100,000000
Steel Finance Center NV, Geel	Bélgica	100,000000
Steelhold Plc, St Albans	Gran Bretaña	100,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Steelinter (UK) Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Sunbrite NV, en liquidation, Genk	Bélgica	100,000000
Tabare Regent SARL, La Chapelle-Saint-Luc	Francia	100,000000
Tailor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Tixis Technologies Belgium SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
TradeArbed Deutschland GmbH, Colonia	Alemania	100,000000
TradeArbed España SA, Madrid	España	100,000000
TradeArbed France SA, París	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics NV, Antwerpen	Bélgica	99,999999
Trans Ocean Logistics BV, Ijssel	Países Bajos	100,000000
TrefilArbed Benelux BV, s'Hertogenbosch	Países Bajos	100,000000
TrefilArbed CR Sro, Cheb	República Checa	80,000000
TrefilArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TrefilArbed France SA, Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse SA, Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen SA, en cese de actividad, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, en liquidation, Milán	Italia	100,000000
TrefilArbed (UK) Ltd, Nantwich	Gran Bretaña	100,000000
TrefilArbed Sales Holding SARL, Bissen	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Solarhouse Kft, Kecskemet	Hungría	53,333333
TrefilArbed Welding NV, en liquidación, Gent	Bélgica	100,000000
Tuberie de Differdange SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Tubes & Formes SA, Puteaux	Francia	99,800000
Tubeurop Deutschland GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Uci SA, Fleurus	Bélgica	70,000000
Ugine & Alz Suisse SA, Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz Nordic AB, Eskilstuna	Suecia	100,000000
Ugine & Alz Polska Spzoo, Poczta Bytom	Polonia	100,000000
Ugine & Alz Praha Sro, Praga	República Checa	100,000000
Ugine & Alz (UK) Ltd, Nottingham	Gran Bretaña	100,000000
Ugine Nederland BV, Amsterdam	Países Bajos	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Italia	100,000000
Ugitech Iberica SA, Barcelona	España	100,000000
Ugitech Suisse SA, Bevilard	Suiza	99,998519

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	99,999960
Uniba SA, Puteaux	Francia	64,000000
Unikonti Llc, Belgrado	Serbia y Montenegro	51,000000
Union des Consommateurs de Ferrailles de France SA, Puteaux	Francia	99,960000
Usb Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Usinor Achats Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) SA, Barcelona	España	100,000000
Usinor Industeel Nordic AB, Vastra Frolunda	Suecia	100,000000
Usinor Tubes SA, Puteaux	Francia	99,760000
Usinor Uk Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Valacier SARL, Reims	Francia	100,000000
Verwaltungsgesellschaft RAG-Beteiligung mbH, Essen	Alemania	65,000000
Vikam Praha AS, Praga	República Checa	100,000000
Vulcain Holding SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Vulkan Energiewirtschaft Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	51,000000
Weha Edelstahl Handels-GmbH, Ansfelden	Austria	100,000000
Wellstead Ltd, Dublín	Irlanda	100,000000
Willenhall Steel Stockholders Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Wolmet Ltd, en liquidation, Chippenham	Gran Bretaña	99,999966
Ymos Belgium SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Países Bajos	100,000000
2) EMPRESAS ASOCIADAS NO CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (77 SOCIEDADES)		
Arcelor Construction Magreb SA, Ben Arous	Túnez	49,998000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	48,979592
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Sanayii Ticaret	Turquía	39,990081
Belgian Bunkering Considar Trading NV, Bruselas	Bélgica	50,000000
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	50,000000
Cjsc «Severgal» Ltd, Cherepovets	Federación Rusa	25,010000
CoalArbed Internat.Trading Partnership Co, Baltimore	Estados Unidos	50,000000
Compagnie des Fers SARL, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, en liquidación, Bruselas	Bélgica	20,130000
Dcfr Sas, Puteaux	Francia	35,000000
Dh - Sollac Beteiligung GmbH, Stuttgart	Alemania	47,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Enersid SA, París	Francia	49,800000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Euratool SA, Raismes	Francia	24,901639
Europerfil SA, L'Hospitalet	España	50,000000
Fafer Orient Pte Ltd, en liquidation, Singapur	Singapur	33,332667
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Forschungs und Qualitätszentrum Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	24,000000
Fortunato Bonelli y Cia SA, Buenos Aires	Argentina	49,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St. Florian/Inn	Austria	33,333333
Gie pour l'étude de la reconversion des sites sidérurgiques au Luxembourg, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
Groupe Alliance Métal SA, Arnas	Francia	34,018280
I.P.H. S.A.I.C.F. SA, Buenos Aires	Argentina	33,000000
Icpe Immob.du Centre Polyv. de l'Enfance SARL, Luxemburgo	Luxemburgo	20,000000
Immobilière Contourdiff SARL, Luxemburgo	Luxemburgo	25,000000
Kanzen Stainless Processors Sdn Bhd Llc, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Kr Wertstoffaufbereitungs-GmbH, Bremen	Alemania	25,100000
Kwaliteitsbeheer voor Stortplaatsen NV, Gent	Bélgica	50,000000
La Filière Bois Scrl, Ougrée	Bélgica	33,333333
La Revue de Métallurgie SA, Puteaux	Francia	43,044000
Laser Welded Blanks Ltd, Londres	Gran Bretaña	50,000000
Les Hautes Trixhes Scrl, Flémalle	Bélgica	22,860838
Luxcontrol SA, Esch-sur-Alzette	Luxemburgo	22,000000
Mathieu (Thailand) Co Ltd, Bangkok	Tailandia	48,548387
Mathieu Malaisie SA, Kuala Lumpur	Malasia	25,410448
Matthey India Private Ltd, Nueva Delhi	India	50,000000
Nord-Chrome Snc, Grande-Synthe	Francia	50,000000
Ocas - Onderzoekscentrum voor Aanwending van Staal NV, Zelzate	Bélgica	49,223008
Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapur	Singapur	49,000000
Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Petaling Jaya	Malasia	25,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tit. e Val. Mobil. SA, Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Perville SA, Lorena	Brasil	38,395115
Phenix Rousies SA, Rousies	Francia	25,565161
Portal NV, en liquidation, Bruselas	Bélgica	39,999988
Primorec SA, Differdange	Luxemburgo	39,000000
Profilage Océan Indien SA, Riche-Terre	Isla Mauricio	49,000000
Promopanel Srl, Piombino	Italia	50,000000

Sociedades	País	Participación en el capital (%) controlado
Retrival Scrl à finalité sociale, Couillet	Bélgica	33,311111
Rolanfer Recyclage SA, Woippy	Francia	40,000000
Sci Kuntzig, Thionville	Francia	50,000000
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Sidergal SA, París	Francia	29,999500
Sci et Industrielle de l'arrondissement de Valenciennes, en liquidación, Valenciennes	Francia	41,250000
Société de développement AGORA SARL, Esch-sur-Alzette	Luxemburgo	50,000000
Société de développement AGORA SARL et Cie, Esch-sur-Alzette	Luxemburgo	49,964589
Société de Pose Armatures Travaux Publics SARL, Marignane	Francia	37,500000
Société des Arquebusiers de la Ville de Luxembourg SA, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	33,391710
Société de Canal des Mines de Fer de la Moselle SA, Metz	Francia	25,913498
Société du Port Fluvial de Mertert SA, Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société du Train à Fil de Schifflange SA, Esch-sur-Alzette	Luxemburgo	25,000000
Société Immobilière du Fort Thüngen SARL, Luxemburgo	Luxemburgo	20,000000
Sodie SA, Courbevoie	Francia	44,999333
Sorealor SARL, Saint-Laurent-du-Var	Francia	33,333333
Sorepark SA, Hagondange	Francia	26,295794
Steel24-7 NV, Bruselas	Bélgica	50,000000
Steeltrack SA, Puteaux	Francia	33,296296
Taymacolor SA, Madrid	España	35,000000
Telindus SA, Strassen	Luxemburgo	35,307000
TradeArbed Mexico SA, México DF	México	49,000000
Tramway SARL, Saint-Julien-lès-Metz	Francia	22,857143
Union pour la promotion des industries de l'Appertisé SARL, París	Francia	33,333333
Union pour le service de l'électricité SA, en liquidación, Briey	Francia	43,266667
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	50,000000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Gran Bretaña	39,000000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	23,900000
WSA - Warehouses Service Agency SARL, Sanem	Luxemburgo	25,000000

14.1.5.3 Notas adjuntas a las cuentas consolidadas para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2.004 y el 31 de diciembre de 2003.

	<u>Pág.</u>
Nota 1:	General.....
Nota 2:	Principios contables.....
Nota 3:	Variaciones en el perímetro de consolidación.....
Nota 4:	Inmovilizaciones inmateriales.....
Nota 5:	Inmovilizaciones materiales.....
Nota 6:	Inversiones en sociedades puestas en equivalencia.....
Nota 7:	Otras inversiones.....
Nota 8:	Cuentas a cobrar y otros activos financieros.....
Nota 9:	Existencias.....
Nota 10:	Clientes.....
Nota 11:	Otras cuentas a cobrar.....
Nota 12:	Tesorería y equivalentes de tesorería.....
Nota 13:	Fondos propios.....
Nota 14:	Beneficio por acción.....
Nota 15:	Socios externos.....
Nota 16:	Pasivos con interés.....
Nota 17:	Compromisos con empleados.....
Nota 18:	Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato.....
Nota 19:	Otras provisiones.....
Nota 20:	Otras deudas a pagar.....
Nota 21:	Gastos de personal.....
Nota 22:	Gastos financieros netos.....
Nota 23:	Impuesto sobre Sociedades.....
Nota 24:	Informaciones a revelar sobre partes relacionadas.....
Nota 25:	Instrumentos financieros.....
Nota 26:	Compromisos entregados y recibidos.....
Nota 27:	Información financiera por segmentos.....
Nota 28:	Acontecimientos posteriores a la fecha del balance.....
Nota 29:	Conciliación de la información financiera del Grupo Arcelor elaborada de conformidad con principios y normas contables aceptadas en Luxemburgo y la elaborada de conformidad a las IFRS.....
Nota 30:	Organigrama simplificado del Grupo.....
Nota 31:	Listado de las sociedades del Grupo.....

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

Los estados financieros consolidados del Grupo Arcelor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS) aplicables en dicha fecha. Estas normas fueron adoptadas en parte por el International Accounting Standards Board ("IASB") a diciembre de 2003 (habiéndose publicado trece normas revisadas con efectos a partir del cierre de dicho ejercicio) y seguirán siéndolo durante el plazo hasta 2005 fijado por la Unión Europea.

Arcelor ha adoptado un enfoque proactivo con el fin de anticiparse y, llegado el caso, adaptar sus principios contables dependiendo de los acontecimientos.

NOTA 1—GENERAL

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco del proyecto de combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, completado el 28 de febrero de 2002.

De conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS), y más concretamente la IAS 22, la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor (la sociedad adquiriente) fue contabilizada por el método de compra.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 presentan la situación financiera de la Compañía y sus sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo"), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o en entidades controladas conjuntamente.

El Consejo de Administración autorizó el 18 de febrero de 2004 la publicación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2003. Dichos estados serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados conforme a las IFRS. Ello implica que el Grupo realiza ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el balance, la cuenta de resultados del periodo en cuestión y las notas a los estados financieros. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

NOTA 2—PRINCIPIOS CONTABLES

1) Declaración de conformidad

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las IFRS adoptadas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y las interpretaciones de tal normativa publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 fue el primero en el que el Grupo aplicó las IFRS.

Los ajustes derivados del cambio en la aplicación de las normas y principios contables generalmente aceptados en Francia—seguidos por el Grupo Usinor—y la aplicación de los nuevos principios contables del Grupo Arcelor se recogen en los recursos propios del balance de situación inicial a 31 de diciembre de 2000. Ello obedece al deseo de mostrar la aplicación retroactiva de las IFRS de conformidad con la interpretación del Standing Interpretation Committee ("SIC"), concretamente de la SIC 8.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados con arreglo a lo dispuesto en el Artículo XVI de la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, salvo en lo referente a la contabilidad y valoración de instrumentos financieros tras la adopción en 2001 de la IAS 39. Además, la presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados difiere de la establecida por la ley luxemburguesa. En opinión de los administradores, la presentación elegida refleja la situación financiera del Grupo de manera más adecuada.

La nota 29 explica la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 como detallan los estados financieros según las IFRS y las cantidades que se habrían obtenido de haberse seguido los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses.

2) Presentación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados se han formulado en euros ("EUR"), redondeando las cifras al millón más próximo.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados aplicando el criterio del coste histórico, salvo en el caso de los activos y pasivos enumerados a continuación, que se han contabilizado a sus valores razonables: instrumentos financieros derivados, inversiones de la cartera de negociación, e inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con el riesgo cubierto.

Se consideran activos circulantes aquellos que vayan a ser enajenados o utilizados en el curso normal de las operaciones del Grupo, los activos que se mantienen con vistas a su enajenación en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y la tesorería y equivalentes de tesorería. Los activos restantes se consideran no circulantes. Se consideran pasivos circulantes aquellos cuyo vencimiento se produce en el curso normal de las operaciones o en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio. Los pasivos restantes se consideran no circulantes.

Con el fin de mostrar información homogénea y comparable, la información comparativa de 2002 incluye una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma sin auditar y un estado de cash-flow proforma consolidado no auditado, ambos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

Además, las notas 21 y 22, que se refieren a los gastos de personal y a los costes financieros netos respectivamente, también incluyen una comparativa proforma sin auditar a 31 de diciembre de 2002.

Las cuentas proforma consolidadas a 31 de diciembre de 2002 difieren de las cuentas consolidadas preparadas conforme a las IFRS por dos motivos.

En primer lugar, los resultados de las entidades pertenecientes a los grupos Aceralia y Arbed realizados entre el 1 de enero y el 28 de febrero de 2002 están incluidos en los resultados consolidados del Grupo, pero no en las cuentas consolidadas preparadas conforme a las IFRS, en las que sólo se incluyen los resultados a partir del 1 de marzo de 2002.

En segundo lugar, la asignación de la diferencia negativa de consolidación se incluye en las cuentas consolidadas proforma para todo el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, mientras que en las cuentas consolidadas conforme a las IFRS sólo se incluye desde el 1 de marzo de 2002.

Con el fin de reflejar con mayor claridad los compromisos sociales del Grupo, las provisiones constituidas en el contexto de planes de reestructuración (que podrían traducirse, o no, en planes de prejubilación en una fecha posterior), así como los planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados, se recogen en el balance, para el año en curso, dentro del epígrafe, "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" y se detallan en la Nota 18. En consecuencia, la información comparativa a 31 de diciembre de 2002 ha sido modificada.

3) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes son sociedades controladas por el Grupo. Existe una situación de control cuando el Grupo tiene poder para dirigir—directa o indirectamente—las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto de una compañía.

Los estados financieros de las sociedades dependientes significativas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza la situación de control y hasta el momento en el que cesa dicho control.

Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas resultantes de este método de valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo mantiene una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no el control. Generalmente, se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee, al menos el 20% o más de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

Entidades controladas conjuntamente

Se denominan así aquellas entidades en las que el Grupo ejerce conjuntamente el control sobre las actividades desarrolladas, en virtud de un acuerdo contractual.

Los estados financieros de entidades bajo control conjunto se incluyen en los estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la entidad controlada conjuntamente dentro de su balance desde la fecha en la que comienza el control conjunto y hasta el momento en el que cesa tal control conjunto.

Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre sociedades del grupo sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de posibles provisiones por pérdidas de valor.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se eliminan hasta el importe de la participación del Grupo en dichas empresas o entidades, deduciéndose de la inversión. Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

La nota 31 recoge un listado de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Se ha presentado ante el "Greffe du Tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2003.

4) Combinación de negocios—Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

La posible diferencia entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación en el activo del balance.

Los socios externos se contabilizan con arreglo a su participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en función de su vida útil estimada. La vida útil estimada para actividades de las fases finales de la cadena de producción (transformación y distribución) es de cinco años y de diez años en el caso de actividades de las primeras fases de cadena de producción (altos hornos, producción de acero y trenes de laminación).

La diferencia negativa de consolidación se contabiliza como ingreso según los siguientes criterios:

- Cuando la diferencia negativa de consolidación se pueda asignar a pérdidas o gastos futuros identificables que se recogen en el plan del adquirente y puedan ser cuantificados de manera fiable se contabiliza como ingreso una vez que se produzcan las pérdidas o gastos futuros.
- Cuando la diferencia negativa de consolidación no se pueda asignar a pérdidas o gastos futuros identificables se contabiliza como ingreso en función de la media ponderada de la vida útil residual de los activos susceptibles de amortización.
- La diferencia negativa de consolidación que exceda el valor razonable de los activos no monetarios adquiridos se lleva directamente a resultados del ejercicio.

5) Diferencias de conversión

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

La conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se efectúa con arreglo al tipo de cambio vigente en tal fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir en el proceso de conversión se recogen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, incluidos el fondo de comercio y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en la consolidación, se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio medio calculado para dicho periodo. Las diferencias de cambio que surjan en el proceso de conversión se contabilizan directamente en el epígrafe de recursos propios.

6) Inmovilizaciones inmateriales

Investigación y desarrollo

Los gastos en actividades de investigación, desarrolladas con el fin de adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Los gastos en actividades de desarrollo, en las que los resultados de la investigación realizada se aplican a procesos de desarrollo o diseño encaminados a producir nuevos productos y procesos o mejorar de forma significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso resulta técnica y comercialmente viable, y si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Los restantes gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Otras inmobilizaciones inmateriales

El resto de inmobilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos al fondo de comercio generado internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmobilizaciones inmateriales, al margen del fondo de comercio, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridos a terceros. Estas inmobilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores en inmobilizaciones inmateriales se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren y cuando este coste puede ser cuantificado y atribuido al activo de manera fiable. Cualquier otro gasto se contabiliza de inmediato en el momento de incurrirse en él.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones inmateriales.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

- Patentes y marcas registradas: 5 años
- Costes de actividades de desarrollo capitalizados: 5 años

7) Inmobilizaciones materiales

Las inmobilizaciones materiales se contabilizan a su coste, minorado por la amortización acumulada y las posibles provisiones por pérdidas de valor. El coste de un activo producido por el Grupo comprende el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los costes derivados de los créditos recibidos para financiar la construcción de inmobilizaciones materiales se capitalizan como parte del coste del activo hasta el momento en que dicho activo pueda utilizarse con la finalidad para la que ha sido concebido.

Posteriormente, las inmobilizaciones materiales se registran a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes relevantes con vidas útiles diferentes, éstos se contabilizan por separado.

El coste derivado de la remodelación periódica de los altos hornos se capitaliza y amortiza durante el periodo de producción previsto.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran como gasto en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmobilizaciones materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de resultados linealmente en función de la vida útil prevista del activo.

Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmobilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmobilizaciones materiales solo se incluyen en el activo cuando el gasto se traduce en una mejora las condiciones del activo, confiriéndole un nivel de prestaciones superior al que tenía originalmente.

Todos los demás gastos posteriores se imputan a la cuenta de resultados como gasto en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 2—PRINCIPIOS CONTABLES

Las inmobilizaciones materiales adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortizan en función de su vida útil, que oscila entre 12 y 20 años para construcciones e instalaciones industriales y entre 5 y 12 años para otros elementos del inmovilizado material.

La vida útil de otros elementos del inmovilizado material es la siguiente:

	Productos Planos	Productos Largos e Inoxidables	
		Hornos eléctricos	Trenes de laminación en caliente
Construcciones industriales	25 años		25 años
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación.....	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión.....	18 años	—	18 años
Proceso en frío: renovación	12 años	—	15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción.....	12 años	—	12 años
Otros		5 a 20 años	

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmobilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha se divide en gastos financieros y amortización del principal. Con el fin de obtener un tipo de interés constante sobre el saldo restante de la deuda, el gasto financiero se extiende a lo largo del periodo de arrendamiento.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmobilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador conserve una parte considerable de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como contratos de arrendamiento operativo. Los pagos realizados en el marco de un contrato de arrendamiento operativo se reflejan como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio.

8) Pérdida de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, impuestos anticipados y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. En el caso de inmobilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor un activo se contabilizan siempre que el valor contable de dicho activo o unidad generadora de tesorería a la que pertenece sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas en valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de caja futuros estimados aplicando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. En el supuesto de que el activo no genere entradas de caja independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de tesorería a la que pertenece dicho activo.

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de caja asociados a efectos a cobrar a corto plazo.

Reversión de provisiones por pérdidas de valor

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.

Una provisión por pérdida de valor contabilizada para un fondo de comercio no se revertirá a no ser que dicha provisión por pérdida de valor haya sido provocada por un acontecimiento externo específico, de carácter excepcional, que no debería repetirse y que acontecimientos externos ocurridos con posterioridad hayan intervenido para revertir los efectos de tal acontecimiento.

9) Inversiones en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados.

Aquellas inversiones de vencimiento fijo superior a un año y que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización. Este último se determina utilizando el tipo de interés efectivo original inherente a la inversión menos las provisiones por pérdidas de valor.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como "disponibles para la venta" y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

10) Clientes y otras cuentas a cobrar

Los clientes y otras cuentas a cobrar se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las provisiones para deudas incobrables.

11) Existencias

Construcciones en curso

Las construcciones en curso se valoran al coste del contrato, aumentado por los beneficios asociados a los mismos y contabilizados hasta la fecha, y minorado por las facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables al proyecto y la parte proporcional de los gastos generales, fijos y variables, incurridos en el marco de la actividad del Grupo.

Otras existencias

Las materias primas y los suministros se contabilizan al menor entre el coste (calculado a través del método del coste medio o el método FIFO) y el valor neto realizable. Los productos terminados y los productos en curso se contabilizan al menor entre el coste de producción y el valor neto realizable

Los costes de producción incluyen los gastos directamente relacionados con las materias primas o la mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos de administración. El valor de mercado de las materias primas y otras existencias se basa en el valor neto realizable, incluyendo una provisión para productos de rotación lenta si resulta aplicable.

12) Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo comprende caja e inversiones a corto plazo con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición.

Las inversiones a corto plazo se contabilizan a valor de mercado al final de cada ejercicio.

13) Fondos propios

Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo recompra sus propias acciones, la contraprestación pagada, incluidos todos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/autocartera se deducen del total de los recursos propios en el epígrafe "Acciones propias" hasta su amortización.

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el periodo en que son aprobados por la Junta General.

14) Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, en las que el número de acciones emitidas no varía en función de las fluctuaciones de su valor razonable, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, netos de los costes de transacción imputables. El componente de "fondos propios" de la obligación convertible equivale al excedente de los ingresos obtenidos con la emisión sobre el valor actual de los pagos futuros del nominal e intereses descontados al tipo de mercado aplicable a una deuda similar que carezca de componente de "fondos propios" asociado. El gasto por intereses cargado en la cuenta de resultados se calcula aplicando el método del tipo de interés efectivo.

15) Pasivos con interés

Los pasivos con interés se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se anotan al coste de amortización, reconociéndose las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de rescate en la cuenta de resultados durante la vida del préstamo aplicando el método del tipo de interés efectivo.

16) Compromisos con empleados

Tipos de planes de pensiones

Planes de aportaciones definidas:

Los planes de aportaciones definidas son aquellos en los que el Grupo realiza aportaciones fijas a un seguro de vida o fondo de pensiones externo para determinadas categorías de empleados. Las aportaciones se realizan como contrapartida a los servicios prestados por los empleados durante ese periodo. Se registran como gasto a medida que se incurre en ellos, en línea con el tratamiento que tienen los sueldos y salarios. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

Dentro del Grupo, los planes de aportaciones definidas se refieren exclusivamente a planes de pensiones. Se trata principalmente de planes de pensiones adicionales que sirven como complemento a los planes de pensiones legales de cada país, en virtud de los cuales el Grupo efectúa aportaciones a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Planes de beneficios definidos:

Los planes de beneficios definidos garantizan una serie de prestaciones a determinadas categorías de empleados, ya sea por medio de obligaciones contractuales o mediante un convenio colectivo. Esta prestación garantizada representa un compromiso futuro para el Grupo y, como tal, se computa como un pasivo. La provisión se calcula estimando las prestaciones acumuladas por los empleados por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores.

Las prestaciones se descuentan con el fin de determinar el valor actual de la obligación futura derivada de este tipo de planes. Éstas se reflejan en el balance minoradas por el valor razonable de los activos que sirven para cubrir las.

El tipo de descuento aplicado es la rentabilidad—a la fecha del balance—de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones por pensiones contraídas por el Grupo. Un actuario cualificado realiza anualmente los cálculos correspondientes según el método de la unidad de crédito proyectada.

Cuando se modifican los términos y condiciones de un plan, la parte proporcional correspondiente al incremento de la prestación por servicios prestados por el empleado en el pasado se carga contra resultados linealmente en función del periodo

de tiempo medio que falta hasta que el perceptor adquiera totalmente los derechos correspondientes. En caso de adquirirse de manera inmediata, el gasto se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al calcular las obligaciones contraídas por el Grupo en relación con un plan determinado, si la ganancia o pérdida actuarial sobrepasa en un diez por ciento el mayor entre el valor actual de la obligación contraída por la prestación definida y el valor razonable de la capitalización del plan, ésta se recoge en la cuenta de resultados en función de la restante vida laboral media prevista de los empleados adscritos al plan ("corridor policy"). De no darse esta circunstancia, la ganancia o pérdida actuarial no se tiene en cuenta.

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe neto total de las pérdidas actuariales y costes por servicios pasados no contabilizados y el valor actual de futuros reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

Dentro del Grupo, los planes de beneficios definidos se refieren a planes de jubilación complementarios, indemnizaciones por rescisión de contrato, premios de vinculación y acuerdos de seguros médicos.

Naturaleza de los compromisos de los planes de beneficios definidos

Planes de jubilación complementarios

Estos planes complementan a las pensiones mínimas legalmente establecidas por las que las compañías del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que sueldos y salarios.

Indemnizaciones por rescisión de contrato

Las indemnizaciones por retiro normalmente van asociadas a convenios colectivos con los empleados en virtud de los cuales se pagan unas indemnizaciones tanto en la fecha de la jubilación normal como en el caso de baja voluntaria o involuntaria.

NOTA 2—PRINCIPIOS CONTABLES

Premios de vinculación

Los programas de premios de vinculación a veces se establecen a partir de acuerdos a nivel de cada compañía individual. Estos acuerdos sirven para reconocer los servicios prestados a largo plazo y están destinados a empleados con determinados niveles de antigüedad en la empresa.

Seguros médicos

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales americanas del Grupo ("cuidado médico tras la jubilación"). Para las empresas europeas, el seguro médico se obtiene mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la seguridad social. Estas contribuciones se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Activos que cubren los compromisos derivados de los planes de beneficios definidos

Los compromisos relativos a determinados planes de pensiones están cubiertos total o parcialmente por pólizas de seguros de vida o fondos de pensiones, dependiendo de la normativa vigente en el país en el que se conceden las prestaciones (el concepto de "obligación financiada").

Los compromisos externalizados son evaluados por especialistas externos.

Remuneración mediante acciones u opciones sobre acciones

A 31 de diciembre de 2003, Arcelor S.A. cuenta con un plan de opciones sobre acciones. Además, a determinados consejeros y empleados de Usinor les fueron concedidas opciones sobre acciones de esta empresa.

Las opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de emisión y podrían ejercerse a dicho precio. En la cuenta de resultados no se ha recogido ningún coste asociado a tales prestaciones. Cuando se ejerce la opción, el efectivo obtenido menos los costes de la transacción se registra en la cuenta de capital suscrito y la prima de emisión.

17) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato / jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de un empleado antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). Estas indemnizaciones por rescisión de contrato no conllevan prestaciones económicas futuras para el Grupo y se contabilizan de inmediato en la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, las provisiones para las indemnizaciones por rescisión de contrato pueden pertenecer a una de estas dos categorías:

Provisiones sociales en el marco de planes de reestructuración

Las provisiones se contabilizan una vez el Grupo haya anunciado a la totalidad de los empleados afectados o a sus representantes un plan social detallado y formalizado de acuerdo con lo dispuesto en la IAS 37. Estos planes sociales se traducen en despidos o en prejubilaciones.

Las prestaciones se calculan en función del número aproximado de personas cuyos contratos vayan a ser rescindidos. En caso de que dichas prestaciones sean pagaderas a lo largo de más de doce meses después de finalizar el periodo, se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

Planes de Prejubilación

Dentro del Grupo, los planes de prejubilación se corresponden principalmente con la puesta en práctica de planes sociales. Se considera que estos planes de prejubilación son efectivos cuando los empleados afectados han sido informados formalmente y cuando los pasivos se han determinado empleando un cálculo actuarial adecuado. Los planes de prejubilación también pueden estar asociados a convenios colectivos firmados por determinadas categorías de empleados.

Los pasivos relacionados con los dos escenarios mencionados se calculan tomando como base el número efectivo de empleados susceptibles de prejubilarse, en virtud de la IAS 19. Un actuario independiente realiza el cálculo anualmente. Los pasivos se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

18) Otras provisiones

Se contabiliza una provisión cuando como resultado de un acontecimiento pasado el Grupo tiene una obligación en el presente (jurídica o implícita), cuyo importe puede ser estimado con fiabilidad y cuando es probable que su extinción implique la salida de recursos.

Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. Esta provisión se calcula a partir de datos históricos relativos a la garantía, así como valorando todos los posibles escenarios y la probabilidad de que se produzcan.

Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado formalmente un plan de reestructuración detallado, y parece razonablemente comprometido con la ejecución del mismo al haber iniciado su puesta en marcha o anunciado públicamente sus principales características.

Medio ambiente

El Grupo estima las provisiones por cuestiones medioambientales analizando caso por caso y observando las disposiciones legales pertinentes. Se realiza la mejor estimación posible a partir de la información disponible, siempre que dicha información sugiera que la pérdida tiene un carácter probable y que puede ser razonablemente estimada.

Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera recibir en virtud de los mismos sean inferiores a los costes inevitables en los que habrá de incurrir para hacer frente a las obligaciones contractuales.

19) Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

20) Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos—definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades—y su valor contable en los estados financieros. Los créditos y pasivos por impuestos anticipados diferidos se calculan según el tipo impositivo

previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

Los impuestos anticipados y diferidos se compensan cuando dimanen de las mismas autoridades fiscales y las autoridades fiscales locales aprueban este tratamiento.

Los impuestos anticipados se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los impuestos anticipados podrán ser contabilizados por compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

21) Cifra de negocios e ingresos en concepto de intereses y dividendos

Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos derivados de la venta de bienes se reflejan en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y ventajas más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. Los ingresos obtenidos en concepto de servicios prestados se reconocen en la cuenta de resultados con arreglo al grado de ejecución del servicio prestado en la fecha de cierre de balance. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Contratos de construcción

Los ingresos y gastos derivados de un contrato de construcción se contabilizan en la cuenta de resultados tan pronto como se pueda estimar razonablemente el resultado de dicho contrato, de manera proporcional al grado de avance del mismo. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado.

Las pérdidas previsibles en un contrato de construcción se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos en concepto de intereses se anotan en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se anotan en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

22) Gestión del riesgo financiero

Instrumentos financieros derivados

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados, *swaps* de tipos de interés y contratos de tipos de cambio a plazo para cubrir los riesgos asociados a la diferencia de tipos de cambio, tipos de interés y precios de materias primas que se deriven del desarrollo de actividades de explotación, financieras o de inversión.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto.

El valor razonable de los *swaps* de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el *swap* correspondiente a la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de la contraparte del *swap*.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha del balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

Cobertura de flujos de caja

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de caja de un compromiso firme o una transacción prevista, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizadas sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza directamente en los fondos propios.

Si el compromiso firme o la transacción prevista cubierta lleva a contabilizar un activo o un pasivo, las pérdidas o ganancias acumuladas se deducen de los fondos propios y se integran en la evaluación inicial del coste de adquisición o en otro valor contable del activo o el pasivo.

La parte considerada ineficaz de las posibles pérdidas o ganancias se contabiliza en la cuenta de resultados. Las posibles pérdidas o ganancias resultantes del valor temporal del instrumento financiero derivado se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, anula o ejerce, la pérdida o ganancia acumulada derivada de tal instrumento se mantiene en los fondos propios hasta que no se produzca la transacción prevista, aplicándose el principio de contabilización antes mencionado cuando se materializa la transacción. Cuando deja de ser probable que se produzca la transacción cubierta, la ganancia o pérdida neta acumulada que previamente se había contabilizado en los fondos propios se integra de inmediato en los resultados del ejercicio.

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. La ganancia o pérdida imputable al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento objeto de cobertura y se contabiliza directamente en la cuenta de resultados.

El valor razonable de los elementos cubiertos, en función del riesgo cubierto, corresponde a su valor contable convertido a euros según el tipo de cambio vigente en la fecha del balance.

Cobertura de una inversión neta en una operación en divisa

Cuando un pasivo en divisa extranjera cubre una inversión neta en una operación en divisa, las diferencias de cambio entre la divisa y el euro se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un derivado, la ganancia o pérdida generada sobre el instrumento de cobertura asociada a la parte eficaz de la cobertura se contabiliza en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se imputa de inmediato a resultados.

Cuando no se demuestra la capacidad de cobertura de un instrumento, las ganancias o pérdidas asociadas a éste se incluyen en la cuenta de resultados.

23) Información por segmentos

Un segmento es un componente diferenciado del Grupo, dedicado a ofrecer productos o proveer servicios (segmento de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico determinado (segmento geográfico), y que está sujeto a unos riesgos y a unas rentabilidades diferentes de los de otros segmentos.

Los segmentos primarios del Grupo se conocen como "segmentos de actividad" y los secundarios, como "segmentos geográficos".

Los activos de un segmento son activos operativos utilizados por el sector en el marco de sus actividades de explotación. Comprenden el fondo de comercio imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos circulantes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los impuestos anticipados, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe "Activos no imputados".

Los pasivos de un sector son los pasivos derivados de las actividades de dicho sector, que pueden relacionarse directa o razonablemente con éste. Entre ellos se incluyen los pasivos circulantes y no circulantes, pero no así la deuda financiera y los pasivos por impuestos diferidos, que se recogen en el epígrafe "Pasivos no imputados".

NOTA 3—VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2003, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 442 empresas consolidadas por integración global (474 a 31 de diciembre de 2002). Además, el Grupo incorpora 227 compañías en sus libros por el método de puesta en equivalencia (168 a 31 de diciembre de 2002). El aumento en el número de compañías puestas en equivalencia responde a que, a 31 de diciembre de 2003, el Grupo consolida por separado compañías que se presentaban formando parte de subgrupos a 31 de diciembre de 2002.

Los principales cambios en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Adquisiciones:

Además de la adquisición del tren de laminación de Pallanzeno (producción de vigas pequeñas y medianas) al grupo Duferco y la adquisición de una participación del 49,9% en la acería de San Zeno, la compañía Travi e Profilati di Pallanzeno SPA (Italia, Productos Largos) está consolidada por integración global y San Zeno Acciai—Duferco SPA (Italia, Productos Largos) está consolidada por el método de puesta en equivalencia desde el 1 de julio de 2003.

Enajenaciones:

De acuerdo con los compromisos asumidos con la Comisión Europea, el Grupo ha completado las siguientes enajenaciones durante el ejercicio (dado que la posición del 49% en la empresa española Bamesa se había enajenado en septiembre de 2002):

- enajenación de la participación del 75,5% de Galmed, especializada en la producción de galvanizados por inmersión en caliente (ubicada en España, y perteneciente al sector de Productos Planos) al grupo ThyssenKrupp Stahl el 31 de marzo de 2003;
- enajenación de Beautor (ubicada en Bélgica, y perteneciente al sector de Productos Planos) y Sorral (ubicada en Francia, Productos Planos), especializadas en laminados en frío, cincado electrolítico y galvanizado por inmersión en caliente al grupo Duferco en abril de 2003;
- enajenación, en marzo y abril de 2003, de todas las plantas y filiales de Cofrafer (ubicada en Francia, Distribución-Transformación-Trading) especializado en laminación, oxicorte y distribución;
- enajenación, en junio de 2003, de la participación del 50% en Lusosider (ubicada en Portugal, Productos Planos), compañía especializada en laminados en frío y galvanizado, al grupo Corus;
- enajenación en septiembre de 2003 de la línea de producción de galvanizados de Laminoir de Dudelange (ubicada en Luxemburgo, Productos Planos) a Dugal;
- enajenación en octubre de 2003 de la participación del 66,67% en la unidad de galvanizado de Segal (ubicada en Bélgica, Productos Planos) al grupo Corus; y
- enajenación en diciembre de 2003 al accionista mayoritario de la participación del 39,93% en Finarvedi (ubicada en Italia, Productos Planos).

Además, el Grupo Arcelor ha enajenado su actividad en el sector de los plásticos (grupo PUM Plastics—ubicada en Francia, Distribución-Transformación-Trading) a Point.P (filial del grupo Saint-Gobain). PUM Plastics, con un volumen de ventas por valor de 234 millones de euros, está especializado en la distribución de productos plásticos para los sectores de la construcción y obras públicas.

Finalmente, en diciembre de 2003 la empresa siderúrgica finlandesa Rautaruukki adquirió Dikema Stal AS (ubicada en Noruega, Distribución-Transformación-Trading) especializada en la prefabricación de productos metalúrgicos y la gestión de centros de servicio para el sector del acero.

Otros cambios:

BMP Siderúrgica S.A. (ubicada en Brasil, Productos Largos) ha sido consolidada por integración global desde el 1 de abril 2003. La compañía, anteriormente denominada Mendes Júnior Siderúrgica SA, se ha convertido en filial del Grupo a través de Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio, que posee el 99% de su capital social. Desde junio de 2003, BMP Siderúrgica S.A. opera en la planta Juiz de Fora, rescindiendo de este modo el contrato de arrendamiento entre Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio y el grupo Mendes Júnior.

El Grupo también ha aumentado su participación en Companhia Siderúrgica de Tubarao (CST) en Brasil (Brasil, Productos Planos). La participación aumentó del 24,4% a 31 de diciembre de 2002 al 29,4% a 31 de diciembre de 2003, debido principalmente a la venta al Grupo y a CVRD de la participación en Acesita (ubicada en Brasil, Aceros Inoxidables) y en Aços Planos do Sul (ubicada en Brasil, Productos Planos).

Las siguientes compañías del sector de Distribución-Transformación-Trading fueron consolidadas por integración global por primera vez en 2003:

- Arcelor Dystrybucja Polska SP.Z.O.O. (Polonia);
- Arcelor Distribucia Slovensko SRO (Eslovaquia);
- Arcelor Acelkereskedelmi KFT en (Hungría); y
- Arcelor Distribuce-CZ SRO (República Checa).

En el sector de Aceros Inoxidables las siguientes compañías fueron consolidadas por integración global por primera vez en 2003:

- Trefilados Inoxidables de México (México);

- TEVI-Trafilerie e Viterie Italiane S.R.L et Alinox S.R.L. (Italia);
- Ugitech UK Ltd (Reino Unido);
- Ugine-Savoie Iberica S.A. (España);
- Ugine-Savoie Suisse S.A. (Suiza);
- Ugine & ALZ S.A. (Francia); y
- Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables-Longtain Inox (Bélgica).

En el contexto de la reestructuración de las actividades del Grupo, también tuvieron lugar los siguientes acontecimientos:

- Absorción por parte de Usinor S.A. de Valinter, Auxidev, Indus, Sideco y Société Industrielle de Souvigny (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de Otras Actividades);
- Absorción de Bruyères Acier Service por parte de Cisatol (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de Distribución-Transformación-Trading);
- Absorción de Sprint Métal por parte de Ugitech (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de aceros inoxidables);
- Absorción de Rostfrei Coil Center Beteiligung GmbH por parte de RCC GmbH (ubicada en Alemania, y perteneciente al sector de aceros inoxidables);
- Absorción de Profilarbed Distribution France SAS por parte de Arcelor Profil (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de Distribución-Transformación-Trading); y
- Liquidación de Sidinvest (Bélgica, Otras Actividades) y Financieringmaatschappij Dikema B.V. (ubicada en los Países Bajos, y perteneciente al sector de Distribución-Transformación-Trading).

Finalmente, el grupo Traxys (Luxemburgo, Distribución-Transformación-Trading), bajo el control conjunto del Grupo Arcelor y Umicore, resultante de la aportación del Grupo de Considar Inc. y Considar Europe S.A. y dedicada a la comercialización de ferroaleaciones, se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia desde el tercer trimestre de 2003.

A continuación se indica el valor razonable de los activos netos adquiridos. Corresponde a la adquisición de Travi e Profilati di Pallanzano SPA y de San Zeno Acciai—Duferco SPA, así como a la consolidación por integración global de BMP Siderurgica S.A.:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	En millones de euros	
Inmovilizado inmaterial.....	—	1
Inmovilizado material.....	157	4
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia.....	10	29
Otras inversiones	—	—
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	6	6
Existencias.....	—	2
Tesorería y equivalentes de tesorería.....	4	—
Impuestos anticipados y diferidos netos	43	—
Préstamos con interés	(3)	(9)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	(3)	—
Otras provisiones	(1)	(2)
Cuentas a pagar (proveedores y otros).....	(6)	(4)
Socios externos.....	—	1
Valor razonable de activos adquiridos	207	28
Fondo de comercio neto contabilizado	(30)	3
Total coste de adquisición	177	31
Tesorería y equivalentes de tesorería adquiridos	4	—
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	(115)	—
A pagar en ejercicios posteriores	(17)	(1)
Tesorería derivada de la adquisición.....	(41)	(30)

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos enajenados:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inmovilizado material	120	44
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	97	45
Otras inversiones	2	21
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	162	(6)
Existencias	186	77
Tesorería y equivalentes de tesorería	19	19
Impuestos anticipados y diferidos netos	(3)	(2)
Préstamos con interés	(149)	(40)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	(5)	(2)
Otras provisiones	(7)	(34)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(160)	(118)
Socios externos	(23)	(5)
Valor razonable de los activos enajenados	239	(1)
Reversión del fondo de comercio neto contabilizado	(13)	(41)
Precio de enajenación	339	67
Resultado de enajenación	113	25
Tesorería y equivalentes de tesorería enajenados	(11)	(19)
Amortización de la deuda relativa a las compañías enajenadas	(13)	—
A recibir en ejercicios posteriores	(31)	—
Tesorería procedente de la enajenación	<u>284</u>	<u>48</u>

NOTA 4—INMOVILIZACIONES INMATERIALES

En millones de euros	<u>Fondo de comercio de adquisición</u>	<u>Concesiones, patentes, licencias y derechos similares</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo bruto inicial	(1.041)	216	235	(590)
Adquisiciones	(30)	33	1	(46)
Enajenaciones	23	(3)	(3)	7
Variación del perímetro de consolidación	(50)	—	—	(50)
Diferencias de cambio	3	(2)	1	2
Otros	329	(5)	(6)	318
Saldo bruto final	(766)	239	228	(299)
Amortización acumulada inicial	(5)	(144)	(211)	(360)
Altas/bajas	(10)	2	—	(8)
Dotación a la amortización	111	(38)	—	73
Diferencias de cambio	—	1	—	1
Otros	25	4	13	42
Amortización acumulada final	121	(175)	(198)	(252)
Valor neto contable inicial	(1.046)	74	30	(959)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 4—INMOVILIZACIONES INMATERIALES

4.1—FONDO DE COMERCIO DE ADQUISICIÓN

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2003 (millones de euros)

<u>Fondo de comercio de adquisición</u>	<u>Valor neto 2002</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Distribución</u>	<u>Otros</u>	<u>Valor neto 2003</u>
Sollac / S3P	9	—	(1)	—	8
Avis Steel	2	—	—	(1)	1
ProfilARBED Distribution France.....	4	—	—	(4)	—
Arcelor Profil.....	—	—	(1)	4	3
Galtec	5	—	(2)	—	3
Weha Edelstahl.....	3	—	(1)	—	2
CFA	—	13	(3)	—	10
Haironville Portugal	—	2	—	—	2
Trefilados México	—	2	—	—	2
Total.....	23	17	(8)	(1)	31

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2002 (millones de euros)

<u>Fondo de comercio de adquisición</u>	<u>Valor neto 2001</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Distribución</u>	<u>Valor neto 2002</u>
Sollac / S3P	10	—	(1)	9
Avis Steel.....	2	—	—	2
ProfilARBED Distribution France	—	5	(1)	4
Galtec.....	—	6	(1)	5
Weha Edelstahl	—	3	—	3
Total	12	14	(3)	23

4.2. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2003 (millones de euros)

<u>Diferencia negativa de consolidación</u>	<u>Valor neto 2002</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Distribución</u>	<u>Enajenación</u>	<u>Otros</u>	<u>Valor neto 2003</u>
La Magona.....	12	—	(2)	—	—	10
Cockerill Sambre.....	673	—	(103)	(13)	(61)	496
Arbed / Acelalia	362	—	(5)	—	(283)	74
APSL.....	—	43	(3)	—	—	40
BMP Siderúrgica	—	30	(2)	—	—	28
Investissements Technologies ...	—	17	(3)	—	—	14
Alinox.....	—	3	(1)	—	—	2
Otros.....	22	4	—	—	(14)	12
Total.....	1.069	97	(119)	(13)	(358)	676

El epígrafe "Otros" incluye un importe de 330 millones de euros contabilizado en la cuenta de resultados en relación con la identificación de los costes de reestructuración derivados de la fusión de Acelalia, Arbed y Usinor el 28 de febrero de 2002.

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2002 (millones de euros)

<u>Diferencia negativa de consolidación</u>	<u>Valor neto 2001</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Distribución</u>	<u>Otros</u>	<u>Valor neto 2002</u>
La Magona.....	14	—	(2)	—	12
Cockerill Sambre	905	—	(116)	(116)	673
Arbed / Acelalia.....	—	432	(4)	(66)	362
Otros.....	—	26	(4)	—	22
Total.....	919	458	(126)	(182)	1.069

El fondo de comercio neto en compañías consolidadas con arreglo al método de puesta en equivalencia se consigna en el epígrafe "Inversiones en Sociedades puestas en equivalencia".

NOTA 5—INMOVILIZACIONES MATERIALES

En millones de euros	Terrenos y edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
Saldo bruto inicial.....	3.139	12.200	757	589	16.685
Adquisiciones.....	53	303	869	68	1.293
Enajenaciones.....	(154)	(270)	(4)	(49)	(477)
Variación en el perímetro de consolidación.....	48	243	5	5	301
Diferencias de cambio.....	(46)	(180)	(22)	(10)	(258)
Otros.....	112	634	(825)	100	21
Saldo bruto final.....	3.152	12.930	780	703	17.565
				(358)	
Amortización acumulada inicial.....	(866)	(6.193)	—)	(7.417)
Dotación a la amortización.....	(109)	(882)	—	(73)	(1.064)
Provisión por pérdida de valor.....	(87)	(340)	(16)	(5)	(448)
Enajenaciones.....	34	183	—	29	246
Variación en el perímetro de consolidación.....	(8)	(139)	—	(3)	(150)
Diferencias de cambio.....	21	116	1	6	144
Otros.....	(28)	126	—	(27)	71
				(431)	
Amortización acumulada final.....	(1.043)	(7.129)	(15))	(8.618)
Valor neto contable inicial.....	2.273	6.007	757	231	9.268
Valor neto contable final.....	2.109	5.801	765	272	8.947

A 31 de diciembre de 2003, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 101 millones de euros (112 millones de euros en 2002) y el valor neto asciende a 49 millones de euros (48 millones de euros en 2002).

Las provisiones por pérdida de valor incluyen 323 millones de euros en sector de Aceros Inoxidables, incluyendo a J&L Specialty Steel, la unidad estadounidense de fabricación de acero inoxidable del Grupo.

Se han pignorado inmovilizaciones materiales valoradas en 60 millones de euros para garantizar la deuda financiera (231 millones de euros en 2002).

NOTA 6—INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En millones de euros	Valor en Sociedades puestas en equivalencia	Fondo de comercio neto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002.....	1.702	78	1.780
Adquisiciones.....	32	—	32
Enajenaciones.....	(97)	(19)	(116)
Beneficio del ejercicio.....	145	(5)	140
Dividendos pagados.....	(92)	—	(92)
Otros cambios en el porcentaje de consolidación.....	112	19	131
Diferencias de cambio.....	(106)	(13)	(119)
Ampliación de capital.....	23	—	23
Otros.....	(8)	(13)	(21)
Saldo a 31 de diciembre de 2003.....	1.711	47	1.758

El valor neto de las compañías cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 579 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (529 millones de euros en 2002). El valor de mercado de estas compañías asciende a 654 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (288 millones de euros a 2002).

El valor neto de las compañías no cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 1.179 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (1.251 millones de euros en 2002), lo que no difiere significativamente del valor de mercado.

Las principales inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente son las siguientes:

En millones de euros	% Participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 de diciembre de 2003	% Participación al final del ejercicio 2002	Total activo a 31 de diciembre de 2002
EMPRESAS ASOCIADAS				
<i>Productos Planos</i>				
CST (Brasil).....	29,6%	424	24,6%	386
Gonsider (España)	—	—	42,9%	222
Holding Gonvarri SRL (España).....	58,8%	60	—	—
Gonvarri Industrial (España).....	59,8%	181	—	—
Gestamp (España).....	35,0%	109	35,0%	101
CLN (Italia)	35,0%	68	35,0%	66
Finaverdi (Italia).....	—	—	39,9%	52
Borcelik (Turquía)	40,3%	50	40,3%	52
Carsid (Bélgica).....	40,0%	16	40,0%	23
Cia Hisparo-Brasileira de Pelatização (Brasil).....	49,1%	12	49,1%	11
<i>Aceros inoxidables</i>				
Acesita (Brasil).....	27,7%	111	27,7%	98
<i>Distribución-Transformación-Trading</i>				
Condesa (España)	48,8%	53	48,8%	50
IMS (Francia)	36,0%	44	36,0%	45
Traxys S.A. (Luxemburgo).....	50,0%	22	—	—
Alfonso Gallardo (España)	—	—	30,0%	11
Hierros y Aplanaciones (España).....	15,0%	11	15,0%	10
<i>Productos Largos</i>				
LME (Francia).....	34,0%	17	34,0%	14
Société National de Sidérurgie (Marruecos).....	8,5%	12	8,5%	11
Sam Zeno Acciai-Duferco (Italia).....	49,9%	9	—	—
<i>Otras Actividades</i>				
Groupe Atic (Francia).....	45,1%	19	45,1%	18
Soteg (Luxemburgo).....	20,0%	13	20,0%	12
ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE				
<i>Productos Planos</i>				
Lusosider (Portugal)	—	—	50,0%	30
<i>Productos Largos</i>				
TrefilARBED Kiswire (Corea).....	50,0%	74	50,0%	77
<i>Otras Actividades</i>				
DHS Group (Alemania).....	51,3%	361	51,3%	381
Varias compañías y entidades controladas conjuntamente	—	92	—	110
TOTAL		1.758		1.780

El subgrupo Gonvarri, que consiste en la sociedad holding Gonvarri SRL y el subgrupo Gonvarri Industrial se consolida mediante el método de puesta en equivalencia considerando que el Grupo no ejerce el control de la sociedad holding Gonsider SL.

A 31 de diciembre de 2002, este subgrupo fue puesto en equivalencia a través del Grupo Gonsider, que incluía a las mismas compañías.

Los principales elementos del fondo de comercio relacionados con sociedades puestas en equivalencia son los siguientes:

En millones de euros	<u>Importe neto 2003</u>	<u>Importe neto 2002</u>
Acesita.....	48	63
CST	16	—
Finaverdi	—	19
DHS Group.....	(10)	—
Gestamp.....	—	7
Carsid	(8)	(12)
Otros.....	1	1
Total	47	78

NOTA 7—OTRAS INVERSIONES

Entre los principales elementos que comprenden inversiones y otros títulos-valores (no consolidados) están:

En millones de euros	<u>Valor neto 2003</u>	<u>Valor neto 2002</u>
Participaciones en empresas asociadas.....	126	196
Títulos con fines de inversión.....	71	78
Otros títulos con fines de inversión.....	110	192
Total.....	307	466

La reducción del epígrafe de las participaciones en empresas asociadas se debe principalmente a correcciones de valor registradas en el ejercicio.

La reducción en el saldo de otros títulos con fines de inversión se debe principalmente a la disminución de 103 millones de euros por la consolidación por integración global de BMP Siderúrgica S.A. (Brasil, Productos Largos), anteriormente denominada Mendes Júnior.

NOTA 8—CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Cuentas a cobrar asociadas con inversiones, préstamos y otros activos financieros:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acesita.....	—	55
Acindar.....	121	95
Carsid.....	89	110
Forcast International.....	7	8
Duferco.....	17	—
ThyssenKrupp Stahl.....	13	—
Préstamos concedidos—Sodisid.....	11	21
Titulización—Sodisid.....	30	26
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y tipo de cambio.....	68	86
Depósito de garantía.....	142	217
Cobertura de fondos de pensiones y prestaciones similares.....	10	5
Otros.....	185	143
Total.....	693	766

NOTA 9—EXISTENCIAS

A continuación se detallan las existencias, distinguiendo entre las valoradas a su coste histórico y las valoradas a su valor neto de realización. El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

En millones de euros	<u>Coste histórico</u>	<u>Valor neto realizable</u>	<u>Total</u>
Materias primas y aprovisionamientos.....	629	1.365	1.994
Productos en curso.....	607	750	1.357
Productos terminados.....	471	1.177	1.648
Contratos en curso.....	95	—	95
Repuestos.....	93	293	386
Anticipos a proveedores.....	17	—	17
Total.....	1.912	3.585	5.497

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

En millones de euros	<u>Coste histórico</u>	<u>Valor neto realizable</u>	<u>Total</u>
Materias primas y aprovisionamientos.....	554	1.896	2.450
Productos en curso.....	976	486	1.462
Productos terminados.....	604	1.229	1.833
Contratos en curso.....	85	—	85
Repuestos.....	13	232	245
Anticipos de proveedores.....	16	—	16
Total.....	2.248	3.843	6.091

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 531 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (610 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

NOTA 10—CLIENTES

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Importe bruto	3.431	4.460
Provisiones por pérdida de valor.....	(178)	(140)
Total	3.253	4.320

El epígrafe "Clientes" incluía a 31 de diciembre de 2002 un importe de 1.097 millones de euros en concepto de cuentas a cobrar titulizadas. De conformidad con la IAS 39, estas cuentas a cobrar no se contabilizaron como enajenaciones y, por lo tanto, se mantuvieron en el balance de situación. Su contrapartida por el lado de la financiación se reflejó en la partida "Pasivos con interés a corto plazo".

Además, el Grupo ha formalizado un contrato de venta con un tercero sobre ciertas cuentas a cobrar. Este contrato sustituye a todos los acuerdos de titulización existentes a 31 de diciembre de 2002. El Grupo no asume el riesgo de crédito asociado a estas cuentas a cobrar y los terceros son los que asumen los importantes riesgos y beneficios relacionados con los créditos cedidos. El Grupo conserva el riesgo de tipos de interés durante un periodo de tres meses a partir de la cesión del crédito y asegura la recuperación de los fondos por cuenta de ese tercero. El correspondiente ingreso o pérdida, conforme a lo dispuesto en el contrato subyacente de compraventa, depende de la recuperabilidad de los créditos cedidos. El valor de los créditos cedidos por este concepto asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.459 millones de euros (498 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

NOTA 11—OTRAS CUENTAS A COBRAR

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Crédito fiscal.....	444	449
Revalorización de los instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (IAS 39).....	16	29
Revalorización de los instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (IAS 39).....	50	3
Otros deudores.....	868	852
Total	1.378	1.333

NOTA 12—TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valores negociables—bruto.....	1.024	228
Caja y bancos.....	687	782
Depósitos a corto plazo.....	179	229
Total	1.890	1.239

NOTA 13—FONDOS PROPIOS

13.1 CAPITAL EMITIDO Y PRIMAS DE EMISIÓN

A la conclusión de la Oferta Pública de Canje realizada en febrero de 2002, se canjearon 118.792.739 acciones de Aceralía (es decir, el 95,03%), 11.559.672 acciones de Arbed (es decir, el 99,45%) y 245.697.269 acciones de Usinor (es decir, el 97,58%) por 52.354.061 acciones de Arcelor. Estas acciones vinieron a añadirse a las 6.450 acciones existentes emitidas en el momento de constitución de Arcelor S.A. el 8 de junio de 2001.

La aportación de acciones en Arcelor S.A. se determinó en base a un valor de 14 euros por acción, para dar un total de 7.397 millones de euros, que se reparte entre 2.642 millones de euros de capital social y 4.755 millones de euros de prima de emisión.

En el marco de la oferta pública de canje de acciones de Arcelor S.A. por acciones de Usinor, con fecha 9 de julio de 2002, se emitieron 3.351.776 acciones de Arcelor S.A. para canjearlas por las acciones de Usinor el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, tras excluir las acciones de Usinor del *Premier Marché* de Euronext París y dentro del marco de la oferta pública de canje de acciones de Usinor, se emitieron 654.122 acciones de Arcelor, S.A. en 2002 y se emitieron otras 674.387 en 2003. A raíz de estas operaciones, Arcelor S.A. ostenta el 99,24% de las acciones de Usinor.

A 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito comprende 533.040.796 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 2.665.203.980 euros. La prima de emisión asciende a 4.795.105.775 euros.

El capital social autorizado, que incluye el capital social suscrito, asciende a 5.000 millones de euros.

El número de acciones en circulación es el siguiente:

	Número de acciones(en miles)
31 de diciembre de 2001 (Usinor)	251.776
Capital inicial de Newco.....	6
Ampliación de capital—aportación a Arcelor.....	282.657
Acciones de Usinor no canjeadas.....	(2.073)
31 de diciembre de 2002 (Arcelor)	532.366
Ampliación de capital.....	675
31 de diciembre 2003	533.041

13.2 DIFERENCIAS DE CAMBIO

El movimiento de diferencias de cambio de -71 millones de euros (309 millones de euros a 31 de diciembre de 2002) se debe principalmente a la depreciación del dólar estadounidense frente al euro.

13.3 PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

A 30 de junio de 2003, Arcelor S.A. estableció un plan de opciones sobre acciones. Se adjudicaron 1 300.000 opciones sobre acciones a 73 beneficiarios.

Además, los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones de Usinor tienen la opción de convertir sus opciones sobre acciones en acciones de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2002, Usinor S.A. tenía en vigor dos planes de opciones sobre acciones.

- El primer plan, establecido el 21 de noviembre de 1997, comprende 1.374.000 acciones, adjudicadas a 295 beneficiarios.
- El segundo plan, establecido el 7 de marzo de 2000, comprende 2.380.000 acciones, adjudicadas a 460 beneficiarios.

El plan establecido el 11 de diciembre de 1995 que comprendía 757.000 acciones adjudicadas a 66 beneficiarios venció el 10 de diciembre de 2002. Al vencimiento del plan se habían ejercitado opciones sobre 628.000 acciones y habían vencido 129.000.

Los movimientos en el número de opciones sobre acciones durante el periodo fueron los siguientes:

<u>Número de opciones sobre acciones</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Opciones al inicio del ejercicio	3.465.400	4.139.900
Opciones emitidas durante el ejercicio	1.300.000	—
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	—	(539.000)
Opciones vencidas durante el ejercicio	(85.900)	(135.500)
Opciones al final del ejercicio	4.679.500	3.465.400

Opciones en vigor a 31 de diciembre de 2003:

<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Precio de ejercicio (en euros)</u>	<u>Número de opciones</u>
21 de noviembre de 2002 a 21 de noviembre de 2004	13,92	1.198.600
7 de abril de 2003 a 7 de abril de 2008	15,24	2.180.900
1 de julio de 2006 a 30 de junio de 2010	9,94	1.300.000
Total		4.679.500

13.4 AUTOCARTERA

	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor(En millones de euros)</u>
31 de diciembre 2001	—	—
Adquisiciones vinculadas a la combinación de negocios.....	68.420.405	958
Otras adquisiciones.....	214.990	3
	(13.968.16	
Enajenaciones	3)	(205)
31 de diciembre 2002*	54.667.232	756
Adquisiciones	511.715	4
Enajenaciones	(534.158)	(4)
31 de diciembre 2003	54.644.789	756

*6.000.000 de acciones fueron objeto de préstamos a corto plazo a terceros.

13.5 DIVIDENDOS

El Consejo de Administración propondrá la distribución de un dividendo bruto de 0,40 euros por acción para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003. Este dividendo se abonará el 24 de mayo de 2004. Estos estados financieros, preparados antes de la distribución de beneficios, no incluyen la provisión para el pago de dividendos, que está sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas del 30 de abril de 2004.

NOTA 14—BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el periodo, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	<u>2003</u>	<u>2002</u> Proforma (no auditado)	<u>2002</u>
Beneficio/(pérdida) neto—Acción del Grupo en millones de euros	257	(121)	(186)
Número medio ponderado de acciones en circulación.....	478.278.668	485.279.429	485.279.429
Beneficio/(pérdida) por acción (en euros)	0,54	(0,25)	(0,38)

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia Compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Cuando se perciban fondos como consecuencia del ejercicio de derechos (suscripción de cupones y opciones), se imputarán en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado si éste es superior al precio de ejercicio del derecho.

En cualquier caso, dichos fondos son tenidos en cuenta de forma prorrateada en el ejercicio de emisión de los instrumentos dilutivos y en el primer día de los ejercicios fiscales futuros.

	<u>2003</u>	<u>2002</u> Proforma (no auditado)	<u>2002</u>
Beneficio/(pérdida) neto utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido—en millones de euros	257	(121)	(186)
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido.....	478.278.668	485.279.429	485.279.429
Beneficio por acción diluido en euros*.....	0,54	(0,25)	(0,38)

*Los beneficios diluidos por acción son equivalentes a los beneficios básicos por acción. Los bonos con una opción de conversión y/o canje por una acción nueva o existente (O.C.E.A.N.E.) y teniendo un efecto antidilución, no han sido considerados en el cálculo del beneficio diluido, con arreglo a las IFRS.

NOTA 15—SOCIOS EXTERNOS

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 los socios externos aumentaron en 69 millones de euros, fundamentalmente debido a la inclusión del resultado de los socios externos en 2003 (159 millones de euros). Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por los repartos de dividendos a socios externos (37 millones de euros) y ajustes en el perímetro de consolidación por valor de 87 millones de euros.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 los socios externos aumentaron en 603 millones de euros, fundamentalmente debido a la adquisición de Arbed/Aceralia (865 millones de euros). Además, la variación incluyó una

reducción del 1,39% de los socios externos en Usinor como consecuencia de la oferta pública de exclusión mediante canje de acciones, y un incremento de las diferencias de cambio (-297 millones de euros) debido a la depreciación del real brasileño frente al euro en el subgrupo Belgo Mineira.

NOTA 16—PASIVOS CON INTERÉS

En millones de euros	2003	2002
Obligaciones convertibles.....	1.488	1.495
Obligaciones no convertibles.....	1.914	1.170
Préstamos subordinados reembolsables en acciones.....	—	250
Saldos acreedores con Entidades Financieras.....	1.268	1.335
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero.....	35	40
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés.....	3	81
Préstamos y otras deudas financieras.....	163	223
Deuda a largo plazo	4.871	4.594
Elementos a corto plazo de obligaciones.....	57	56
Saldos acreedores con Entidades Financieras.....	220	580
Descuento comercial.....	619	909
Líneas de crédito bancario.....	215	493
Financiación neta vinculada a programas de titulización*.....	—	1.097
Préstamos subordinados reembolsables en acciones.....	—	189
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero.....	5	11
Gastos financieros.....	110	96
Préstamos y otras deudas financieras.....	325	390
Deuda a corto plazo	1.551	3.821

*Esta financiación ya no es aplicable a 31 de diciembre de 2003 debido a la supresión de los programas de titulización y a la constitución del programa de venta de derechos de cobro mencionado en la Nota 10 anterior.

16.1 OBLIGACIONES CONVERTIBLES

En diciembre de 1998 Usinor emitió 29.761.904 bonos con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas o existentes (O.C.E.A.N.E.) a 12,81 euros con vencimiento el 1 de enero de 2006. Los bonos pueden recomprarse o reembolsarse anticipadamente a discreción del emisor, y son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. Si no se convierten, los bonos son reembolsables al vencimiento por 14,20 euros.

El 18 de febrero de 2000 Usinor emitió 25.000.000 bonos con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas o existentes (O.C.E.A.N.E.) a 19,87 euros con vencimiento el 1 de enero de 2005. Los bonos pueden recomprarse o reembolsarse anticipadamente a discreción del emisor, y son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. Si no se convierten, los bonos son reembolsables al vencimiento por 19,87 euros.

Al término de las Ofertas Públicas de Canje se habían canjeado 24.680.648 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" (es decir, el 98,72%) y 27.720.876 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006" (es decir, el 97,01%) por títulos O.C.E.A.N.E. de Arcelor.

En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 bonos convertibles por un importe nominal de 750 millones de euros. Su fecha de vencimiento es 2017 con un interés anual del 3%.

En el periodo posterior a las Ofertas Públicas de Canje, los bonos "Arbed convertibles preferentes al 3,25% con vencimiento en 2004" se canjearon por 8.775.712 acciones de Arcelor. Los restantes bonos no convertidos se reembolsaron anticipadamente el 27 de abril de 2002.

Las obligaciones convertibles se registran en el balance de situación como sigue (netas de gastos financieros):

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor nominal de los bonos convertibles	1.633	1.640
Componente de capital social, después de impuestos diferidos	(101)	(101)
Impuestos diferidos.....	(44)	(44)
Componente de exigible en el balance de situación.....	1.488	1.495

16.2 DEUDA SUBORDINADA REEMBOLSABLE POR ACCIONES

En diciembre de 1998, Auxidev (desde el 15 de septiembre de 2003 sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor desde el 16 de septiembre de 2003) emitió 259 millones de euros en deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2003.

El 22 de diciembre de 2000, Valinter (desde el 15 de septiembre de 2003 sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor desde el 16 de septiembre de 2003) emitió 250 millones de euros en deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2005.

Ambas obligaciones fueron reembolsadas anticipadamente el 30 de junio de 2003.

16.3 DESGLOSE POR DIVISA (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>%</u>	<u>2002</u>	<u>%</u>
EUR	4.162	85	3.897	85
USD	530	11	539	12
Otros	179	4	158	3
Total.....	4.871	100	4.594	100

16.4 DESGLOSE POR VENCIMIENTO (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2004.....	—	385
2005.....	917	1.131
2006.....	1.055	960
2007.....	331	333
2008.....	834	—
A más de 5 años.....	1.734	1.785
Total.....	4.871	4.594

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 16—PASIVOS CON INTERÉS

16.5 TIPOS DE INTERÉS

- a) Deuda a largo plazo

El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos EURIBOR y LIBOR.

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Total tipo fijo.....	2.171	2.833
Total tipo variable.....	2.700	1.761
Total.....	4.871	4.594

b) Instrumentos de cobertura: En el ejercicio 2003, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue una pérdida de 18 millones de euros (pérdida de 24 millones de euros en el ejercicio 2002).

16.6 DETALLE DE LOS PRINCIPALES PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<i>Arcelor Finance</i>		
Obligaciones al 5,375% 1998 / 2006.....	62	—
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones de USD).....	97	—
Obligaciones al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2006.....	100	—
Obligaciones al 6% 2000 / 2005.....	102	—
Obligaciones al 5,125% 2003 / 2010.....	598	—
Obligaciones al 6,125% 2001 / 2008.....	636	600
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2002 / 2006.....	18	37
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2001 / 2009.....	127	—
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2001 / 2007.....	150	—
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2003 / 2007.....	22	—
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2003 / 2007.....	25	—
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2003 / 2005.....	55	—
Préstamo al 6,4% 2001 / 2011.....	48	—
Emisión de títulos transmisibles.....	80	—
Préstamo al 4,06% 2003 / 2008.....	28	—
Otros préstamos.....	72	—
Subtotal.....	2.220	637
<i>Arcelor</i>		
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005.....	487	483
Obligaciones convertibles al 3% 1998 / 2006.....	350	330
Obligaciones convertibles al 3% 2002 / 2017.....	651	646
<i>Usinor</i>		
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2001 / 2007.....	—	150
Deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR)—préstamos al tipo EURIBOR a 3 meses 2000 / 2005 (Valinter).....	—	250
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005.....	—	10
Obligaciones convertibles al 3% 1998 / 2006.....	—	26
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996 / 2006.....	258	286
<i>Arbed</i>		
Obligaciones al 6% 2000 / 2005.....	—	104
Obligaciones al 5,375% 1998 / 2006.....	—	62
Préstamo al tipo EURIBOR 2007 / 2006.....	40	40
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2000 / 2007.....	—	50
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2002 / 2007.....	70	48
Préstamo al 4,75% 2000 / 2006.....	—	23
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2001 / 2011 (AIS Finance).....	125	120
<i>Aceralia</i>		
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2000 / 2013.....	100	100
<i>Sidmar Finance</i>		
Obligaciones al 5,75% 1997 / 2004.....	—	50
<i>Belgo Mineira</i>		
Préstamo al tipo LIBOR 1998 / 2013 (66 millones de USD)—Guilman.....	—	63
Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD)—BMU.....	—	29

Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD)—BMU.....	—	29
Préstamos TJLP 1998 / 2010 (97 millones de BRL)—BMP	25	26
Préstamos IGPM 2003 / 2011 (83 millones de BRL)—BMPS	19	—
Préstamo al tipo LIBOR 2003 / 2006 (65 millones de BRL)—Belgo Mineira	17	—
Préstamos IGPM 2003 / 2017 (28 millones de BRL)—BMPS	7	—
<i>Vega do Sul</i>		
Préstamo al tipo LIBOR 2002 / 2014 (50 millones de USD).....	40	—
Préstamo al tipo LIBOR 2002 / 2012 (83 millones de USD).....	66	—
Préstamo TJLP 2002 / 2010 (179 millones de BRL)	49	—
<i>Cockerill Sambre</i>		
Préstamo al tipo EURIBOR 1997 / 2005 (1.000 millones de BEF).....	—	12
Otros préstamos	347	1.020
Total	4.871	4.594

NOTA 17—COMPROMISOS CON EMPLEADOS

17.1 DESCRIPCIÓN DE LOS COMPROMISOS

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas. Según la normativa y regulación vigentes en estos países, los empleados pueden recibir prestaciones complementarias.

Cuando de estas prestaciones concedidas a los empleados se derive una obligación futura para el Grupo, se calcula una provisión siguiendo un método de valoración actuarial. El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos, mientras que una empresa independiente es la responsable de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

En la mayoría de los países en los que opera el Grupo, no se exige cubrir las obligaciones médicas o de jubilación mediante contratos con compañías de seguros o fondos de pensiones externos, excepto en Bélgica, España y Estados Unidos donde dicha cobertura es obligatoria ("obligaciones financiadas").

Estos requisitos legales afectan principalmente a Sidmar en Bélgica y J&L Specialty Steel en los Estados Unidos (jubilación y cobertura médica adicional). Algunas otras filiales (principalmente Usinor S.A. en Francia) también han elegido cubrir, parcial o totalmente, sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías de seguros. Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (283 millones de euros en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

17.2 INFORMACIÓN FINANCIERA

17.2.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación

Los planes de prejubilación han sido reclasificados al epígrafe del balance "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" (Nota 18).

Las provisiones para pensiones y otras prestaciones se desglosan como sigue:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Planes de pensiones adicionales	1.218	1.128
Indemnizaciones de prejubilación	391	377
Planes de prejubilación.....	75	49
Premios de vinculación	49	43
Provisión total para pensiones y obligaciones similares	1.733	1.597

Los gastos anuales relacionados con estos beneficios complementarios concedidos a los empleados (incluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de los compromisos) se presenta bajo el epígrafe "Gastos de personal" en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

17.2.2 Planes de pensiones adicionales

En millones de euros	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos financieros														
Saldo inicial.....	27	25	257	14	7	7	—	—	76	89	88	51	455	186
Cambios en el perímetro de consolidación.....	—	—	—	219	—	—	—	—	—	11	—	41	—	271
Rentabilidad de la inversiones .	(7)	2	16	9	—	—	—	—	11	(10)	5	2	25	3
Aportaciones adicionales	—	—	31	24	—	—	1	—	3	8	6	5	41	37
Prestaciones pagadas.....	(1)	—	(10)	(9)	—	—	—	—	(9)	(9)	(6)	(3)	(26)	(21)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16)	—	(16)	—
Diferencias de cambio.....	—	—	—	—	—	—	—	—	(13)	(13)	(6)	(8)	(19)	(21)
Saldo final	19	27	294	257	7	7	1	—	68	76	71	88	460	455
Provisiones del balance														
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros.....	137	120	309	256	7	7	2	—	136	128	75	89	666	600
Valor razonable de activos financieros	(19)	(27)	(294)	(257)	(7)	(7)	(1)	—	(68)	(76)	(71)	(88)	(460)	(455)
Subtotal.....	118	93	15	(1)	—	—	1	—	68	52	4	1	206	145
Situación de los activos netos derivada de activos financieros que cubren a obligaciones.....	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	8	—	9	—
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por los activos financieros	519	543	21	19	337	307	177	152	6	11	6	5	1.067	1.037
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	6	(32)	(17)	6	(7)	—	(21)	—	(1)	(28)	(11)	1	(51)	(53)
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	—	—	—	—	(9)	—	(3)	—	—	(1)	—	—	(12)	(1)
Provisiones del balance.....	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	7	7	1.218	1.128
Desglose del gasto en el periodo														
Gastos por servicios prestados..	41	45	10	11	4	3	7	2	3	3	7	17	72	81
Gastos por intereses	45	46	16	14	17	8	10	7	9	9	6	4	103	88
Rendimiento actividades de activos.....	(2)	(1)	(15)	(12)	—	—	—	—	(6)	(8)	(5)	(5)	(28)	(26)
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas durante el periodo.....	(3)	3	—	—	—	—	—	—	47	—	—	—	44	3
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	—	—	12	—	1	1	2	1	—	5	(7)	—	8	7
Reducciones y liquidaciones....	(1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	—
Gasto en el ejercicio	80	93	23	13	22	12	19	10	53	9	1	16	198	153
Variación de la provisión del balance														
Provisión inicial	604	535	24	21	307	22	152	—	34	34	7	—	1.128	612
Cambios en el perímetro de	(3)	7	—	19	—	294	—	151	—	5	—	6	(3)	482

consolidación.....															
Diferencias de cambio.....	—	—	—	—	—	—	—	—	(11)	(5)	(1)	(1)	(12)	(6)	
Situación de activos netos derivada de los activos financieros que cubren las obligaciones.....	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	8	—	9	—	
Reclasificación de las provisiones.....	—	—	3	—	16	—	—	—	—	—	—	—	19	—	
Desembolsos.....	(38)	(31)	(31)	(29)	(24)	(21)	(17)	(9)	(3)	(9)	(8)	(14)	(121)	(113)	
Amortización durante el periodo.....	80	93	23	13	22	12	19	10	53	9	1	16	198	153	
Provisión total.....	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	7	7	1.218	1.128	
Principales hipótesis actuariales															
Tipo de descuento.....	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	6,07%	6,75%	—	—	—	—	
Tasa de retorno de los activos financieros.....	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	4,00%	5,75%	4,00%	5,75%	9,07%	9,00%	—	—	—	—	
Tasa media de incremento salarial.....	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	2,54%	3,00%	2,71%	3,00%	3,18%	3,00%	—	—	—	—	
Tasa de inflación.....	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	—	—	—	—	
Planes de aportación definida															
Aportaciones durante el periodo.....	—	—	9	9	—	2	—	—	2	1	—	—	11	12	

17.2.3 Indemnizaciones de prejubilación

En millones de euros	Francia		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos financieros						
Saldo inicial.....	13	13	—	—	13	13
Cambios en el perímetro de consolidación.....	—	—	—	—	—	—
Rentabilidad de las inversiones.....	(1)	—	—	—	(1)	—
Aportaciones adicionales.....	—	—	—	—	—	—
Prestaciones pagadas.....	—	—	—	—	—	—
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones.....	—	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio.....	—	—	—	—	—	—
Saldo final.....	12	13	—	—	12	13
Provisiones del balance						
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros.....	15	21	—	—	15	21
Valor razonable de activos financieros.....	(12)	(13)	—	—	(12)	(13)
Subtotal.....	3	8	—	—	3	8
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por activos financieros.....	260	253	35	30	295	283
Pérdidas (ganancias) actuariales no realizadas.....	94	86	(1)	—	93	86
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones.....	—	—	—	—	—	—
Provisiones del balance.....	357	347	34	30	391	377
Desglose del gasto en el periodo						
Gastos por servicios prestados.....	11	11	2	5	13	16
Gastos por intereses.....	17	15	1	—	18	15
Rendimiento actividades de activos.....	—	—	—	—	—	—
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas durante el periodo.....	(6)	(6)	—	—	(6)	(6)
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas.....	—	—	—	—	—	—

Reducciones y liquidaciones	(2)	—	—	—	(2)	—
Gasto en el ejercicio.....	20	20	3	5	23	25
Variación de la provisión del balance						
Provisión inicial.....	347	337	30	29	377	366
Cambios en el perímetro de consolidación.....	—	—	4	—	4	—
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—	—
Desembolsos	(10)	(10)	(3)	(4)	(13)	(14)
Amortización durante el periodo	20	20	3	5	23	25
Provisión final.....	357	347	34	30	391	377
Principales hipótesis actuariales						
Tipo de descuento.....	5,75%	5,75%	—	—	—	—
Tasa de rendimiento de los activos financieros	5,75%	5,75%	—	—	—	—
Tasa media de incremento salarial.....	3,00%	3,00%	—	—	—	—
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	—	—	—	—

17.2.4 Otras prestaciones (Seguro médico, premios de vinculación)

En millones de euros	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos financieros								
Saldo inicial.....	—	—	5	8	—	—	5	8
Cambios en el perímetro de consolidación.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Rentabilidad de las inversiones	—	—	2	(2)	—	—	2	(2)
Aportaciones adicionales.....	—	—	—	4	—	—	—	4
Prestaciones pagadas	—	—	—	(5)	—	—	—	(5)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	—	—	(1)	—	—	—	(1)	—
Saldo final	—	—	6	5	—	—	6	5
Provisiones del balance								
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros.....	—	—	80	59	—	—	80	59
Valor razonable de activos financieros.....	—	—	(6)	(5)	—	—	(6)	(5)
Subtotal	—	—	74	54	—	—	74	54
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por activos financieros.....	36	44	2	2	12	2	50	48
Pérdidas (ganancias) actuariales no realizadas	—	(2)	1	(6)	—	—	1	(8)
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones.....	—	—	(1)	(2)	—	—	(1)	(2)
Balance sheet provision.....	36	42	76	48	12	2	124	92
Desglose del gasto en el periodo								
Gastos por servicios prestados.....	1	2	2	4	—	2	3	8
Gastos por intereses.....	2	2	4	4	1	—	7	6
Rendimiento actividades de activos	—	—	—	(1)	—	—	—	(1)
Pérdidas/(ganancias) actuariales no realizadas durante el periodo	(1)	—	38	—	—	—	37	—
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	—	—	—	(17)	—	—	—	(17)
Reducciones y liquidaciones	—	—	—	—	—	—	—	—
Gasto en el ejercicio.....	2	4	44	(10)	1	2	47	(4)
Variación de la provisión del balance								
Provisión inicial	42	43	48	72	2	—	92	115
Cambios en el perímetro de consolidación.....	(1)	4	—	—	—	(1)	(1)	3
Diferencias de cambio	—	—	(12)	(10)	—	—	(12)	(10)
Reclasificación de provisiones	—	—	—	—	10	—	10	—
Desembolsos	(7)	(9)	(4)	(4)	(1)	1	(12)	(12)
Amortización durante el periodo	2	4	44	(10)	1	2	47	(4)
Provisión final.....	36	42	76	48	2	2	124	92

Principales hipótesis actuariales

Tipo de descuento	5,75%	5,75%	6,01%	6,75%	—	—	—	—
Tasa de rendimiento de los activos financieros	5,75%	5,75%	9,00%	9,00%	—	—	—	—
Tasa media de incremento salarial.....	3,00%	3,00%	3,03%	3,00%	—	—	—	—
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	—	—	—	—

NOTA 18—PROVISIONES PARA INDEMNIZACIONES POR RESCISIÓN DE CONTRATO

Las provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato reflejan compromisos sociales asumidos por el Grupo en el contexto de sus planes de reestructuración anunciados en el año (que posteriormente podrían convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

En millones de euros	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial	330	364	694
Aumento de provisiones.....	64	70	134
Aplicadas a su finalidad o recuperadas.....	(69)	(106)	(175)
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación.....	148	19	167
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio).....	(184)	184	—
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio.....	(20)	—	(20)
Saldo final	269	531	800

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en "Otros gastos de explotación" en la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en "Gastos de personal" en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

18.1 PROVISIONES SOCIALES

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración:

- Sector de Productos Planos (148 millones de euros);
- Sector de Aceros Inoxidables (44 millones de euros), provisiones sociales relacionadas con el cierre de las plantas de Creusot y Ardoise y con la reestructuración de Ugitech S.A.
- Sector de Distribución-Transformación-Trading (10 millones de euros).

El plan de reestructuración de Eko Stahl iniciado en 2003 (11 millones de euros) se puso inmediatamente en práctica mediante planes de prejubilación. Por consiguiente, el gasto y la provisión correspondiente están incluidos directamente dentro de "prejubilaciones".

El plan Delta para las operaciones en la región de Valonia (162 millones de euros) y el plan FIT en Alemania (58 millones de euros), iniciado en 2002, han sido parcialmente llevados a cabo en forma de planes de prejubilación durante el año.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 18—PROVISIONES PARA INDEMNIZACIONES POR RESCISIÓN DE CONTRATO

18.2 PLANES DE PREJUBILACIÓN

Un actuario revisa los planes de prejubilación, que forman parte de medidas de reestructuración o de convenios colectivos. En la tabla siguiente se resumen las principales hipótesis y las variaciones durante el año:

En millones de euros	<u>Bélgica</u>		<u>Alemania</u>		<u>Luxemburgo</u>		<u>Otros</u>		<u>Total</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisiones del balance										
Valor actuarial de las obligaciones.....	399	245	62	46	17	33	46	37	524	361
Pérdidas / (ganancias) actuariales no reconocidas.....	2	3	(4)	—	8	—	1	—	7	3
Provisiones del balance	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Desglose del gasto en el ejercicio										
Gasto de servicios prestados..	5	13	7	22	1	1	9	10	22	46
Gastos por intereses.....	15	12	2	2	1	—	2	2	20	16
Pérdidas / ganancias actuariales reconocidas durante el periodo.....	—	—	(2)	—	—	—	—	—	(2)	—
Amortización del coste por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas.....	19	—	11	—	—	—	—	—	30	—
Gasto en el ejercicio	39	25	18	24	2	1	11	12	70	62
Variación de la provisión del balance										
Provisión inicial.....	248	142	46	10	33	—	37	—	364	152
Cambios en el perímetro de consolidación.....	—	132	—	15	—	34	—	26	—	207
Diferencias de cambio.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación.....	19	—	—	—	—	—	—	—	19	—
Reclasificación (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio).....	175	—	6	—	—	—	3	—	184	—
Desembolsos.....	(80)	(51)	(12)	(3)	(10)	(2)	(4)	(1)	(106)	(57)
Amortización durante el periodo.....	39	25	18	24	2	1	11	12	70	62
Provisión final	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Principales hipótesis actuariales										
Tipo de descuento.....	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	—	—	—	—
Tasa media de incremento salarial.....	2,31%	3,00%	1,53%	3,00%	3,00%	3,00%	—	—	—	—
Tasa de inflación.....	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	—	—	—	—

NOTA 19—OTRAS PROVISIONES

En millones de euros	<u>Costes de reestructuración</u>	<u>Riesgos comerciales</u>	<u>Riesgos medioambientales</u>	<u>Otros riesgos</u>	<u>Total</u>
	Saldo inicial.....	51	92	195	701
Aumento de provisiones.....	53	47	23	220	343
Aplicadas a su finalidad o recuperadas.....	(38)	(44)	(24)	(206)	(312)
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación....	20	—	54	—	74
Reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio.....	19	(12)	1	44	52
Total provisiones	105	83	249	759	1.196

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Otras provisiones a largo plazo	983	849
Otras provisiones a corto plazo	213	190
Total otras provisiones	1.196	1.039

19.1 PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

Las provisiones contabilizadas en esta sección no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" y se detallan en la Nota 18.

Las provisiones por reestructuración comprenden las provisiones establecidas respecto a los gastos por la restauración de instalaciones que actualmente están bajo reestructuración.

Por sectores, las provisiones por reestructuración se desglosan como sigue:

• Productos Planos	47 millones de euros
• Aceros Inoxidables	32 millones de euros
• Otros	26 millones de euros
•	

19.2 RIESGOS COMERCIALES

Los riesgos comerciales comprenden principalmente los litigios con los clientes, insolvencias, pérdidas en pedidos y pérdidas por cancelaciones, así como garantías y otros.

19.3 RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

Las provisiones para riesgos medioambientales, analizadas por áreas geográficas, son las siguientes:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alemania	2	4
Bélgica.....	142	91
Francia.....	71	71
Luxemburgo	33	28
Otros.....	1	1
Total.....	249	195

19.4 OTROS RIESGOS

Otras provisiones cubren, entre otros, los siguientes riesgos:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Litigios	63	23
Riesgos sociales.....	24	95
Riesgos fiscales	149	163
Otros riesgos.....	523	420
Total otros riesgos	759	701

NOTA 20—OTRAS DEUDAS A PAGAR

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores de inmovilizado.....	222	248
Pagos anticipados en pedidos	188	166
Revalorización de instrumentos de cobertura del tipo de cambio	25	27
Impuestos y Seguridad Social.....	1.348	1.235
Dividendos a pagar	4	24

Otros acreedores	298	233
Pérdidas y ganancias diferidas	109	90
Total	2.194	2.023

NOTA 21—GASTOS DE PERSONAL

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>pro forma</u> <u>(no auditado)</u>	<u>2002</u>
Sueldos y salarios	3.395	3.500	3.243
Cargas sociales	1.095	1.086	1.020
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida	11	12	12
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones	338	254	236
Plan de participación en los beneficios de los empleados	68	37	32
Otros	163	174	156
Total gastos de personal	5.071	5.063	4.699

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 22—COSTES FINANCIEROS NETOS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>proforma</u> <u>(no auditado)</u>	<u>2002</u>
Ingresos por intereses	192	243	185
Gastos por intereses	(408)	(527)	(527)
Dividendos recibidos	29	27	27
Diferencias de cambio positivas	751	710	710
Diferencias de cambio negativas	(749)	695	(695)
Gastos ligados a programas de titulización*	(7)	(73)	(73)
Revalorización a valor razonable de los instrumentos financieros	26	(6)	(6)
Pérdidas de valor de activos financieros	(43)	(83)	(83)
Pérdidas en la enajenación de activos financieros	(27)	(28)	(28)
Otros	(85)	(32)	56
Total	(321)	(464)	(434)

*Esta financiación ya no es aplicable a 31 de diciembre de 2003 debido a la supresión de los programas de titulización y a la constitución del programa de venta sobre cuentas a cobrar mencionado en la Nota 10 anterior.

NOTA 23—IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

A) CARGA FISCAL

Análisis de impuestos:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos	(46)	(124)
Impuestos anticipados y diferidos	(95)	(364)
Total Impuesto sobre Sociedades	(141)	(488)

Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficio neto	257	(186)
Socios externos	159	46
Resultado neto de sociedades convenidas por puesta a equivalencia	(140)	(102)
Gasto/(ingreso) fiscal	141	488
Beneficio antes de impuestos	417	246

Gasto/(ingreso) fiscal teórico (30,96% en 2003, 33,74% en 2002)	(129)	(83)
<i>Conciliación:</i>		
Diferencias permanentes	26	(74)
Operaciones sometidas a tipos impositivos reducidos	1	34
Variación en tipos impositivos	1	(77)
Ajuste por impuestos anticipados y diferidos reconocidos en periodos anteriores	(42)	(290)
Créditos fiscales y otros impuestos	2	2
Impuesto sobre Sociedades, gasto (ingreso) efectivo	(141)	(488)

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisiones por pérdidas de valor en el inmovilizado material	(94)	(62)
Fondo de comercio y exceso de dotaciones	34	35
Beneficios de enajenaciones exentas fiscalmente	43	—
Otros gastos e ingresos, no deducibles o exentos fiscalmente	43	(47)
Total	26	(74)

B) IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS

Las variaciones de la provisión para pasivos por impuestos diferidos se desglosa de la siguiente forma:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	359	102
Gastos / (ingresos) del periodo	21	(1)
Adquisición Arbed/Aceralia	—	150
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio y reclasificaciones	(96)	64
Otras variaciones ⁽¹⁾	5	44
Saldo a 31 de diciembre	289	359

(1) Los impuestos anticipados y diferidos se llevan directamente a fondos propios.

La variación de la provisión para créditos por impuestos anticipados se desglosa de la siguiente forma:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	1.523	1.396
Gastos / (ingresos) del periodo	(32)	(75)
Ajustes por impuestos anticipados relativos a periodos anteriores	(42)	(290)
Adquisición Arbed/Aceralia	—	396
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	(13)	74
Otras variaciones ⁽¹⁾	—	22
Saldo a 31 de diciembre	1.436	1.523

(1) Los impuestos anticipados y diferidos se llevan directamente a fondos propios.

Origen de los impuestos anticipados y diferidos:

En millones de euros	<u>Activos</u>		<u>Paivos</u>		<u>Neto</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inmovilizado inmaterial	6	6	(1)	—	5	6
Inmovilizado material	326	391	(422)	(385)	(96)	6
Existencias	134	161	(13)	(11)	121	150
Productos financieros	2	—	(40)	(42)	(38)	(42)
Otros activos	99	64	(65)	(125)	34	(61)
Provisiones:	660	640	(161)	(137)	499	503
—para pensiones	267	306	(5)	(6)	262	300

—para otras provisiones sociales.....	160	155	(17)	(12)	143	143
—para otras provisiones.....	233	179	(139)	(119)	94	60
Otros obligaciones.....	131	228	(122)	(140)	9	88
Pérdidas fiscales no utilizadas.....	613	514	—	—	613	514
Impuestos anticipados / (diferidos).....	1.971	2.004	(824)	(840)	1.147	1.164
• Impuestos anticipados.....	•	•	•	•	• 1.436	• 1.523
• Impuestos diferidos.....	•	•	•	•	• (289)	• (359)
Saldo neto.....					1.147	1.164

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de prescripción:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003.....	—	41
2004.....	114	25
2005.....	15	9
2006.....	21	240
2007.....	108	—
2007 y siguientes.....	—	1.009
2008 y siguientes.....	721	—
Sin fecha de prescripción.....	4.708	3.320
Total.....	5.687	4.644
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo).....	1.590	697

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2003:

En millones de euros	<u>Importe bruto</u>	<u>Total impuestos anticipados</u>	<u>Impuestos anticipados reconocidos</u>	<u>Impuestos anticipados no reconocidos</u>
Pérdidas fiscales no utilizadas.....	5.687	1.961	613	1.348
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo).....	1.590	546	—	546
Inmovilizado material.....	2.217	791	326	465
Otros.....	3.253	1.125	1.032	93
Total de impuestos anticipados potenciales no reconocidos.....		4.423	1.971	2.452

NOTA 24—INFORMACIONES A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de su actividad con sus entidades no consolidadas y consolidadas por puesta en equivalencia. Las operaciones se contabilizan a precios de mercado.

24.1 PRÉSTAMOS Y AVALES CONCEDIDOS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas.....	256	309
Avales concedidos a empresas no consolidadas.....	115	24

24.2 COMPRAS Y VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas.....	684	744
Compras.....	409	458

24.3 RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DIRECTIVOS

La retribución de los miembros de los órganos directivos se contabiliza como sigue:

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Consejo de Administración y Dirección General.....	5,9	5,3

Información adicional de retribuciones se facilita en el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo del informe anual.

NOTA 25—INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo utiliza productos financieros derivados para cubrir su riesgo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés, los tipos de cambio o el precio de las materias primas. El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o las características de la contrapartida. Normalmente el Grupo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Los riesgos asociados con los tipos de cambio, los tipos de interés y el precio de las materias primas de todas las compañías del Grupo están sujetos a una gestión centralizada por parte de la Sociedad matriz. La principal excepción a esta regla son las compañías del grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de mercado en coordinación con sus compañías matriz.

Riesgo de tipo de interés:

El Grupo utiliza varios tipos de productos para la gestión del riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros, cubrir el riesgo de divisa asociado a préstamos en moneda extranjera y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

Los *swaps* de tipos de interés permiten al Grupo tomar prestado a largo plazo a un tipo de interés variable e intercambiar el tipo de esta deuda, bien desde el principio o durante la vida del préstamo. El Grupo y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre el tipo fijo acordado y el tipo variable, tomando como base para el cálculo la cantidad notional del *swap*.

Análogamente, los *swaps* pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión de tipos de cambio, o para intercambiar tipos variables por otros tipos variables diferentes.

Los FRA's ("forward rate agreements") y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en determinados casos, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente sólo contraerá compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros EURIBOR o Eurodólar.

Cuando corresponda, las garantías inicial y diaria se depositarán o cobrarán en metálico. Los contratos de futuros llevan asociado un riesgo de crédito bajo ya que las transacciones se realizan a través de una cámara de compensación. Normalmente los FRAs son contratados sólo entre entidades bancarias de primera línea.

Además, el Grupo puede comprar (o vender) opciones sobre tipos de interés, *caps* (tipos máximos) o *collars* (túneles) dentro del ámbito de su estrategia de cobertura de préstamos y productos financieros de tipo variable. Las opciones sobre tipos proporcionan al comprador el derecho, previo pago de una prima, y en una fecha dada o durante un período dado, a comprar (o vender) al vendedor de la opción un instrumento financiero a un precio acordado y/o recibir (pagar) la diferencia entre dos tipos o precios dados.

Los derivados sobre tipos de interés utilizados por el Grupo para cubrir variaciones en el valor de los préstamos a tipo fijo se admiten como coberturas de valor razonable a los efectos de la IAS 39. Estos derivados se revalorizan en el balance y tienen efectos en las pérdidas y ganancias netas. Dicho impacto es neutralizado por una revalorización similar en la parte cubierta de los préstamos.

Otros instrumentos derivados no se admiten como instrumentos de cobertura según la IAS 39.

A 31 de diciembre de 2003, se registró una variación bruta de -2,5 millones de euros. (-0,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

Todas las pérdidas y ganancias por la liquidación de instrumentos de cobertura se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2003, se registró una pérdida neta de 18 millones de euros (-23 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo utiliza compras y ventas a plazo de moneda extranjera y otros derivados para cubrir transacciones en divisas de la mayoría de sus sociedades dependientes. La práctica común del Grupo es facturar a los clientes en su moneda local.

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extranjera o el riesgo de balance asumido en ciertos activos. La política general del Grupo es cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio de las transacciones. Sin embargo, como excepción a esta política general, para determinadas divisas y para riesgos y cantidades que están claramente identificados y autorizados por la Dirección, el Grupo puede aplicar una cobertura anticipada o bien no cubrir riesgos transaccionales.

Respecto al riesgo de tipo de cambio de la deuda, la política del Grupo es que cada entidad tome prestado en su moneda local. Puede haber excepciones a esta regla entre las empresas del Grupo, dentro del ámbito de arbitraje entre los niveles relativos de tipos de interés y el riesgo de tipo de cambio, o en un intento de cubrir el riesgo de balance en uno o varios activos determinados.

Los derivados utilizados por el Grupo para cubrir su riesgo de divisa no son admitidos como instrumentos de cobertura de acuerdo con la IAS 39 en la medida en que sean gestionados de una manera global.

A 31 de diciembre de 2003, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 8,5 millones de euros (-1 millón de euros a 31 de diciembre de 2002).

Riesgo de materias primas:

El Grupo utiliza productos financieros (compras a plazo, opciones y "swaps" sobre materias primas) para reducir el riesgo de volatilidad de ciertas materias primas. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Por consiguiente, los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo no son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la IAS 39.

A 31 de diciembre de 2003, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 49,6 millones de euros (-1 millón de euros a 31 de diciembre de 2002).

Riesgo de negociación:

Si existen posiciones abiertas y niveles limitados de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas, el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio y los precios de las materias primas. Las posiciones abiertas por estas transacciones no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés. A este respecto, los tipos de instrumentos y de divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo los determina la dirección. Estos riesgos se controlan diariamente. En los años 2003 y 2002, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para los resultados del Grupo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 25—INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La cartera de productos financieros a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

En millones de euros	Importe nacional	Valor de mercado	≤1 año	Vida residual		Tipo medio ⁽¹⁾
				1-5 años	≤5 años	
Productos sobre tipo de interés						
<i>Swaps</i> de tipo de interés y divisa						
—Financiación tipo fijo.....	10	1	10	—	—	7,71%
—Préstamos tipo fijo.....	11	—	11	—	—	6,75%
—Variable/variable.....	—	—	—	—	—	—
<i>Swaps</i> de tipo de interés—financiación tipo fijo						
—EUR.....	54	2	4	50	—	4,19%
—Moneda extranjera.....	238	(1)	—	238	—	2,74%
<i>Swaps</i> de tipo de interés—Préstamos tipo fijo						
—EUR.....	1.529	45	229	700	600	4,66%
—USD.....	333	21	—	238	95	5,51%
—Otras divisas.....	—	—	—	—	—	—
<i>Swaps</i> de tipo de interés—variable/variable.....						
Opciones sobre <i>swaps</i> —compras.....	120	1	32	88	—	2,46%
Opciones sobre <i>swaps</i> —ventas.....	—	—	—	—	—	—
Contratos FRA—compras.....	500	—	500	—	—	2,68%
Contratos FRA—ventas.....	400	—	400	—	—	2,86%
Cap compras.....	100	—	100	—	—	4,50%
Cap ventas.....	50	—	50	—	—	4,50%
Floor compras.....	—	—	—	—	—	—
Floor ventas.....	—	—	—	—	—	—
Barrier <i>swaps</i>	—	—	—	—	—	—
Productos de tipo de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo.....	570	(61)	566	4	—	—
Ventas de moneda extranjera a plazo.....	619	95	619	—	—	—
Opciones de cambio—compras.....	45	—	45	—	—	—
Opciones de cambio—ventas.....	—	—	—	—	—	—
Materias primas						
Contratos a plazo—ventas.....	34	(5)	33	1	—	—
Contratos a plazo—compras.....	215	53	200	15	—	—
<i>Swaps</i> referenciados al índice de precios de materias primas.....						
Opciones—ventas.....	—	—	—	—	—	—
Opciones—compras.....	—	—	—	—	—	—

(1) Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el EURIBOR o el LIBOR.

La cartera de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2002 era la siguiente:

En millones de euros	Importe nacional	Valor de mercado	≤1 año	Vida residual		Tipo medio ⁽¹⁾
				1-5 años	≤5 años	
Productos sobre tipo de interés						
<i>Swaps</i> de tipo de interés y divisa						
—Financiación tipo fijo.....	33	—	22	11	—	5,88%
—Préstamos tipo fijo.....	—	—	—	—	—	—
—Variable/variable.....	11	—	—	11	—	3,20%
<i>Swaps</i> de tipo de interés—financiación tipo fijo						
—EUR.....	187	1	83	10	—	3,99%

—Moneda extranjera	29	—	—	29	—	6,69%
<i>Swaps</i> de tipo de interés—Préstamos tipo fijo				40		
—EUR	1.111	57	110	1	600	5,18%
—USD	286	29	—	28	—	5,70%
<i>Swaps</i> de tipo de interés—variable/variable ..	299	2	251	6	—	2,85%
Opciones sobre <i>swaps</i> —compras	50	—	50	48	—	5,20%
Opciones sobre <i>swaps</i> —ventas	50	—	50	—	—	5,20%
Contratos FRA—compras	160	—	160	—	—	3,86%
Contratos FRA—ventas	50	—	50	—	—	4,79%
				24		
Cap compras	339	—	91	8	—	4,64%
Cap ventas	50	—	—	50	—	4,50%
Floor compras	137	—	137	—	—	4,19%
Floor ventas	77	—	77	—	—	4,00%
Barrier <i>swaps</i>	—	—	—	—	—	—
Productos de tipo de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	325	(31)	315	10	—	—
Ventas de moneda extranjera a plazo	928	38	928	—	—	—
Opciones de cambio—compras	—	—	—	—	—	—
Opciones de cambio—ventas	—	—	—	—	—	—
Materias primas						
Contratos a plazo—ventas	10	—	10	—	—	—
Contratos a plazo—compras	187	(7)	160	27	—	—
<i>Swaps</i> referenciados al índice de precios de materias primas	—	—	—	—	—	—
Opciones—ventas	—	—	—	—	—	—
Opciones—compras	—	—	—	—	—	—

(1) Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el EURIBOR o el LIBOR.

NOTA 26—COMPROMISOS ENTREGADOS Y RECIBIDOS

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen los mencionados en la nota 25.

26.1 COMPROMISOS ENTREGADOS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Avales sobre préstamos a terceros	779	212
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	33	23
Deudas garantizadas mediante activos	65	441
Subtotal de garantías sobre préstamos (aplicación)	877	676
Garantía de compra o enajenación de inmovilizado	380	323
Otras garantías entregadas	366	328
Total garantías entregadas	1.623	7

26.2 COMPROMISOS RECIBIDOS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	138	120
Otras garantías recibidas	134	255
Total garantías recibidas	272	375

A 31 de diciembre de 2003, Arcelor Finance S.C.A. dispone de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras que ascienden a un total de 4.631 millones de euros.

Arcelor Finance S.C.A. ha emitido una carta de cobertura a través de Arcelor S.A. con el fin de permitir que las compañías del Grupo no consolidadas o contabilizadas con arreglo al método de puesta en equivalencia obtengan líneas de crédito con entidades financieras. Estas líneas de crédito ascienden a un total de 9 millones de euros.

NOTA 27—INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo y de reporte internos, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica.

27.1 DESGLOSE POR ACTIVIDADES

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de eliminaciones.

(Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	<u>Productos Planos</u>	<u>Productos Largos</u>	<u>Aceros Inoxidables</u>	<u>2003 Distribución- Transformación- Trading</u>	<u>Otras actividades</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos.....	13.994	4.381	4.280	7.954	836	(5.522)	25.923
Ventas intersectoriales	(3.352)	(767)	(121)	(732)	(550)	5.522	—
Total	10.642	3.614	4.159	7.222	286	—	25.923
Beneficio bruto de explotación	1.365	493	23	284	58	5	2.228
Amortización del inmovilizado material	(656)	(182)	(486)	(201)	(76)	—	(1.601)
<i>Incluyendo reducciones de valor no recurrentes.....</i>	<i>(20)</i>	<i>(10)</i>	<i>(323)</i>	<i>(78)</i>	<i>(35)</i>	<i>—</i>	<i>(466)</i>
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio).....	709	311	(463)	83	(18)	5	627
Amortización de fondo de comercio	65	—	—	42	4	—	111
<i>Incluyendo reducciones de valor no recurrentes.....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>(2)</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>(2)</i>
Beneficio de explotación.....	774	311	(463)	125	(14)	5	738
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	125	25	(26)	7	9	—	140
Balance							
Activos del segmento.....	11.701	3.631	2.990	3.698	4.829	(6.404)	20.445
<i>Inmovilizaciones materiales..</i>	<i>5.379</i>	<i>1.768</i>	<i>1.009</i>	<i>604</i>	<i>187</i>	<i>—</i>	<i>8.947</i>
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia.....	967	147	111	133	400	—	1.758
Activos no imputados	—	—	—	—	—	—	2.405
Total activo consolidado	12.668	3.778	3.101	3.831	5.229	(6.404)	24.608
Pasivos del segmento.....	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	(2.253)	10.434
Pasivos no imputados.....	—	—	—	—	—	—	6.711
Total pasivo consolidado	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	(2.253)	17.145
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	727	293	194	83	30	—	1.327
Otra información							
Número de empleados (media)	48.510	18.115	14.598	15.129	3.160	—	99.512

(Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	2002						
	<u>Productos Planos</u>	<u>Productos Largos</u>	<u>Aceros Inoxidables</u>	<u>Distribución- Transformación- Trading</u>	<u>Otras actividades</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos.....	12.312	3.605	4.097	8.780	880	(5.141)	24.533
Ventas intersectoriales	(3.437)	(670)	(108)	(331)	(595)	5.141	—
Total	8.875	2.935	3.989	8.449	285	—	24.533
Beneficio bruto de explotación	909	484	197	294	(73)	—	1.811
Amortización del inmovilizado material	(747)	(153)	(151)	(144)	(39)	—	(1.234)
<i>Incluyendo reducciones de valor no recurrentes</i>	(185)	—	—	—	—	—	(185)
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio).....	162	331	46	150	(112)	—	577
Amortización de fondo de comercio	68	(3)	(6)	42	2	—	103
Beneficio de explotación.....	230	328	40	192	(110)	—	680
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	28	29	21	7	17	—	102
Balance							
Activos del segmento	12.183	3.396	3.330	4.495	4.226	(6.300)	21.330
<i>Inmovilizaciones materiales..</i>	<i>5.248</i>	<i>1.553</i>	<i>1.300</i>	<i>928</i>	<i>239</i>	<i>—</i>	<i>9.268</i>
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia.....	1.008	146	101	111	414	—	1.780
Activos no imputados	—	—	—	—	—	—	2.726
Total activo consolidado	13.191	3.542	3.431	4.606	4.640	(6.300)	25.836
Pasivos del segmento	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	(1.339)	9.669
Pasivos no imputados.....	—	—	—	—	—	—	8.774
Total pasivo consolidado	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	(1.339)	18.443
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	734	211	173	162	32	—	1.312
Otra información							
Número de empleados (media)	50.035	17.953	15.041	19.289	3.238	—	105.556

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 27—INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

(Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	2002 Proforma (no auditado)						
	<u>Productos Planos</u>	<u>Productos Largos</u>	<u>Aceros Inoxidables</u>	<u>Distribución- Transformación- Trading</u>	<u>Otras actividades</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos.....	13.222	4.256	4.248	9.444	910	(5.486)	26.594
Ventas intersectoriales	(3.600)	(778)	(120)	(379)	(609)	5.486	—
Total	9.622	3.478	4.128	9.065	301	—	26.594
Beneficio bruto de explotación	925	613	200	319	(79)	—	1.978
Amortización del inmovilizado material	(777)	(183)	(149)	(151)	(42)	—	(1.302)
<i>Incluyendo reducciones de valor no recurrentes</i>	(185)	—	—	—	—	—	(185)
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio).....	148	430	51	168	(121)	—	676

Amortización de fondo de comercio	68	—	(6)	41	1	—	104
Beneficio de explotación.....	216	430	45	209	(120)	—	780
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	24	7	21	7	18	—	77
Balance							
Activos del segmento.....	12.213	3.401	3.338	4.495	4.228	(6.300)	21.375
<i>Inmovilizaciones materiales..</i>	<i>5.278</i>	<i>1.558</i>	<i>1.308</i>	<i>928</i>	<i>240</i>	—	<i>9.312</i>
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia.....	1.008	146	101	111	414	—	1.780
Activos no imputados	—	—	—	—	—	—	2.719
Total activo consolidado	13.221	3.547	3.439	4.606	4.642	(6.300)	25.874
Pasivos del segmento	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	(1.339)	9.669
Pasivos no imputados.....	—	—	—	—	—	—	8.774
Total pasivo consolidado	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	(1.339)	18.443
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	782	245	181	168	39	—	1.415
Otra información							
Número de empleados (media)	50.035	17.953	15.041	19.289	3.238	—	105.556

27.2 DESGLOSE POR ZONA GEOGRÁFICA

(Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	2003				
	<u>Unión Europea</u>	<u>Norteamérica*</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos	19.628	2.127	1.193	2.975	25.923
Activos del segmento	17.933	648	1.409	455	20.445
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>7.819</i>	<i>91</i>	<i>890</i>	<i>147</i>	<i>8.947</i>
Resultado bruto de explotación	1.945	(69)	290	62	2.228
Resultado de explotación	828	(350)	229	31	738
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial.....	1.085	29	194	19	1.327
Número de empleados (media).....	87.699	2.707	7.671	1.435	99.512
	2002				
	<u>Unión Europea</u>	<u>Norteamérica*</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos	18.359	2.901	1.253	2.020	24.533
Activos del segmento	18.388	1.318	1.237	387	21.330
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>7.989</i>	<i>382</i>	<i>727</i>	<i>170</i>	<i>9.268</i>
Resultado bruto de explotación	1.480	50	251	30	1.811
Resultado de explotación	483	2	182	13	680
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial.....	1.049	28	231	4	1.312
Número de empleados (media).....	93.632	3.111	7.437	1.376	105.556
	2002 Proforma (no auditado)				
	<u>Unión Europea</u>	<u>Norteamérica*</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos	19.901	3.145	1.358	2.190	26.594
Activos del segmento	1.490	1.318	1.237	330	21.375
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>8.045</i>	<i>382</i>	<i>727</i>	<i>158</i>	<i>9.312</i>
Resultado bruto de explotación	1.558	59	331	30	1.978
Resultado de explotación.....	513	7	247	13	780
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial.....	1.133	36	242	4	1.415
Número de empleados (media).....	93.632	3.111	7.437	1.376	105.556

*Norteamérica, incluido México.

NOTA 28—ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

La Junta General de Accionistas de Aceralia del 8 de enero de 2004 acordó efectuar una oferta pública de acciones al precio de 17 euros por acción, a pagar en efectivo. El precio de la oferta fue confirmado el 20 de enero de 2004 por la "Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)", el órgano supervisor del mercado español. La oferta pública fue lanzada el 22 de enero de 2004, con un plazo de vigencia de un mes. La oferta abarcaba 6.207.261 acciones de Aceralia, lo que equivale al 4,97% del capital.

Al finalizar la oferta, 5.006.342 acciones fueron adquiridas por Aceralia, lo que significa que un 80,65% de los inversores acudieron a la misma. Por consiguiente, el capital de Aceralia se desglosa como sigue: Arcelor (95,03%), acciones propias (4,01%) y otros accionistas minoritarios (0,96%).

Dado que los derechos políticos sobre las acciones propias en autocartera (un total de 1.200.919 acciones) están suspendidos, el porcentaje de control mantenido por Arcelor (que posee 117.792.739 de un total de 119.993.658 acciones) es del 99,00%. Las acciones fueron excluidas del mercado bursátil español el 2 de marzo de 2004. Aceralia tiene la intención de permitir a los accionistas minoritarios que no participaron en la oferta pública vender sus acciones de forma individual.

En el contexto de fortalecimiento del balance del Grupo y de reducción de los costes asociados al servicio de la deuda, Arcelor ha resuelto efectuar el rescate de los instrumentos O.C.E.A.N.E. 3% con vencimiento a 1 de enero de 2006, ya que se cumplen las condiciones para el reembolso. Estos instrumentos O.C.E.A.N.E. representaron 350 millones de euros al final de diciembre de 2003.

Los titulares de O.C.E.A.N.E. tuvieron la opción, hasta el 11 de marzo de 2004 (inclusive), de ejercer su derecho a convertir sus bonos en acciones. Para articular dicha operación de conversión se recurrió a acciones mantenidas por el Grupo, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2004. Al final de esta oferta, que sirve para fortalecer los fondos propios consolidados del Grupo, 22.490.577 O.C.E.A.N.E., es decir, un 81,05% de la emisión original, fueron canjeadas por acciones.

El Grupo Arcelor firmó un acuerdo con Bagoeta S.L., accionista mayoritario de Conducciones y Derivados S.A., con vistas a enajenar el negocio de tubos del Grupo. La transacción no podrá concluirse hasta que no sea aprobada por las pertinentes autoridades de defensa de la competencia y se haya completado la documentación legal correspondiente.

Además, el Grupo ha anunciado su intención de vender una parte importante de su filial americana J&L Specialty Steel LLC a Allegheny Technologies. La transacción podría culminarse el 3 de mayo de 2004, estando sujeto a la firma de un nuevo acuerdo con los representantes sindicales y a la aprobación por parte de los acreedores de Allegheny y de las pertinentes autoridades de defensa de la competencia.

El 15 de marzo de 2004, el Grupo puso en marcha un programa de nivel I de American Depositary Receipts ("ADRs"), con el fin de mejorar la liquidez de las acciones de Arcelor y aumentar su distribución entre los inversores americanos no autorizados. Los ADRs son certificados emitidos por una entidad depositaria que representan a acciones de una compañía no americana (American Depositary Shares, "ADSs"). Éstos otorgan derechos de voto, así como el derecho a percibir dividendos, a sus titulares. Proporcionan a los inversores americanos acceso a las acciones de Arcelor a través del mercado OTC ("Over the Counter"), en el que los ADRs se negocian libremente.

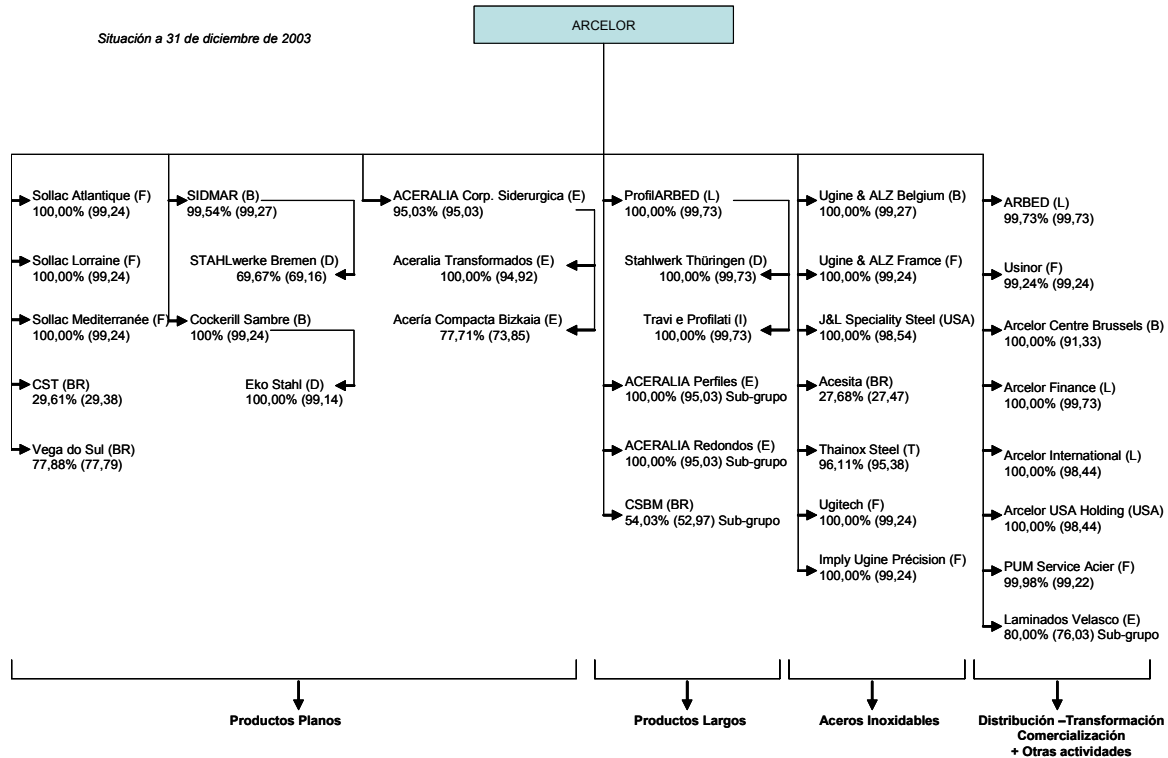
Finalmente, el 19 de marzo de 2004, el Grupo anunció la enajenación total de su participación (96%) en el capital de Thainox Steel Ltd. en Tailandia.

NOTA 29—CONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO ARCELOR ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS EN LUXEMBURGO Y LOS ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS

En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	7.321	7.362
Acciones propias	(751)	(745)
Resultado sobre acciones propias	17	17
Contabilización de obligaciones convertibles	101	101
Productos financieros	45	(3)
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	6.733	6.732
En millones de euros	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses.....	232	(197)
Resultado sobre acciones propias	—	17
Productos financieros	25	(6)
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	257	(186)

NOTA 30—ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO

Se ha presentado ante el "Greffe du Tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2003.



Legenda
B: Bélgica, BR: Brasil, D: Alemania, E: España, F: Francia, L: Luxemburgo, I: Italia, T: Tailandia, USA: Estados Unidos
Porcentajes de participación a 31 de diciembre de 2003 en % & tasa de consolidación entre paréntesis

NOTA 31—LISTADO DE SOCIEDADES DEL GRUPO

PÉRIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Situación a 31 de diciembre 2003

442 sociedades consolidadas por el método de integración global (por parte de ARCELOR SA)

227 sociedades por equivalencia

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
SECTOR PRODUCTOS PLANOS			
Subgrupo de Aceralia Planos comprende las siguientes sociedades :			
ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	Global	España	5,034191
Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	7,714286
Acb, Acr Decapado AIE, Sestao	Global	España	00,000000
Aceralia Construcciones SL, Sestao	Global	España	00,000000
Arcelor España SA, Madrid	Global	España	00,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	Global	España	00,000000
Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Puesta en Equiv.	Brasil	9,111101
Ensilectric SA, Avilés	Puesta en Equiv.	España	0,000000
Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Águeda	Puesta en Equiv.	Portugal	9,999864
Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, San Sebastian	Puesta en Equiv.	España	9,750000
Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	00,000000
Recuperaciones Medioambientales Ind. SA, Sestao	Puesta en Equiv.	España	2,000772
Recuperaciones Férricas Integrales SA, Sestao	Puesta en Equiv.	España	00,000000
Refeinsa Cataluña SL, Castellbisbal	Puesta en Equiv.	España	00,000000
Samper Refeinsa Galicia SL, Vigo	Puesta en Equiv.	España	0,000000
Tetracero SA, Gijón	Global	España	00,000000
Aceros URS SA, Viladecans	Puesta en Equiv.	España	5,024739
Acos Planos do Sul SA, Belo Horizonte	Puesta en Equiv.	Brasil	8,906896
Amitor SA, Barcelona	Global	España	00,000000
Apsl Arcelor Participacoes SA, Sao Paulo	Global	Brasil	00,000000
Apsl ONPN Participacoes SA, Belo Horizonte	Puesta en Equiv.	Brasil	0,000000
Arcelor Acos Planos Brasil Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	00,000000
Arcelor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,957314
Arcelor FCS Commercial France SA, Paris	Global	Francia	99,958333
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milan	Global	Italia	100,000000
Arcelor Packaging International SA, Puteaux	Global	Francia	99,999768
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Sagunto SL, Madrid	Global	España	99,999999

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Borcelik SA, Istanbul	Puesta en Equiv.	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	90,000000
Carsid SA, Marcinelle	Puesta en Equiv.	Bélgica	40,000000
Sub grupo Coils Lamiere Nistri Spa, Caselette, comprende 29 sociedades	Puesta en Equiv.	Italia	35,000000
Cockerill Mécanique Prestations SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrian	Puesta en Equiv.	España	22,999561
Companhia Siderúrgica de Tubarão SA, Serra	Puesta en Equiv.	Brasil	6,019382
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Daval SA, Puteaux	Global	Francia	99,996000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Decosteel 2 NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Transport GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	33,333333
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Global	Alemania	100,000000
Galtec NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange Sàrl, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Sub Grupo Gestamp Automocion SL, Abadiano, comprende 58 sociedades	Puesta en Equiv.	España	34,999989
Sub Grupo Gonvarri Industrial SA, Madrid, comprende 16 sociedades	Puesta en Equiv.	España	29,850431
Hierros y Aplanaciones SA, Corvera	Puesta en Equiv.	España	15,001999
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Puesta en Equiv.	España	30,000000
Gonsider SL, Madrid	Puesta en Equiv.	España	42,871384
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999908
Irsid SA, Puteaux	Global	Francia	99,779149
Sub Grupo La Magona sous-groupe comprende las siguientes sociedades :			
La Magona d'Italia Spa, Firenze	Global	Italia	99,791940
Centro Acciai Rivestiti Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Magona International SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,990000
Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Puesta en Equiv.	Italia	50,000000
Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	55,000000
Laminoir de Dudelange SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ocas NV, Zelzate	Global	Bélgica	100,000000
R. Bourgeois SA, Besançon	Puesta en Equiv.	Francia	29,996667

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Recherche et Développement du Groupe Cockerill Sambre Scrl, Liège	Global	Bélgica	96,000000
Sidgal ESV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Siderúrgica del Mediterráneo SA, Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gent	Global	Bélgica	99,542813
Sidstahl NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Solblank France SA, Uckange	Global	Francia	51,481081
Sub Grupo Solcan Fininvest comprende las siguientes sociedades:			
Solcan Fininvest Inc., Westmount	Global	Canada	100,000000
Dosol Galva Inc., Hamilton	Puesta en Equiv.	Canada	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi SA, Levent-Istanbul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine SA, Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée SA, Puteaux	Global	Francia	99,999867
Solvi SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Global	Alemania	100,000000
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	69,668370
Taylormetal SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Taylor Steel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Taylor Steel America Llc, Holt	Global	Estados Unidos	70,602704
Taylor Steel GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Taylor Steel Investment Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Tailored Blank GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blanks Genk SA, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blanks Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Tailored Blanks SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	99,743421
Vega do Sul SA, Sao Francisco	Global	Brasil	68,852457

SECTEUR PRODUCTOS LARGOS

Sub Grupo Aceralia Perfiles comprende las siguientes sociedades :

Aceralia Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
Aceralia LC Torino Srl, Torino	Global	Italia	100,000000
Aceralia Perfiles SL, Madrid	Global	España	100,000000
Aceralia Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
Aceralia Perfiles Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Inglaterra	100,000000
Aceralia Perfiles Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Arcelor LC Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	97,800000
Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Consignaciones Asturianas SA, Gijón	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
Isacer 2000 SL, Zaragoza	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Kramer & Sons Trading Co, Detroit MI	Puesta en Equiv.	Inglaterra	50,000000
Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Puesta en Equiv.	España	49,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
	Equiv.		
Sobrinos De Manuel Cámara SA, Renteria	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Sociedad Auxiliar del Puerto de Pasajes SA, Renteria	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Triturados Férricos SL, Madrid	Puesta en Equiv.	España	33,300000
Sub Grupo Aceralia Redondos comprende las siguientes sociedades:			
Aceralia Redondos Azpeitia SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
Aceralia Redondos Getafe SL, Getafe	Global	España	100,000000
Aceralia Redondos Lasao SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
Aceralia Redondos Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
Aciérie de l'Atlantique SA, Boucau	Global	Francia	100,000000
Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Société Nationale de Sidérurgie SA, Al Hoceima	Puesta en Equiv.	Maruecos	8,500000
Sub Grupo Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires, comprende 13 sociedades	Puesta en Equiv.	Argentina	21,635885
Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	99,000000
Arcelor Long Commercial SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Long Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sàrl, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Ares SA, Rodange	Global	Luxemburgo	80,760303
Armasteel SA, Wavre	Global	Bélgica	100,000000
Asbm Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Sub Grupo Belgo-Mineira comprende las sociedades siguientes :			
Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	60,599059
Belgo Bekaert Arames SA, Contagem	Global	Brasil	54,871282
Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	99,999999
Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	33,355571
Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Bmp Siderurgia SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	75,791484
Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Cimaf Cabos SA, Sao Paulo	Puesta en Equiv.	Brasil	50,000000
Jossan SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,994789
Procables SA, Lima	Puesta en Equiv.	Peru	47,739239
Productos de Acero SA, Santiago	Puesta en Equiv.	Chile	50,000000
Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Puesta en Equiv.	Brasil	51,000000
Wire Rope Industries SA, Montréal	Puesta en Equiv.	Canada	50,000000
Emesa Trefilería SA, Arteixo	Global	España	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Estate Wire Ltd, Sheffield	Global	Inglaterra	100,000000
Europrofil France SA, Paris	Global	Francia	99,990000
Industrias Gálicas SA, Vitoria	Global	España	100,000000
Sub Grupo LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, comprende 3 sociedades	Puesta en Equiv.	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxembourg	Global	Luxemburgos	100,000000
ProfilArbed SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Puesta en Equiv.	España	26,000000
San zeno acciai—Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Puesta en Equiv.	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999994
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	99,999999
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	Tchequia	80,000000
TrefilArbed Korea Co Ltd, Yangsan	Puesta en Equiv.	Corea	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
TrefilArbed Stahlcord Gyártó Kft, Szentgotthard	Global	Hungria	100,000000
SECTEUR ACEROS INOXIDABLES			
Acesita SA, Belo Horizonte	Puesta en Equiv.	Brasil	38,938281
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Alinox Srl, Aosta	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997648
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Horst Zaabel GmbH, Garbsen	Global	Alemania	100,000000
Sub Grupo Imphy Alloys comprende las siguientes sociedades:			
Imphy Alloys Nevada Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Hood and Company Inc., Hamburg	Global	Estados Unidos	100,000000
IAI Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Metalimphy Alloys Corp, Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Rahns Speciality Metals Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	Global	Francia	99,999916
Sub Grupo Industeel Belgium comprende las siguientes sociedades:			
Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Sub Grupo Industeel France comprende las siguientes sociedades :			
Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400
Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Creusot Métal SA, Puteaux	Global	Francia	74,999167
Sub Grupo J&L comprende las siguientes sociedades :			
J&L Speciality Steel Inc., Coraopolis	Global	Estados Unidos	100,000000
J&L Speciality Steel International Sales Corp, Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
Midland Terminal Company Corp, Midland	Global	Estados Unidos	100,000000
La Meusienne Italia Srl, Milan	Global	Italia	100,000000
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strepv-Bracquegnies	Global	Bélgica	97,967211
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey France Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Matthey US Inc., Detroit	Global	Estados Unidos	100,000000
Mecagis SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
RCC GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Carolorégienne de Laminage SA, Couillet	Global	Bélgica	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoisiennne de Métaux SA, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlziehereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Staalcentrum Limburg NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sunbrite NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Techalloy Company Inc., Mahwah	Global	Estados Unidos	100,000000
Thainox Holding Ltd, Bangkok	Global	Tailandia	96,110011
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Trafilerie e Viterie Italiane Srl, Ponte dell'Ollio	Global	Italia	99,920000
Trefilados Inoxidables de Mexico SA, Huamantla	Global	Mejico	100,000000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service SA, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica SA, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine France Service SA, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine Iberica SA, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine Savoie Iberica SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Ugine Savoie Imphy SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
Ugine Savoie Suisse SA, Belivard	Global	Suiza	99,998519
Ugine Savoie UK Ltd, Birmingham	Global	Inglaterra	99,999960
Sub Grupo Ugine Stainless comprende las sociedades siguientes :			
Ugine Stainless & Alloys Inc., Colmar	Global	Estados Unidos	100,000000
Ugine Stainless & Alloys—N.J. Inc., Colmar	Global	Estados Unidos	100,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Ugitech Iberica SA, Barcelone	Global	España	100,000000
Ugitech Suisse SA, Belivard	Global	Suiza	99,998519
Ugitech UK, Birmingham	Global	Inglaterra	95,999960
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Usi Holding Inc. Corp, Carson City	Global	Estados Unidos	100,000000
Usinor Empreendimentos e Participacoes Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Weha Edelstahl GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
SECTEUR DISTRIBUTION, TRADING ET TRANSFORMATION			
Aceralia Construcción Obras Srl, Berrioplano	Global	España	100,000000
Aceralia Constructalia SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Sub Grupo Aceralia Distribucion comprende las siguientes sociedades :			
Aceralia Distribución SL, Madrid	Global	España	100,000000
Lusitana de Distribucao Siderúrgica Lda, Ribatejo	Puesta en Equiv.	Portugal	100,000000
Perfiles Especiales SA, Pamplona	Puesta en Equiv.	España	100,000000
Sub Grupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades :			
Aceralia Transformados SA, Pamplona	Global	España	100,000000
Aceralia Color Acero SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Puesta en Equiv.	España	40,000000
Sub Grupo Aceralia Tubos comprende las siguiente sociedades :			
Aceralia Tubos SL, Lesaka	Global	España	100,000000
Aceralia Rotec SL, Vera de Bidasoa	Puesta en Equiv.	España	100,000000
Alessio Tubi Spa, Torino	Global	Italia	100,000000
Sub Grupo Arbed Americas comprende las siguientes sociedades :			
Arbed Americas Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arbed Americas Atlantic Spe, en liquidation, Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Mexico SA, Queretaro	Puesta en Equiv.	Mejico	100,000000
Arcelor Tradind USA Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
JBF Commercial Corp, en liquidation, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
TrefilArbed Inc., en liquidation, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemet	Global	Hungria	99,800000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction France SA, Hironville	Global	Francia	99,999215
Arcelor Distribuce-CZ Sro, Praha	Global	Rep. Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Global	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Global	Polonia	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH, Neckarsul	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor International SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Sub Grupo Arcelor International America comprende las siguientes sociedades :			
Arcelor International America Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Norsteel Corp, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Canada Inc., Westmount	Global	Canada	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Sub Grupo Arcelor International Singapore comprende las siguientes sociedades :			
Arcelor International Singapore Ltd, Singapore	Global	Singapur	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Arcelor Négoce Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Profil SA, Yutz	Global	Francia	99,900000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapore	Global	Singapur	90,000000
Arcelor Projects Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Stahlhandel Holding GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Trading Antwerp SA, Antwerpen	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor Tubes SA, Aubervilliers	Global	Francia	99,999397
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Inglaterra	65,500204
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	60,000000
Avis Steel UK, Manchester	Global	Inglaterra	67,500000
Baechler SA, Thionvill	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques SA, Avignon	Global	Francia	100,000000
Chaillous SA, Nantes	Global	Francia	100,000000
Cima SA, Bertrichamps	Global	Francia	100,000000
Cisatol SA, Montataire	Global	Francia	99,999603
Cockerill Stahl Service GmbH, Essen	Global	Alemania	100,000000
Cofrastra SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Comptoir Métallurgique du Littoral SA, Nice	Global	Francia	100,000000
Comptoir pour l'entreprise et le matériel d'entreprise Suchail SA, Saint Etienne	Global	Francia	49,984615
Conducciones y Derivados SA, Vitoria-Gasteiz, sous-groupe comprenant 6 sociétés	Puesta en Equiv.	España	48,836344
Sub Grupo Contisteel comprende las siguientes sociedades:			
Contisteel (Holdings) Ltd, Andover	Global	Inglaterra	100,000000
Contisteel (Southern) Ltd, Andover	Global	Inglaterra	100,000000
Contisteel Ltd, Andover	Global	Inglaterra	100,000000
Delta Zinc SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Deville SA, Saint Bonnet le Château	Global	Francia	49,984615
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Dikema Top BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Disteel SA, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold SA, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
e-Arbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	99,999911
Établissement Alfred André SA, Harfleur	Global	Francia	100,000000
Établissements Jean Letierce et Cie, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam SA, Saint Dizier	Global	Francia	99,388667
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter France SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Europafil SA, Barcelona	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Exma SA, Yutz	Global	Francia	99,994495
Fermatec SA, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milano	Global	Italia	96,446073
Ferrometalli-Safem Commerciale Spa, Milano	Global	Italia	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Forges Profil SA, Kirchdorf	Puesta en Equiv.	Suiza	25,000000
Fratelli Canessa Srl, Moncalieri	Global	Italia	50,999889
Guillot SA, Poitiers	Global	Francia	49,840000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Global	Austria	99,997500
Haironville Bohemia Sàrl, Ceske Budejovice	Global	Rep. Checa	99,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Global	Dinamarca	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Global	Guyana	100,000000
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Global	Hungría	100,000000
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Global	Noruega	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Global	Polonia	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Global	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Inglaterra	100,000000
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Inglaterra	100,000000
Sub Grupo IMS International Métal Service SA, Neuilly, comprende 20 sociedades	Puesta en Equiv.	Francia	36,050354
J & F Steel Llc, Burns Harbor	Global	Estados Unidos	100,000000
Jean Guille SA, Thionville	Global	Francia	49,997500
Jh Group Sci, Yutz	Global	Francia	99,999999
Kempes & Koolen Bouwssystemen BV, Tiel	Global	Holanda	100,000000
Konti Steel Hellas SA, Magnissia	Global	Grecia	100,000000
Sub Grupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:			
Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	80,002547
Arcelor Distribución Valencia SA, Valencia	Global	España	100,000000
Arcelor Distribución Vigo SA, Porriño	Global	España	100,000000
Auxiliar Laminadora Alavesa SA, Olaeta	Global	España	100,000000
Calibrados Pradera SA, Miravalles	Puesta en Equiv.	España	50,000000
Cántabra de Laminados Velasco SA, Santander	Global	España	100,000000
Castellana de Laminados Velasco SA, Burgos	Global	España	100,000000
Elaborados y Construcción SA, Getafe	Global	España	100,000000
Ferronía SA, Andoain	Global	España	100,000000
Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
Industrias Zarra SA, Galdacano	Puesta en Equiv.	España	25,000000
Laminados Canarias SA, Telde	Global	España	100,000000
Laminados Comavesa SA, Getafe	Global	España	100,000000
Laminados Gonvelsa SL, Llanera	Global	España	50,000000
Laminados Siderúrgicos Arbizu SA, Arbizu	Global	España	100,000000
Laminados Siderúrgicos Duero SA, Aranda de Duero	Global	España	90,000000
Laminados Siderúrgicos La Coruña SA, Arteixo	Global	España	100,000000
Laminados Siderúrgicos Miranda SA, Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
Laminados Siderúrgicos Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprian de Viñas	Global	España	90,000000
Laminados Siderúrgicos Sampol SL, Palma de Mallorca	Global	España	75,049900
Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaira	Global	España	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Laminados Siderúrgicos Toledo SA, Villaluenga de la Sagra	Global	España	55,000000
Laminados Siderúrgicos Valladolid SA, Valladolid	Global	España	100,000000
Laminados Siderúrgicos Vitoria SA, Vitoria	Global	España	100,000000
SA Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	Global	España	100,000000
Servicio del Acero SA, Basauri	Global	España	100,000000
Tremad SA, Icazteguieta	Global	España	90,000000
Tubos y Decapados SA, Basauri	Global	España	100,000000
Longtain SA, Manage	Global	Bélgica	99,990568
Laserflash SA, Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers SA, Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Ltda, Palmela	Puesta en Equiv.	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier SA, Toulouse	Global	Francia	100,000000
Monteferro Stahl Service GmbH, Leichlingen	Global	Alemania	100,000000
Mosacier SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Oxyflash SA, Melle	Global	Bélgica	100,000000
Pab Bazeilles SA, Douzy	Global	Francia	99,998383
Pab Sud SA, Hagetmau	Global	Francia	100,000000
Panneaux Frigorifiques Français SA, Val d'Ize	Global	Francia	100,000000
Parements Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Global	Francia	100,000000
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Inglaterra	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Global	Polonia	100,000000
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,975443
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	49,986667
Produits Métallurgiques des Ardennes SA, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest SA, Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Sidérurgiques de la Moselle SA, Yutz	Global	Francia	100,000000
Profil du Futur SA, Horbourg wihr	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Guadeloupe SA, Baie Mahault	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Global	Francia	94,203612
ProfilArbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxembourg SA, Differdange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Sub Grupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Abc BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
Arbed Damwand België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arbed Damwand Nederland BV, Moerdijk	Global	Holanda	100,000000
Betonijzer Buigcentrale Limburg BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Borotrans Born BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Bouwstaal Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Calimco BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Global	Bélgica	95,933333
Demamet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
Kielco Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Limbustaal BV, Meersen	Global	Holanda	100,000000
Lommaert Walserijprodukten BV, Born	Global	Holanda	100,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
Montan Staal BV, Den Haag	Global	Holanda	100,000000
M-Soft NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
ProfilArbed Distribution België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Steelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffloulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie SA, Bonneuil sur Marne	Global	Francia	100,000000
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Global	Inglaterra	100,000000
SA Lardier et compagnie, Blois	Global	Francia	100,000000
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
SCI du 1 & 3 place de la Belgique, Reims	Global	Francia	100,000000
Sidmar-Stahlwerke Bremen-SSC NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sirus Ssc, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Sub Grupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades :			
Skyline Steel Corp, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
Arkansas Steel Processing Inc., Armoral	Global	Estados Unidos	100,000000
Arkansas Steel Processing Inc., Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000
Associated Pile and Fitting Corp, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000
Casteel Inc., Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
Midwest Steel & Tube Inc., Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
PA Pipe Inc., Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
Skyline (Php) Canada Ltd, St Bruno	Global	Canada	100,000000
Slpm SA, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise SA, La Chapelle Saint Luc	Global	Francia	100,000000
Sodif Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Sotracier SA, Pontcharra	Global	Francia	99,997500
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtentein Sachsen	Global	Alemania	100,000000
Sps Südband Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Srw Schwarzwälder Röhrenwerk GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Srw-Sps Verwaltungs GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Station Service Acier Lopez Sas, Valence	Global	Francia	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Traxys SA, Bertrange	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	50,000000
Uci SA, Fleurus	Global	Bélgica	70,000000
Usb Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Saalfeld	Global	Alemania	100,000000
Usinor Stal Serwis Spzoo, Byto	Global	Polonia	100,000000
Vikam Praha AS, Praha	Global	Rep. Checa	100,000000
Wannifroid SA, Onnaing	Global	Francia	99,981818
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Inglaterra	100,000000

SECTEUR OTRAS ACTIVIDADES

ARCELOR SA, Luxembourg

Luxemburgo

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Aceralia Internacional BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Allard Gieterij NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Ancofer Stahlhandel GmbH, Mülheim	Puesta en Equiv.	Alemania	51,250000
ARBED SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,728897
Arbed Investments SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Center Brussels NV, Gent	Global	Bélgica	83,159861
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Brussels	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Aster SA, Puteaux	Global	Francia	99,999983
Aster Finances SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Sub Grupo Atic Services SA, Paris, comprende 12 sociedades	Puesta en Equiv.	Francia	45,074323
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999647
Belsid Llc, Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Berg Steel Pipe Corp, Panama City	Puesta en Equiv.	Estados Unidos	51,250000
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canada	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canada	100,000000
Circuit Foil Luxembourg Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	76,910010
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre Stahl GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Dhs-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen	Puesta en Equiv.	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Europipe GmbH, Ratingen	Puesta en Equiv.	Alemania	51,250000
Europipe France SA, Grande Synthe	Puesta en Equiv.	Francia	51,250000
Finindus NV, Brussel	Global	Bélgica	50,000000
Foil Coatings Luxembourg—FCL Gie, Wiltz	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	100,000000
Frecolux SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,999915
G.Fer Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
G.T.S. industries SA, Grande Synthe	Equivalence	Francia	99,999922
Groupement Immobilier Scrl, Brussels	Global	Bélgica	100,000000
Sub Grupo IEE International Electronics & Engineering SA, Echternach, comprende 2 sociedades	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	28,184282
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,999702
InvestAR Sàrl, Luxembourg	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	50,000000

Sociedad	Metodo de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Investissement Technologie Inc, Montréal	Global	Canada	100,000000
Paul Wurth Inc., Canonsburg	Global	Estados Unidos	48,008364
Paul Wurth Ltd, Burlington	Global	Canada	48,008364
Paul Wurth SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	48,008364
Paul Wurth do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	48,008364
Persebras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Rogesa GmbH, Dillingen	Puesta en Equiv.	Alemania	51,250000
S3P SA, Puteaux	Global	Francia	99,999936
SA Forges et Acieries de Dilling, Dillingen	Puesta en Equiv.	Alemania	97,128851
Saarlux Stahl GmbH, Stuttgart	Puesta en Equiv.	Alemania	100,000000
Seridev SA, Puteaux	Global	Francia	99,400000
Sidarfin NV, Gent	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Sodisid SA, Courbevoie	Global	Francia	99,998800
Sofinus SA, Puteaux	Global	Francia	99,999856
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	99,999745
Sollac Verwaltung GmbH, Stuttgart	Global	Alemania	100,000000
Somef SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxembourg	Puesta en Equiv.	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	75,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Tixis Sytems Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Systems Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Technologies Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	99,442181
Usinor Achats SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Sub Grupo Usinor USA comprende las siguientes sociedades:			
Usinor USA Holding Corp, Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless Processing Llc, Troy	Global	Estados Unidos	100,000000
Usinor Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Usinor Industeel (USA) Inc., Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Vertriebsgesellschaft Dillinger Hütte GmbH, Dillingen	Puesta en Equiv.	Alemania	51,250000

14.1.6. Informes del auditor de cuentas sobre los estados financieros consolidados de Arcelor con normas IFRS correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004 y 2005

Al Consejo de Administración de Arcelor S.A.
19 Avenida de la Libertad.
Luxemburgo.

Informe del Auditor sobre la verificación de las informaciones relativas a los estados financieros consolidados de ARCELOR para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre 2003, 2004 y 2005.

En nuestra calidad de auditores de la sociedad Arcelor SA (en adelante, "Arcelor"), hemos procedido, conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, a la verificación de las informaciones relativas a los estados financieros consolidados de ARCELOR para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre 2003, 2004 y 2005 (en adelante, "las cuentas consolidadas de Arcelor"), tal como se mencionan por referencia en el presente anexo al capítulo 14.1. del documento informativo redactado por Arcelor en respuesta al folleto explicativo de Mittal Steel publicado con ocasión de la oferta pública principal con contraprestación mixta, sobre las acciones de Arcelor.

Este documento informativo ha sido redactado, por lo referente a Arcelor, bajo la responsabilidad del Consejo de Administración, presidido por Don Joseph Kinsch. Nuestra responsabilidad es exponer una opinión sobre la veracidad de las informaciones que contiene, limitada a la parte relativa a las cuentas consolidadas de Arcelor.

Nuestras diligencias consistieron, conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, en verificar la veracidad de las informaciones relativas a las cuentas consolidadas y a verificar su concordancia con las cuentas que fueron objeto de un informe por nuestra parte. También consistieron en leer las demás informaciones contenidas en el capítulo 14.1 del documento informativo, para identificar, en su caso, las incoherencias significativas con informaciones relativas a las cuentas consolidadas de Arcelor, así como señalar las informaciones manifiestamente erróneas que hubiéramos podido encontrar, en base a nuestro conocimiento general de la sociedad adquirido en el marco de nuestra misión.

Las cuentas consolidadas de Arcelor, aprobadas por el Consejo de administración de la sociedad, han sido objeto de una auditoría según las Normas Internacionales de Auditoría y fueron objeto de informes sin reservas.

Las conclusiones de nuestros informes son las siguientes:

- Informes sin reservas sobre los estados financieros consolidados de fecha 19 de marzo de 2004 y 18 de marzo 2005 correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003 y a 31 de diciembre de 2004.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2003 y 2004, así como de los resultados de las actividades y de sus flujos de tesorería para los ejercicios que finalizan en estas fechas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera ("NIIF").

- Informe sin reservas sobre los estados financieros consolidados de fecha 17 de marzo de 2006 correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor SA, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del grupo a 31 de diciembre de 2005, así como de los resultados de las actividades y de sus flujos de tesorería para el ejercicio que finaliza en esta fecha, de conformidad con las normas internacionales de información financiera ("NIIF"), tal y como fueron adoptadas por la Unión Europea.

El presente informe es emitido a los solos efectos del documento informativo presentado por Arcelor y que será depositado en Luxemburgo, Francia, España y Bélgica por la

CSSF, la AMF, la CNMV y la CBFA, respectivamente. No puede ser utilizado con otro contexto.

Luxemburgo, a 5 de julio de 2006

KPMG Audit S.à.r.l.
Auditores de empresa

Éric Damotte

14.2 Cuentas consolidados Pro forma de acuerdo con las normas NIIF en relación con la adquisición de Dofasco

14.2.1 Hipótesis mantenidas en la elaboración de los elementos financieros consolidados pro forma no auditados

Los presentes datos pro forma únicamente se han preparado con el fin de mostrar los efectos que podrían haber tenido las adquisiciones (y cambios de métodos) descritas en el presente capítulo en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada auditada de Arcelor a día 31 de diciembre de 2005, en caso de que las operaciones descritas a continuación hubieran surtido efectos a día 1 de enero de 2005. Por su propia naturaleza, describen una situación hipotética y no son necesariamente representativas de la situación financiera o de los resultados que se podrían haber constatado en caso de que la operación o el acontecimiento hubiera tenido lugar en una fecha anterior a aquélla en la que tuvo lugar en realidad.

Dichos datos pro forma han sido establecidos en aplicación de las disposiciones del Reglamento (CE) N° 809/2004 y de las Recomendaciones del CESR relativas a los datos pro forma.

La presente sección recoge las principales hipótesis mantenidas en el establecimiento de los elementos financieros consolidados pro forma no auditados.

14.2.1.1 Principios generales para el establecimiento de los elementos financieros consolidados pro forma

En aplicación del Reglamento europeo n° 1606/2002 de 19 de julio de 2002, los estados financieros del grupo Arcelor relativos al ejercicio cerrado a día 31 de diciembre de 2005 fueron elaborados de conformidad con las normas internacionales de información financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS o NIIF) adoptadas por la Unión Europea a día 31 de diciembre de 2005. Los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo fueron elaborados de conformidad con los métodos contables del Grupo a día 31 de diciembre de 2005, excepto las políticas contables siguientes que fueron modificadas por el Grupo a 1 de enero de 2006.

- Las coempresas fueron contabilizadas según el método de la integración proporcional. Dicho método reemplaza el método de la participación;
- Las diferencias actuariales generadas por los cálculos de los compromisos ligados con las ventajas a largo plazo con el personal fueron reconocidos directa e inmediatamente en los fondos propios. Esta opción sustituye la “corridor policy” de aplazar una parte de las diferencias actuariales acumuladas.

El impacto de estas modificaciones está subrayado en las secciones 14.2.2 y 14.2.3 del documento informativo en la columna denominada “Integración proporcional” en lo referente

al impacto del cambio del método de la participación y en la columna “diferencias actuariales” en lo referente al impacto del cambio del método de contabilización de las diferencias actuariales.

Las opciones contables eventualmente utilizadas, así como las estimaciones e hipótesis que afectan al importe de los activos, pasivos, ingresos y gastos son conformes a las del Grupo.

Los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo que se indican en esta sección no son necesariamente representativos de las cuentas consolidadas del Grupo que se hubieran presentado en caso de que las operaciones descritas a continuación hubieran tenido lugar en una fecha anterior a aquella en la que se verificaron realmente.

14.2.1.2 Perímetro de consolidación y operaciones específicas

El perímetro de consolidación incluye todas las sociedades dependientes significativas directas e indirectas de Arcelor a día 31 de diciembre de 2005. Las empresas asociadas se encuentran contabilizadas de acuerdo con el método de la participación. Las co-empresas se encuentran contabilizadas según el método de la integración proporcional. En el anexo nº 31 de las cuentas consolidadas del grupo a día 31 de diciembre de 2005 se ofrece un listado de las sociedades dependientes, empresas asociadas y empresas controladas conjuntamente (véase sección 14.1.5.1 del documento informativo).

Deben tenerse en cuenta los siguientes elementos:

Dofasco

El grupo Dofasco, adquirido el día 28 de febrero de 2006 se encuentra incluido en los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo a día 31 de diciembre de 2005. Arcelor, además, lanzó a finales de marzo de 2006 un procedimiento de adquisición forzosa, prevista por las disposiciones aplicables de la Ley canadiense sobre las sociedades por acciones, que afectaba a todas las acciones ordinarias todavía en posesión de los accionistas minoritarios de Dofasco. Por ello, los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo fueron determinados en base un índice de posesión del 100%. A efectos de la elaboración de los estados financieros pro forma, en la cuenta de pérdidas y ganancias se tuvo en cuenta una contribución de 12 meses de actividad. Las contribuciones de las sociedades QCM y Copperweld, cuyas adquisiciones se finalizaron por parte de Dofasco los días 22 de julio y 3 de octubre de 2005 respectivamente, también fueron reformuladas.

Los elementos financieros consolidados pro forma no auditados incluyen asimismo los ajustes vinculados a la contabilización de la adquisición. En efecto, la diferencia de consolidación obtenida a través de esta adquisición fue objeto de análisis y del establecimiento de un valor razonable de los activos y los pasivos identificables de acuerdo con la norma NIIF 3. Las conclusiones de los expertos independientes sobre los valores razonables de los activos y los pasivos identificables de Dofasco se atribuyeron a los diferentes activos y pasivos identificables.

Los efectos financieros vinculados a la adquisición de Dofasco fueron tomados en consideración, así como los efectos vinculados al incremento de los gastos de amortización del inmovilizado material tras su reevaluación en la medición del valor razonable.

Acesita

Arcelor tomó el control de Acesita el día 1 de octubre de 2005, aumentando su participación del 27,68% al 40,12% (el 76,20% de las acciones con derecho a voto).

ARCELOR además lanzó el día 28 de marzo de 2006 una oferta que recaía sobre todas las acciones ordinarias y sobre 10.396.702 acciones preferentes que se encontraban aún en posesión de los accionistas minoritarios de Acesita. Los elementos financieros consolidados pro forma no auditados del Grupo se determinaron en base a un índice de éxito del 100% de dicha oferta y, por lo tanto, de un porcentaje de interés del 62,04%, frente al 40,12% a día 31 de diciembre de 2005.

Los elementos financieros consolidados pro forma del Grupo recogen 12 meses de actividad de Acesita.

Huta

La sociedad Huta, adquirida por Arcelor el día 1 de septiembre de 2005, contribuye con 12 meses de actividad en los elementos financieros consolidados pro forma no auditados, frente a los 5 meses contabilizados en las cuentas consolidadas auditadas del Grupo.

14.2.1.3 Principales reformulaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias

En el marco de los ajustes al valor razonable definidos en el momento de la adquisición de Dofasco, Acesita y Huta:

- Los gastos de amortización de los activos materiales e inmateriales han sido reformulados retroactivamente y pro-rata temporis sobre un período de 12 meses.
- El resultado bruto operacional no se ve disminuido por el valor del margen obtenido con las ventas de existencias en el momento de la adquisición.
- Los efectos vinculados a las financiaciones de las adquisiciones se han tenido en consideración.

Durante la externalización parcial del plan de jubilación complementarios IRUS en Francia, a finales del 2005, las pérdidas actuariales anteriormente neutralizadas en aplicación de la política del pasillo habían sido reconocidas en el resultado. Dicha carga ha sido retomada dada la nueva lógica contable del Grupo sobre el reconocimiento de las diferencias actuariales.

14.2.2 Balance consolidado pro forma no auditado

<i>En millones de euros</i>	Arcelor 31/12/2005	Dofasco 31/12/2005	Consolidación Dofasco	Integración Proporcional	Diferencias Actuariales	Compra minoritarios Acesita	Arcelor 31/12/2005 Pro forma
ACTIVO NO CIRCULANTE	18 196	4 911	785	-44	-82	0	23 768
Diferencias de adquisición	56		785				841
Inmovilizado inmaterial	137	514					651
Inmovilizado material	13 767	4 317		20			18 104
Participaciones contabilizadas según el método de la participación	1 478	6		-102	-63		1 317
Otras inversiones	653	0		35			653
Deudores y otros activos financieros	758	- 13		3	-17		731
Activos por Impuestos diferidos	1 347	87					1 434
ACTIVO CIRCULANTE	17 720	1 787	- 3 098	54	0	- 216	16 247
Existencias	7 580	1 200		12			8 792
Deudores comerciales	3 716	469		14			4 199
Otras cuentas a cobrar	1 779	29		1			1 809
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4 645	89	- 3 098	27		- 216	1 447
TOTAL ACTIVOS	35 916	6 698	- 2 313	10	-80	- 216	40 015
	Arcelor 31/12/2005	Dofasco 31/12/2005	Consolidación Dofasco	Integración Proporcional	Diferencias Actuariales	Compra minoritarios Acesita	Arcelor 31/12/2005 Pro forma
FONDOS PROPIOS atribuibles a la sociedad dominante	15 109	3 298	- 3 298		-202	- 10	14 897
Intereses Minoritarios	2 524	31				- 206	2 349
PASIVO NO CIRCULANTE	8 279	2 702	985	0	122	0	12 088
Pasivos remunerados	4 341	426	985				5 752
Prestaciones a los empleados	1 431	1 188		1	186		2 806
Provisiones	1 795	121					1 916
Impuestos diferidos	571	967		-1	-64		1 473
Otras pasivos	141	0					141
PASIVO CIRCULANTE	10 004	667	0	10	0	0	10 681
Acreeedores comerciales	5 228	204		7			5 439
Parte a corto plazo de los préstamos con intereses	1 623	199					1 822
Otras deudas a pagar	2 879	264		3			3 146

Provisiones	274	0					274
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS Y PASIVOS	35 916	6 698	- 2 313	10	-80	- 216	40 013

14.2.3 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro forma no auditada

En millones de euros	Arcelor 2005	AJUSTES					Arcelor 31/12/2005 PRO FORMA
		Acesita	Huta	Dofasco	Financiación	Integración proporcional	
Volumen de negocios	32.611	804	135	3.459		90	37 009
EBITDA	5 641	305	20	548	0	10	6 524
<i>EBITDA Margen %</i>	<i>17,3%</i>	<i>37,9%</i>	<i>14,8%</i>	<i>15,8%</i>		<i>11,1%</i>	<i>17,6%</i>
Dotación para amortizaciones	- 1.294	- 53	- 7	- 347		-4	- 1 705
Diferencia de adquisición negativa	29						29
EBIT	4 376	252	13	201	0	6	4 848
<i>EBIT Margen %</i>	<i>13,4%</i>	<i>31,3%</i>	<i>9,6%</i>	<i>5,8%</i>		<i>6,2%</i>	<i>13,1%</i>
Cargas financieras netas	- 254	0	- 6	- 71	-36	1	- 366
Cuota en los resultados de las sociedades contabilizadas por el método de la participación	317	- 46	0	0		-4	267
Beneficio antes de impuestos	4 439	206	7	130	-36	3	4 749
Impuestos sobre los beneficios	- 161	- 58	3	- 47		-3	- 266
Resultado del ejercicio	4 278	148	10	83	-36	0	4 483
Beneficio neto – participación de los accionistas minoritarios	- 432	- 80	0	- 3		0	- 515
Beneficio neto – participación del Grupo	3 846	68	10	80	-36	0	3 968

14.2.4 Informe del Auditor de Cuentas sobre los elementos financieros pro forma

Al Consejo de administración de Arcelor SA
19 avenue de la Liberté
Luxembourg

Informe del Auditor sobre el balance y la cuenta de resultados consolidados resumido pro forma no auditados del Grupo Arcelor a 31 de diciembre de 2005.

En nuestra calidad de Auditores y en aplicación del Reglamento (CE) N° 809/2004, hemos preparado el presente informe sobre el balance y la cuenta de resultados consolidados resumido pro forma no auditados del Grupo Arcelor del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 (en adelante, las “informaciones pro forma”) incluidos en el sección 14.2 del capítulo 3 del documento informativo presentado por Arcelor como respuesta al folleto explicativo de Mittal Steel publicado con ocasión de la oferta pública mixta sobre las acciones de Arcelor.

Estas informaciones pro forma fueron preparadas con el único fin de de ilustrar el efecto que las adquisiciones descritas en el sección 14.2 del capítulo 3 podrían tener sobre el balance y la cuenta de resultados consolidados no auditados de Arcelor a 31 de diciembre de 2005 si hubiesen entrado en efecto a 1 de enero de 2005. Por su misma naturaleza, describen una situación hipotética y no son necesariamente representativas de la situación financiera o de los resultados que habrían podido ser constatados si la operación o el acontecimiento hubiese tenido lugar en una fecha anterior a su fecha real.

Estas informaciones pro forma fueron redactadas bajo vuestra responsabilidad en aplicación de las disposiciones del Reglamento (CE) N° 809/2004 y de las recomendaciones CESR relativas a las informaciones pro forma.

Debemos expresar una conclusión sobre estas informaciones pro forma en los términos requeridos por el anexo II, punto 7, del Reglamento (CE) N° 809/2004. No debemos expresar otra conclusión sobre ninguno de los elementos constitutivos de estas informaciones pro forma.

Hemos desarrollado nuestra tarea de conformidad con las normas profesionales aplicables en Luxemburgo. Esta tarea, que no incluye el examen de la información financiera que sirve de base a la redacción de la información pro forma, consistió principalmente en confrontar las informaciones financieras no reformuladas con los documentos originarios, examinar los elementos concluyentes de la reformulación pro forma, así como mantener entrevistas con la Dirección del Grupo Arcelor acerca de las informaciones pro forma. También consistió en recopilar la información y las explicaciones que estimamos necesarias para garantizar que la información pro forma está adecuadamente redactada en la base indicada.

Según nuestra opinión:

- La información pro forma ha sido correctamente indicada conforme a la base indicada;
- Esta base es conforme a los métodos contables indicados por el Grupo Arcelor, tal y como se presentan en el anexo a las cuentas consolidadas del ejercicio 2005, con la excepción del método de integración de las coempresas y del tratamiento de las diferencias actuariales mencionados en el anexo 2 sección 14.2.1.1 en las hipótesis de redacción de la información pro forma. El balance pro forma que figura en el anexo sección 14.2.2 detalla los impactos de las citadas excepciones en las columnas “integración proporcional” y “diferencias actuariales”.

Este informe se emite para los únicos fines del documento informativo presentado por Arcelor y que será depositado en Luxemburgo, en Francia, en España y en Bélgica por la CSSF, la AMF, la CNMV y la CBFA, respectivamente. No puede ser utilizado en otro contexto.

Luxemburgo, a 5 de julio de 2006

KPMG Audit S.à.r.l.
Auditores

Éric Damotte

14.3 Resultados del primer trimestre 2006 (no auditados)

Arcelor ha obtenido resultados sólidos en el transcurso del primer trimestre 2006 en un entorno caracterizado por una mejora de la demanda, de los precios de venta que sólo ahora empiezan a aumentar y todo ello dentro de un contexto de precios de materias primas en alza continua. Desde finales del trimestre, el crecimiento de la demanda se ha acelerado y los precios de venta tendrían que mejorar a partir del segundo trimestre.

En el transcurso del trimestre, Arcelor ha seguido mejorando la competitividad estructural de sus operaciones con ganancias de gestión que ascienden a los 160 millones de euros en el período, de forma coherente con el « Plan Estratégico » que contempla un EBITDA normalizado de 7 mil millones de euros.

La gestión activa de la cartera de actividades ha proseguido con la firma de un acuerdo de cesión de Ugitech, empresa de productos largos inoxidables a Schmolz&Bickenbach a principios del segundo trimestre después del importante saneamiento de esta actividad.

En millones de euros (no auditado)	1er trimestre 2005 (reformulada)*	1er trimestre 2006	Proforma 1er trimestre 2006 3 meses Dofasco incluidos
Facturación	8 157	9 565	10 212
Resultado Operativo Bruto	1 700	1 427	1 564
Resultado Operativo	1 390	1 091	1 214
Resultado participación del Grupo Neto,	949	761	834
Resultados Neto por acción (en euros)	1,55	1,23	1,34

* Información comparativa 2005 a été retraitée afin de refléter les changements des principes comptables applicables en 2006.

** 3 meses de actividad de Dofasco con un porcentaje de control del 55,86% en Acesita en términos de recompra a los minoritarios cerrando el 27 de abril de 2006.

La información comparativa 2005 ha sido reformulada con el fin de reflejar los cambios de los principios contables aplicables en 2006. La facturación consolidada del primer trimestre 2006 ha ascendido a 9.565 millones de euros, comparada con los 8.157 millones de euros para el mismo período del año pasado, con un aumento del 17,3% (10,8% de estructura comparable). Esta evolución traduce esencialmente la consolidación de Acesita (Aceros inoxidables en Brasil) así como la incorporación de Dofasco el 1 de marzo de 2006.

El resultado bruto operativo consolidado asciende a 1.427 millones de euros, o sea un margen del 14,9% para el primer trimestre 2006 comparado con los 1.700 millones de euros, o sea un margen del 20,8% para el trimestre equivalente del año pasado.

El resultado operativo consolidado del primer trimestre 2006 es de 1.091 millones de euros contra los 1.390 millones de euros para el período equivalente de 2005, o sea márgenes del 11,4% y del 17,0% respectivamente.

Después de un resultado financiero de -322 millones de euros, una contribución positiva de 72 millones de euros de las sociedades puestas en equivalencia y de un producto de impuesto de 57 millones de euros, el resultado neto consolidado asciende a 761 millones de euros contra 949 millones de euros en el primer trimestre 2005. La fuerte alza del resultado financiero es la consecuencia de la puesta en conformidad con el IAS 32 que obliga a reconocer el precio de la acción en el valor del O.C.E.A.N.E. (295 millones de euros). El tipo de imposición muy bajo refleja la capitalización de pérdidas fiscales aplazables debidas a la reestructuración jurídica del perímetro belga (285 millones de euros).

Endeudamiento financiero neto

En millones de euros	31 de diciembre de 2005 (reformulado procesado)*	31 de marzo de 2006 (no auditado)
Fondos propios*	17 431	18 602
Endeudamiento financiero neto	1 257	5 742
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios*	0,07	0,31

* Incluyendo intereses minoritarios.

** La información comparativa 2005 ha sido reprocesada con el fin de reflejar los cambios de los principios contables aplicables en 2006

Al 31 de marzo de 2006, el endeudamiento financiero neto asciende a 5.742 millones de euros comparado con 1.257 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, lo que traduce la adquisición de Dofasco (Canadá) e incluye 765 millones de euros de deuda neta de Dofasco.

La evolución de la necesidad de capital circulante se debe principalmente a la consolidación de Dofasco (1,4 mil millones de euros), habiendo bajado el volumen de existencias en dicho período.

Las inversiones industriales representan 532 millones de euros en el período (de los cuales 261 millones de euros se deben a inversiones de crecimiento, básicamente en Brasil) y están en línea con las previsiones.

El ratio de endeudamiento financiero neto/fondos propios (incluso minoritarios) es de 0,31 a 31 de marzo de 2006, comparado con 0,07 a 31 de diciembre de 2005.

Facturación, resultado bruto operativo y resultado operativo por actividad

En millones de euros (no auditado)	1er trimestre 2005					1er trimestre 2006				
	Facturación	Resultado bruto op.	%	Resultado op.	%	Facturación	Resultado bruto op.	%	Resultado op.	%
Aceros Planos al Carbono	4 756	1 173	24,7	982	20,6	5 381	780	14,5	589	10,9
Aceros Largos al Carbono	1 562	330	21,1	266	17,0	1 875	439	23,4	359	19,1
Aceros Inoxidables, Aleaciones y Placas Especiales	981	94	9,6	70	7,1	1 406	114	8,1	76	5,4
A3S	2 056	98	4,8	79	3,8	2 225	77	3,5	61	2,7
Otros	527	10	n.a.	-2	n.a.	475	13	n.a.	2	n.a.
Eliminaciones	-1 725	-5	n.a.	-5	n.a.	-1 797	4	n.a.	4	n.a.
Total	8 157	1 700	20,8	1 390	17,0	9 565	1 427	14,9	1 091	11,4

* La información comparativa 2005 ha sido reprocesada con el fin de reflejar los cambios de los principios contables aplicables en 2006.

Aceros Planos al Carbono

La facturación consolidada de la actividad Aceros Planos al Carbono del primer trimestre 2006 asciende a 5.381 millones de euros contra 4.756 millones de euros para el primer trimestre 2005 (Europa 4.450 millones de euros, Brasil: 558 millones de euros, Canadá: 373 millones de euros comparado con 4.280 millones de euros para Europa y 475 millones de euros para Brasil), o sea un alza del 13,2% (5,1% con perímetro comparable). Este alza se explica principalmente por la consolidación de Dofasco a partir del primero de marzo de 2006 y por un crecimiento de las expediciones en particular en Brasil.

El total de las expediciones es de 8.504.000 toneladas en el primer trimestre 2006 (de las cuales 433.000 toneladas de Dofasco) contra 7.396.000 toneladas para el mismo período del ejercicio anterior, o sea una alza del 6,5% en Europa (6.720.000 toneladas contra 6.311.000 toneladas en 2005) y del 24,5% en Brasil (1.351.000 toneladas contra 1.085.000 toneladas en 2005).

El resultado bruto operativo consolidado de la actividad asciende a 780 millones de euros para el primer trimestre 2006, de los cuales 643 millones de euros para la actividad Europa (921 millones de euros en 2005) y 137 millones de euros para la actividad Brasil (252 millones de euros en 2005), siendo nula la contribución de Dofasco debido a la aplicación de la

contabilidad de adquisición. A pesar de los costes de las materias primas muy elevados y de los precios de venta medios inferiores, los márgenes del primer trimestre 2006 son del 14,4% para las actividades europeas y de 24,6% para Brasil contra el 21,5% y el 53,1% respectivamente, para el mismo período en 2005.

El resultado operativo consolidado de la actividad es de 589 millones de euros para el primer trimestre 2006 de los cuales 524 millones de euros para Europa, o sea un margen del 11,8% y 91 millones de euros para Brasil, o sea un margen del 16,3%. La contribución de Dofasco para el período es de -26 millones de euros. El resultado operativo consolidado de la actividad para el mismo período en 2005 ascendía a 982 millones de euros, de los cuales 766 millones para Europa, o sea un margen del 17,9%, y 216 millones para Brasil, o sea un margen del 45,5%.

La producción de acero líquido para el primer trimestre 2006 ha sido de 7.209.000 toneladas para Europa contra 7.805.000 toneladas para el mismo período del ejercicio anterior y de 1.259.000 toneladas para Brasil en 2006, contra 1.252.000 toneladas para el mismo período en 2005. La diferencia de producción en Europa se debe al cierre de un alto horno en Lieja (Bélgica) en el mes de abril de 2005 y a la reparación de un alto horno en Gijón (España). La producción de Dofasco ha sido de 386.000 toneladas en marzo.

Aceros Largos al Carbono

La facturación consolidada de la actividad Aceros Largos al Carbono es de 1.875 millones de euros para el primer trimestre 2006, o sea una alza del 19,6% en relación con el primer trimestre 2005 (+30,7% con perímetro comparable). Esta cifra se compone de 1.074 millones de euros para la actividad Europa, 717 millones de euros para la actividad América y 93 millones de euros para la actividad Trefilado (Europa, Estados-Unidos y Corea del Sur), comparado con 1.562 millones de euros para el primer trimestre 2005, de los cuales 938 millones de euros para la actividad Europa, 554 millones de euros para la actividad América y 86 millones de euros para la actividad Trefilado. La variación de la facturación tiene en cuenta la integración global de Huta Warszawa (1 de septiembre de 2005), la cesión de las unidades de producción de redondos para hormigón y de enrejados soldados en España (31 de julio de 2005) y la cesión de los pequeños tubos de Acindar (Argentina) a finales del mes de enero de 2006.

Las expediciones totales ascienden a 3.458.000 toneladas para el primer trimestre 2006, de las cuales 2.187.000 toneladas para Europa, 1.201.000 toneladas para la actividad América y 70.000 toneladas para el Trefilado contra respectivamente 2.989.000 toneladas, 1.877.000 toneladas, 1.049.000 toneladas y 63.000 toneladas en el primer trimestre 2005.

El resultado bruto operativo consolidado de la actividad del primer trimestre 2006 es de 439 millones de euros, de los cuales 151 millones de euros, o sea un margen del 14,1%, para Europa, 281 millones de euros, o sea un margen del 39,2%, para la actividad América y 7 millones de euros, o sea un margen del 7,5% para el Trefilado. Para el mismo período del ejercicio anterior, el resultado bruto operativo consolidado era de 330 millones de euros, de los cuales 126 millones de euros, o sea un margen del 13,4%, para Europa, 195 millones de euros, o sea un margen del 35,2%, para la actividad América y 9 millones de euros, o sea un margen del 10,5%, para el Trefilado. La mejora de los resultados se debe básicamente al crecimiento de los volúmenes, a un control riguroso de los costes y a ganancias de las gestiones en alza. El resultado incluye 51 millones de euros procedentes de la cesión de los tubos de Acindar (Argentina).

El resultado operativo consolidado de la actividad es de 359 millones de euros. La contribución para Europa es de 125 millones de euros, o sea un margen del 11,6%, de 230

millones de euros, o sea un margen del 32,1%, para la actividad América y de 4 millones de euros, o sea un margen del 4,3%, para el Trefilado.

La producción de acero líquido para el primer trimestre de 2006 es de 3.077.000 toneladas de las cuales 1.838.000 toneladas para Europa y 1.239.000 toneladas para América Latina, contra 2.844.000 toneladas para el mismo período del ejercicio anterior (de las cuales 1.679.000 toneladas para Europa y 1.165.000 toneladas para América Latina).

Aceros Inoxidables y Aleaciones

La facturación consolidada de la actividad Aceros Inoxidables y Aleaciones asciende a 1.406 millones de euros para el primer trimestre 2006, contra 981 millones de euros en 2005 (Acesita no incluida). El primer trimestre 2006 se caracteriza por un impacto positivo de los volúmenes y del mix mientras que los precios de base, a pesar de una mejora en Europa, siguen siendo bajos en relación con el mismo período del ejercicio anterior.

Las expediciones del primer trimestre 2006 son de 603.000 toneladas, incluyendo Acesita con 169.000 toneladas, contra 578.000 toneladas para el mismo período del año anterior, con perímetro comparable, de las que 403.000 toneladas para Europa y 175.000 toneladas para Acesita.

El resultado bruto operativo consolidado de la actividad para el primer trimestre 2006 es de 114 millones de euros (o sea un margen del 8,1%) contra 94 millones de euros para el primer trimestre 2005. La evolución positiva refleja el cambio de perímetro con la consolidación global de Acesita a partir del último trimestre 2005 (la contribución es de 74 millones para el primer trimestre 2006) y precios de venta superiores en Brasil.

El resultado operativo consolidado de la actividad para el primer trimestre 2006 es de 76 millones de euros, o sea un margen del 5,4%, contra 70 millones, o sea un margen del 7,1%, para el mismo período de 2005.

La producción de acero es de 713.000 toneladas en el primer trimestre 2006, contra 633.000 toneladas para el mismo período en 2005, con perímetro comparable.

La producción de la nueva acerería de Carinox (Charleroi, Bélgica) tiene una potencia ascendente y la producción de la acerería de Isbergues (Francia) se parará en el transcurso del segundo semestre.

Placas especiales

La facturación de esta actividad (Industeel) es de 274 millones de euros en el primer trimestre 2006, contra 243 millones de euros en el mismo período del año 2005. El resultado bruto operativo para el primer trimestre 2006 asciende a 50 millones de euros, o sea un margen del 18,2%, contra 21 millones de euros, o sea un margen del 8,6%, para el primer trimestre 2005. El resultado operativo es de 45 millones de euros, o sea un margen del 16,4%, para el primer trimestre 2006, contra 19 millones de euros, o sea un margen del 7,8%, para el mismo período del ejercicio anterior.

A3S (Arcelor Steel Solutions & Services)

La facturación para el primer trimestre 2006 de la actividad A3S es de 2.225 millones de euros contra 2056 millones de euros para el mismo período de 2005, lo que refleja una mejora de la actividad a finales del trimestre, con excepción del sector de la construcción que se ha visto penalizado por un invierno largo.

Las expediciones del primer trimestre 2006 ascienden a 3.691.000 toneladas, de las cuales 2.621.000 toneladas proceden de aprovisionamientos internos del Grupo y 1.070.000 toneladas fuera del Grupo, contra 3.208.000 toneladas en el primer trimestre 2005, de las cuales 2.438.000 toneladas de aprovisionamientos internos del Grupo y 770.000 toneladas fuera del Grupo.

El resultado bruto operativo es de 77 millones de euros para el primer trimestre 2006, o sea un margen del 3,5%, contra 98 millones de euros, o sea un margen del 4,8%, para el mismo período de 2005 y traduce costes más elevados así como una bajada de precios y un aumento del valor de los stocks.

El resultado operativo es de 61 millones de euros en el primer trimestre 2006, o sea un margen del 2,7%, contra 79 millones de euros, o sea un margen del 3,8%, para el mismo período del ejercicio anterior.

Perspectivas

Si se excluye China, el crecimiento del consumo aparente de acero tendría que ser de +6% después de un crecimiento negativo de -1,5% en 2005. Una mayor tensión de la demanda implica el aumento de los precios de los productos semiacabados así como de los productos acabados.

Impulsada por un entorno económico mundial favorable que se inscribe dentro de un modelo de crecimiento sostenible, la demanda de acero se encuentra ahora sostenida y en aumento, arrastrada por la demanda final y por ajustes de los stocks en sus niveles medios. Dentro de este contexto de actividad sostenida, también marcado por precios de materias primas más elevados, Arcelor ha anunciado aumentos del precio de venta para la actividad de planos al carbono en el tercer trimestre y ya desde el primer trimestre para los productos de aceros inoxidables.

Por consiguiente, gracias a una muy buena demanda en el segundo y el tercer trimestre, Arcelor espera excelentes rendimientos y muy buenos resultados en línea con sus objetivos ambiciosos de creación de valor para los accionistas.

14.4 Política de distribución de dividendos

El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta general de accionistas del 28 de abril de 2006 un dividendo bruto de 1,85 euros por acción, contra los 0,65 euros a título del ejercicio 2004. La Junta General de accionistas de fecha 28 de abril de 2006 aprobó dicha distribución de dividendo de 1,85 euro por acción.

Por otra parte, el Consejo se declaró a favor de una política de dividendo dinámica – es decir, una tasa de distribución normativa del 30% sobre el ciclo- y se comprometió a devolver el efectivo sobrante a los accionistas.

Tabla de evolución del total de dividendos por acción

(En euros)	2002	2003	2004	2005
Total del dividendo por acción	0,38	0,40	0,65	1,85 *

Para una descripción del plan de creación de valor 2006-2008, consultar la sección 9 del documento informativo.

14.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Desde 2002, la dirección de Asuntos jurídicos de Arcelor lleva a cabo un censo de los litigios en curso y cuyos importes superan los 500.000 euros, en un informe (*Litigation Report*) actualizado semestralmente a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Arcelor no tiene conocimiento de ningún litigio significativo que pueda alterar su situación financiera.

14.6 Acontecimientos recientes – Cambio significativo de la situación financiera o comercial

14.6.1 Adquisición de una participación del 38,4% en Laiwu Steel Corporation

El 24 de febrero de 2006, la empresa siderúrgica china Laiwu Steel Group se comprometió a ceder a Arcelor una participación del 38,41% en el capital de Laiwu Steel Corporation, una filial cotizada de Laiwu Steel Group, Ltd.

Según los términos del contrato de adquisición, Arcelor deberá adquirir 354.236.546 acciones del tipo “*legal person shares*” de Laiwu Steel Group, Ltd., a un precio de RMB 5,88 (0,6 euros) por acción, por un total de RMB 2.085.760.530,86 (alrededor de 215.134.898 euros). La contrapartida, abonada exclusivamente en metálico, podrá ser objeto de ajustes en función del valor del activo neto en una fecha próxima a la fecha de adquisición.

Laiwu Steel Corporación se verá beneficiada por el liderazgo de Arcelor en el campo de la tecnología y de la innovación, de sus considerables capacidades de suministro y de su red comercial mundial, lo que dinamizará más aun su excelencia operativa. Laiwu Steel Corporation tendrá acceso, por ejemplo, a la tecnología de Arcelor para los productos y los procesos, así como a su especialización en el ámbito de la protección del medioambiente y de los sistemas de gestión.

Gracias a la reciente puesta en servicio de un laminador para perfiles pesadas, Laiwu Steel Corporation es el primer productor chino de perfiles y perfiles.

La realización de la transacción está sometida a ciertas condiciones suspensivas, en especial a la aprobación de las autoridades normativas y públicas, así como al visto bueno de las autoridades competentes de la República Popular de China.

14.6.2 Adquisición de Dofasco

El 7 de marzo de 2006, con el vencimiento de la oferta de Arcelor relativa a la adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, se aportarán como respuesta a la oferta de Arcelor 77.530.766 de estas acciones que representan el 98,5% de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco. Ya que la oferta referente a Dofasco llegó a su vencimiento, Arcelor tiene la intención de adquirir, en cuanto le sea posible hacerlo, las acciones ordinarias restantes de Dofasco al mismo precio que se fijó en la oferta, es decir, 71,00 dólares canadienses por acción, mediante el procedimiento de adquisición forzada previsto en las disposiciones aplicables de la ley canadiense sobre las sociedades por acciones. A continuación, Arcelor tiene la intención de proceder a la radiación de las acciones ordinarias de Dofasco inscritas en la cotización de la Bolsa de Toronto. La contrapartida ofrecida a título de remuneración de la totalidad de las acciones ordinarias de Dofasco representa un importe de aproximadamente 5.600 millones de dólares canadienses (3.950 millones de euros).

Constituida en 1912, Dofasco es un importante productor de acero en América del Norte. Sus gamas de productos incluyen aceros laminados en caliente, laminados en frío, galvanizados, estañados, así como productos tubulares, chapas soldadas con láser y aceros chapados. Sus

clientes principales son los sectores del automóvil, de la construcción, de la energía, de la transformación, de la tubería, de los electrodomésticos, del embalaje y de la distribución de acero. La Sociedad desempeña sus actividades en Canadá, Estados Unidos y México. Dofasco posee así mismo el 98,7% de la Compañía Minera Cartier (QMC), que es propietaria y explota la mina de hierro a cielo abierto Mont-Wright, así como una fábrica de boletaje en Port-Cartier (Canadá).

Esta OPA se realizará en las mismas condiciones que las de la transmisión de los títulos Sonasid a la sociedad holding por Arcelor, la SIN, y los otros accionistas de referencia, es decir 1.350 MAD por acción, sometido a la decisión de aprobación del Consejo Deontológico de los Valores Mobiliarios.

14.6.3 Cooperación estratégica para el desarrollo de Sonasid

El 31 de mayo de 2006, Arcelor, Société Nationale d'Investissement (SNI, Marruecos) y los otros accionistas de referencia de Sonasid (MANDA-MCMA, Axa Assurances Maroc, RMA-Watanya, CIMR y Attijariwafa bank) transfirieron sus respectivas participaciones en el capital de Sonasid, mediante la transferencia de títulos de Sonasid a un precio de 1.350 dirhams marroquíes (MAD) por acción, a una sociedad holding constituida específicamente a tal efecto. Esta operación se basa en el acuerdo de asociación estratégica para el desarrollo de Sonasid (Société Nationale de Sidérurgie) que dichas sociedades suscribieron el 3 de marzo de 2006. La sociedad holding posee actualmente una participación del 64,86% en el capital de Sonasid.

Asimismo, Arcelor suscribió una ampliación de capital en efectivo reservada, al término de la cual el capital de la sociedad holding se encuentra distribuido al 50% entre Arcelor y el grupo de accionistas constituido por SNI y los otros accionistas de referencia.

De conformidad con las normativas bursátiles de Marruecos, la sociedad holding procederá a la presentación de una oferta pública de adquisición (OPA) relativa al resto de las acciones de Sonasid.

Dicha OPA se llevará a cabo en las mismas condiciones que las transferencias de títulos de Sonasid a la sociedad holding por parte de Arcelor, SNI y los otros accionistas de referencia, es decir, con un precio de 1.350 MAD por acción. Esta operación estará supeditada a la decisión del Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières con respecto a la admisibilidad de la oferta.

15 Informaciones complementarias

15.1 Capital social

15.1.1 Importe del capital social

A 31 de diciembre de 2005, el capital estaba compuesto por 639 774 327 acciones ordinarias sin valor nominal, emitidas, totalmente liberadas y que representan 3 198 871 635 de euros. Esta situación permaneció sin cambios a lo largo del año 2005.

Capital social a 31 de marzo de 2006

Importe del capital emitido.....	3.198.871.635 euros
Número de acciones emitidas.....	639.774.327

Número de acciones propias	18.846.449
Importe del capital autorizado no emitido.....	1.801.128.365 euros
Número de acciones autorizadas no emitidas.....	360.225.673
Número de acciones autorizadas no emitidas necesarias para la conversión de las O.C.E.A.N.E 2017.....	41.925.534 ²³
Número de acciones autorizadas necesarias a título del plan de opción 2000..... ²⁴	457.975
Número de acciones autorizadas no emitidas necesarias a título del plan de opción 2003..... ²⁵	1.320.863
Número de acciones autorizadas no emitidas necesarias a título del plan de opción 2004..... ²⁶	1.202.663
Número de acciones autorizadas no emitidas necesarias a título del plan de opción 2005..... ²⁷	1.135.000
Número de acciones autorizadas no emitidas necesarias a título del plan AESOPE 2006..... ²⁸	4.000.000
Balanza de las acciones disponibles después ejercicio/conversión de los títulos que dan acceso al capital.....	310.183.638

15.1.2 Capital autorizado

El capital autorizado, incluyendo el capital suscrito, asciende a 5.000.000.000 de euros. La parte no suscrita del capital autorizado es susceptible de verse mermada por el ejercicio de derechos de conversión o de suscripción que ya están conferidos por Arcelor

15.1.3 Acciones no representativas del capital

Ninguna.

15.1.4 Acciones propias

La Junta General Ordinaria del 28 de abril de 2006 dio su autorización, para sustituir una autorización análoga otorgada el 29 de abril 2005, al Consejo de Administración de la Sociedad, así como a los órganos de otras sociedades del Grupo señalados en el artículo 49 bis de la ley luxemburguesa de sociedades mercantiles (la 'Ley'), para adquirir acciones de la Sociedad en las condiciones fijadas por la Ley. Se estipuló que la autorización del 28 de abril 2008 sería válido por un período de 18 meses, excepto en caso de renovación antes de este vencimiento.

Permite la adquisición de acciones Arcelor en cierto número, de tal forma que en ningún momento se vea rebasado el límite del 10% del capital suscrito, tal como se deduce de los artículos 49-2 y 49 bis de la Ley. El contra valor de la compra de la acciones no tendrá que ser inferior al curso legal en bolsa en el momento de la operación ni superior a 55 euros por acción. En caso de aumento del capital por incorporación de reservas o mediante prima de emisión y atribución gratuita de acciones así como en caso de división o reagrupación de la acciones, los contravalores indicados anteriormente serán ajustados por una coeficiente

²³ Ajustado para tomar en cuenta una eventual distribución de dividendos de 1,85 euros durante la Junta General Ordinaria de los accionistas que se tiene que celebrar el 28 de abril 2006

²⁴ Ratio que probablemente debe ajustarse en caso de ampliación de capital. La cifra es a 31 de marzo de 2006

²⁵ Ratio que probablemente debe ajustarse en caso de ampliación de capital

²⁶ Ratio que probablemente debe ajustarse en caso de ampliación de capital

²⁷ Ratio que probablemente debe ajustarse en caso de ampliación de capital

²⁸ En caso de suscripción de > 0 = a 100%

multiplicador igual a la división entre el número de acciones que componen el capital social antes de la operación y dicho número después de la operación.

A 31 de diciembre de 2005, Arcelor S.A. estaba directamente en posesión de 253.488 acciones propias.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo poseía 19.771.296 acciones propias que representaban el 3,09% del total de acciones emitidas y un par contable total de 98.856.480 euros. Entre estas 19.771.296 acciones, únicamente se tendrán en cuenta para el susodicho límite, las 17.979.485 acciones en posesión de la propia Arcelor S.A. y de sus filiales directas Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed) y Arcelor France (antes denominada Usinor SA); el derecho a voto se suspende sobre la totalidad de las 19.771.296 acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2005, el Grupo efectuó los siguientes movimientos sobre sus acciones propias:

Adquisiciones

- 40.000 acciones compradas en el mercado al contado por Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed SA) a un precio de 20,00 euros. Estas compras se efectuaron con vistas a la regularización de la cotización en bolsa.
- 9.142.502 acciones (entre las cuales 1.000.000 de acciones cedidas por Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed SA) a Arcelor), compradas en el mercado al contado por contravalores que se sitúan en una horquilla que va desde 15,06 euros hasta 21,21 euros, el precio medio ponderado siendo de 17,62 euros por título. Estas compras se efectuaron con vistas a la regularización de la cotización en bolsa en el marco de un programa de liquidez.

Cesiones

- 5.281.497 acciones entregadas por Arcelor France (antes denominada Usinor SA) en el marco de la realización del plan de accionariado asalariados Synergie 2000, por un contravalor de 12,21 euros por título, y 1.002.012 acciones entregadas por Arcelor France (antes denominada Usinor SA) en el marco del plan de *stock-options*, por un contravalor de 15,24 euros por título (sobre un total de 6 700 000 acciones cedidas por Arbed a Usinor).
 - 8.896.014 acciones cedidas por Arcelor en el mercado al contado por contravalores que se sitúan en una horquilla que va desde 15,24 euros hasta 21,25 euros, siendo el precio medio ponderado de 17,61 euros por título. Estas ventas se efectuaron con vistas a la regularización de la cotización en bolsa.
- 41.090 acciones cedidas por Arcelor Luxembourg (antes denominada Arbed SA) a Arcelor a un precio de 20,20 euros en el contexto de un plan de atribución a los miembros de la Dirección General.

	31.12.2004	31.12.2005	Movimientos
Arcelor Luxembourg (Antes denominada Arbed AS)	24 844 086	17 142 996	- 7 701 090
Arcelor France (antes denominada Usinor SA)	166 510	583 001	416 491
Sidmar NV	1 791 811	1 791 811	-
Arcelor SA	-	253 488	253 488
TOTAL	26 802 407	19 771 296	- 7031 111

Por consiguiente, el Grupo adquirió 8.189.502 acciones propias a lo largo del ejercicio 2005, lo que representa un par contable total de 40.947.510 euros, esto representa el 1,28% del capital suscrito a 31 diciembre 2005. Por otra parte, cedió 15.220.613 acciones propias a lo largo del ejercicio 2005, lo que representa un par contable total de 76.103.065 euros, esto es, el 2,38% del capital suscrito a 31 de diciembre 2005. Por saldo, cedió pues 7.031.111 acciones propias, lo que representa un par contable de 35.155.555 euros, esto es, el 1,10% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005.

El 31 de marzo de 2006, la repartición de las acciones ostentadas directamente o indirectamente por la Sociedad era de la siguiente:

	Número de acciones Arcelor ostentadas
Acciones ostentadas por Arcelor	0
Acciones ostentadas por las sociedades dependientes directas de Arcelor	
Arcelor Luxemburgo (antes denominada Arbed SA)	16 559 091
Arcelor France (antes denominada Usinor AS)	495 547
Sub total	17 054 638
Acciones ostentadas por las sociedades dependientes indirectas de Arcelor	
Sidmar N.V	1 791 811
Total	18 846 449

15.1.5 Valores mobiliarios convertibles y compuestos

El 27 de junio de 2002, Arcelor emitió un préstamo mediante emisión de obligaciones por un importe de 749.999.981,50 euros al 3%, con vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas y/o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E. 2017) representado por 38.961.038 títulos.

Estas O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017 se emitieron a 19,25 euros con vencimiento el 27 de junio de 2017, con un interés anual del 3%. Como consecuencia de la ampliación de capital de julio de 2004, el ratio de atribución de acciones pasa de 1 acción por obligación a 1,027 acción Arcelor mediante O.C.E.A.N.E. 2017. Al no existir conversión o amortización anticipada, estas obligaciones son reembolsables en el vencimiento por el mismo valor, esto es, 19,25 euros (para una descripción detallada de las condiciones de amortización y de conversión anticipada, consultar el folleto de admisión al que la Comisión de las Operaciones en Bolsa dio su visto bueno, con el nº02-861 con fecha 22 de julio de 2002, disponible en el sitio de la AMF: www.amf.france.org).

El 14 de marzo de 2006, Arcelor informó a los titulares de O.C.E.A.N.E. 2017 de que había renunciado, a partir del 1 de enero de 2006, a ejercer la opción de conversión o de canje de estas O.C.E.A.N.E. en metálico que se le había reservado y anunció, por consiguiente, que cualquier intercambio o conversión de estos títulos tomará la forma de una entrega de acciones nuevas o existentes, o una combinación de las dos.

El número de O.C.E.A.N.E. 2017 en circulación a 31 de marzo de 2005 era de 38.879.338.

15.1.6 Compromisos con el objetivo de ampliar el capital social a 31 de diciembre de 2005

Ninguno.

15.1.7 Capital de las sociedades del Grupo que son objeto de opción a 31 de diciembre de 2005

Ninguno.

15.1.8 Evolución del capital social

Arcelor se constituyó con fecha 8 de junio de 2001 con un capital social de 32.250 euros.

El 15 de febrero de 2002, Arcelor emitió 516.215.823 nuevas acciones como contrapartida de las acciones Aceralia, Arbed y Usinor aportadas durante las ofertas públicas de intercambio iniciales sobre estas sociedades y como contrapartida de la aportación de 1.561.668 acciones Arbed por Staal Vlaanderen NV. A continuación, conforme a las reglamentaciones aplicables, Arcelor volvió a abrir la oferta sobre Arbed en Luxemburgo y Bélgica, así como la oferta sobre Usinor en Francia, las modalidades de los ofertas permaneciendo sin cambios. El 18 de marzo de 2002, Arcelor emitió 12.138.238 nuevas acciones suplementarias como contrapartida de las acciones Arbed y Usinor aportadas durante la reapertura de las ofertas públicas de intercambio sobre Arbed y Usinor y como contrapartida por la aportación por Arbed España BV de 297.354 acciones Aceralia. El 5 de agosto de 2002, Arcelor emitió 3.351.776 acciones nuevas como contrapartida de las acciones de Usinor aportadas en la oferta pública de retirada mediante vía de intercambio referido a las acciones Usinor que permanecían en circulación. A continuación, los titulares de acciones Usinor pudieron ejercer su facultad de intercambio. En este marco, Arcelor emitió el 22 de agosto de 2002, 414.939 acciones nuevas como contrapartida por 414.939 acciones Usinor, el 6 de noviembre de 2002, 239.183 acciones nuevas como contrapartida de 239.183 acciones Usinor, el 9 de enero de 2003, 104.183 acciones nuevas como contrapartida de 104.183 acciones Usinor, el 9 de abril de 2003, 258.985 acciones nuevas como contrapartida de 258.985 acciones Usinor, el 9 de julio de 2003, 102.685 acciones nuevas como contrapartida de 102.685 acciones Usinor, el 9 de octubre de 2003, 208.534 acciones nuevas como contrapartida de 208.534 acciones Usinor, y el 9 de abril de 2004, 104.477 acciones nuevas como contrapartida de 104.477 acciones Usinor. El 27 de julio de 2004, Arcelor emitió 106.629.054 acciones nuevas suscritas después de la emisión de 533.145.273 bonos de suscripción de acciones. A 31 de diciembre de 2005, el capital social suscrito de Arcelor asciende a 3.198.871.635 euros y está representado por 639.774.327 acciones sin designación de valor nominal, todas ellas enteramente liberadas.

Fecha	Número de acciones	Precio / Contrapartida (sin prima de aportación)	Operaciones sobre el capital
08/06/2001	25.800	32.250	Creación de Newco convertida en Arcelor ¹
11/12/2001	6.450	32.250	Revisión del par contable por la Junta General Extradordinaria ²
15/02/2002	499.434.342	2.497.171.710	Oferta pública de intercambio sobre las acciones Aceralia, Arbed y Usinor ³
15/02/2002	516.222.273	2.581.111.365	Aportación de las acciones Arbed propiedad de Staal Vlanderen NV ³
18/03/2002	528.360.511	32.250	Reapertura OPI para Arbed y Usinor y aportación de acciones Aceralia por Arbed España BV ³
05/08/2002	531.712.287	2.658.561.435	Oferta pública de retirada por vía de intercambio sobre las acciones Usinor ³
22/08/2002	532.127.226	2.660.636.130	Aportación acciones Usinor ³
06/11/2002	532.366.409	2.661.832.045	Aportación acciones Usinor ³
09/01/2003	532.470.592	2.662.352.960	Aportación acciones Usinor ³
09/04/2003	532.729.577	2.663.647.885	Aportación acciones Usinor ³
09/07/2003	532.832.262	2.664.161.310	Aportación acciones Usinor ³
09/10/2003	533.040.796	2.665.203.980	Aportación acciones Usinor ³
09/04/2004	533.145.273	2.665.726.365	Aportación acciones Usinor ³
27/07/2004	639.774.327	3.198.871.635	Bonos de suscripción de acciones Arcelor ³

1. Par contable 1,25 euros
2. Ajuste del par contable a 5 euros
3. Par contable a 5 euros

15.2 Acto constitutivo y estatutos

15.2.1 Objeto social

Conforme con el artículo 3 de los estatutos, la Sociedad tiene como objeto la fabricación, la transformación y la comercialización de acero, de productos siderúrgicos y de cualesquiera otros productos metalúrgicos, así como cualesquiera productos y materiales utilizados en su

fabricación, su tratamiento y su comercialización, y cualesquiera actividades industriales y comerciales directa o indirectamente relacionadas con estos objetos, incluyendo las actividades de investigación y la creación, la adquisición, la tenencia, la explotación y la venta de patentes, de licencias, de know-how y, de forma más general, de derechos de propiedad intelectual e industrial.

La Sociedad puede llevar a cabo este objeto bien directamente, bien mediante la constitución de sociedades, la adquisición, la posesión y la toma de participaciones en cualesquiera sociedades de capitales o de personas, y la afiliación a cualesquiera asociaciones, grupos de interés y operaciones conjuntas.

De forma general, el objeto de la Sociedad incluye la participación, bajo la forma que sea, en sociedades de capitales o de personas, así como la adquisición mediante compra, suscripción o de cualquier otra forma, así como la transmisión mediante venta, canje o de cualquier otra forma de acciones, obligaciones, de títulos representativos de deudas, de bonos y de otros valores e instrumentos de cualquier naturaleza.

Puede prestar asistencia a cualquier sociedad filial y adoptar cualquier medida de control y de supervisión de estas sociedades.

Puede efectuar cualquier operación o transacción comercial, financiera o industrial que estime directa o indirectamente necesaria o útil para el cumplimiento y el desarrollo de su objeto social.

15.2.2 Consejo de Administración y Dirección General

El funcionamiento de los órganos de administración y de dirección es objeto de la sección 10.2 del documento informativo.

15.2.3 Derechos, privilegios y restricciones vinculados con las acciones

Ninguno.

15.2.4 Modificación de los derechos de los accionistas

En la medida en que los estatutos no prevén disposiciones específicas, la modificación de los derechos vinculados con las acciones se somete a las disposiciones legales.

15.2.5 Juntas Generales

Cualquier accionista puede asistir a las Juntas Generales de Accionistas o hacerse representar en ellas por cualquier persona en quien haya delegado mediante poder. La Junta General Ordinaria de Accionistas se celebrará, en Luxemburgo (en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar de la villa de Luxemburgo que se indique oportunamente en el anuncio de la convocatoria), el último viernes del mes de abril a las 11.00 horas de la mañana. Si dicho día no fuese un día laborable a efectos bancarios en Luxemburgo, la Junta General Ordinaria se celebrará el primer día laborable a efectos bancarios anterior.

Se podrán celebrar otras Juntas de Accionistas en los días, horas y lugares especificados en los anuncios de convocatoria. Corresponde al Consejo de Administración la convocatoria de la Junta General de Accionistas. Además, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta General siempre que así lo soliciten accionistas que representen, como mínimo, el 20% del capital social, en cuyo caso deberá celebrarse dentro del mes siguiente.

Sin perjuicio de lo mencionado en el último párrafo del presente sección 15.2.5, las Juntas Generales se convocarán, de conformidad con lo dispuesto por la ley luxemburguesa, mediante dos anuncios publicados con al menos 8 días de diferencia y 8 días de antelación a su celebración, en uno o varios diarios luxemburgueses y en el Memorial C.

Los anuncios de convocatoria de las Juntas Ordinarias y Extraordinarias se publicarán también en uno o varios diarios belgas, españoles y franceses de difusión nacional.

En Bélgica, el anuncio se comunicará, además, a la autoridad del mercado de Euronext Bruselas y a una agencia de prensa establecida en Bélgica o a un sistema de transmisión electrónica de amplia difusión, admitido por la autoridad del mercado de Euronext Bruselas. En España, el anuncio se comunicará a la CNMV y a las Bolsas de Valores Españolas. En Francia, el anuncio se presentará en la COB no más tarde de su publicación.

Sin perjuicio de lo mencionado en el último párrafo del presente sección 15.2.5, todos los accionistas que figuren inscritos en el libro registro de Acciones serán convocados, de acuerdo con la ley de Luxemburgo, por correo ordinario, con al menos 8 días de antelación a la fecha de celebración de la Junta.

Los acuerdos de la Junta General Ordinaria se toman por mayoría simple de votos válidamente emitidos por los accionistas presentes o representados.

Excepto en el caso de cambio de nacionalidad de la Sociedad y de aumento de las obligaciones de los accionistas, que sólo pueden adoptarse por unanimidad de los accionistas y de los obligacionistas, la Junta General Extraordinaria podrá acordar la modificación de los Estatutos si los accionistas que representen al menos la mitad del capital social se encuentran presentes o representados, y si tal modificación es aprobada por una mayoría de dos tercios de los votos válidamente emitidos de los accionistas presentes o representados. Si los accionistas presentes o representados no alcanzan a representar la mitad del capital social, el Consejo de Administración podrá convocar una nueva Junta con el mismo Orden del Día. Los anuncios de convocatoria deberán publicarse, en este caso, en por lo menos, dos diarios luxemburgueses y en el Memorial C, con al menos 15 días de diferencia, y 15 días de antelación a la fecha de celebración de la Junta. Dichos anuncios se publicarán también en uno o varios diarios franceses, españoles y belgas, observando lo dispuesto en las Normativas bursátiles aplicables. La segunda Junta podrá tomar acuerdos válidamente, cualquiera que sea la proporción de capital representada. Las resoluciones sólo se adoptarán por el voto favorable de dos tercios de los votos válidamente emitidos de los accionistas presentes o representados con derecho de voto.

15.2.6 Participación en las Juntas generales

Cualquier acción da derecho a un voto. La Sociedad sólo reconocerá a un único propietario por Acción.

Todo accionista podrá asistir a las Juntas Generales de Accionistas y hacerse representar en cualquier Junta de Accionistas por la persona en quien delegue mediante poder; también podrá tomar la palabra y ejercer su derecho al voto de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales. No se requiere ser titular de un número mínimo de acciones para participar en la Juntas Generales de Accionistas.

La Sociedad no ha previsto la posibilidad de votar por correo.

Se admitirá la asistencia a la Junta General, sin mayores formalidades, de los titulares de Acciones nominativas inscritos en el libro registro de Acciones nominativas con cinco días laborables de antelación a la celebración de la Junta.

Los poderes de las personas que acudan en representación de otras deberán presentarse en los lugares y ante las personas indicadas por el Consejo de Administración no más tarde del día anterior al quinto día laborable anterior a la fecha de la celebración de la Junta.

De acuerdo con la Ley de Luxemburgo, los accionistas que tengan sus Acciones a través de un Sistema de Liquidación podrán asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas mediante una acreditación que indique, en particular, el número de Acciones de que son titulares y que habrá que presentarse en el lugar indicado en el anuncio de convocatoria, y no más tarde de la fecha precedente al quinto día laborable anterior a la Junta General (a menos que la Sociedad haya establecido un plazo más corto) asimismo indicada en el citado anuncio.

Dicha acreditación deberá ser solicitada de la siguiente forma:

- para aquellos accionistas que tengan sus Acciones por intermediación de Clearstream o de Euroclear, ante el banco, depositario profesional de valores o la institución financiera en que las Acciones están anotadas en cuenta;
- para aquellos accionistas que tengan sus Acciones por intermediación de Euroclear France, ante la entidad encargada de su cuenta;
- para aquellos accionistas que tengan sus acciones registradas en una Entidad Adherida al SCLV, la acreditación será una “tarjeta de asistencia”, que deberá ir obligatoriamente acompañada por un “certificado de legitimación” emitido por la correspondiente Entidad Adherida (este último de acuerdo con lo establecido en los artículos 18 y siguientes del Real Decreto 116/92, de 14 de febrero de 1992).

Las Acciones objeto de tal acreditación deberán ser bloqueadas hasta después de la celebración de la Junta General en cuestión, y no podrán ser transferidas hasta que se haya celebrado la misma; dicho bloqueo resultará de la acreditación.

Sin perjuicio de las reglas internas del Sistema de Liquidación correspondiente, los accionistas podrán asimismo dar sus instrucciones de voto al banco, depositario profesional de valores, o institución financiera o Entidad Adherida al SCLV en que las Acciones están registradas.

En este caso, los valores deberán ser asimismo bloqueados hasta después de la celebración de la Junta General, y no podrán ser transmitidos sino tras la celebración de dicha Junta.

15.2.7 Disposiciones que tienen como efecto retrasar, diferir o impedir un cambio de control

Los estatutos de la Sociedad no contienen disposiciones que tengan como efecto retrasar, diferir o impedir un cambio de control.

15.2.8 Traspaso de los umbrales

De acuerdo con lo dispuesto por la ley luxemburguesa de 4 de diciembre de 1992, sobre las informaciones que deben publicarse cuando se produzca la adquisición y la transmisión de una participación significativa en una sociedad que cotice en Bolsa (en adelante la “Ley de 1992”), cuando una persona física o una persona jurídica de derecho público o privado adquiera o transmita una participación en la Sociedad (una vez que sus Acciones hayan

comenzado a cotizar) y, como consecuencia de dicha adquisición o transmisión, el porcentaje de los derechos voto que tenga alcance o supere los umbrales de 10%, 20%, 1/3, 50% y 2/3 de la totalidad de los derechos de voto que existan en el momento en que se produzca la situación que da lugar a la declaración en cuestión, o descienda por debajo de los umbrales citados, dicha persona deberá informar a la Sociedad y, simultáneamente, a la CSSF, en un plazo de siete (7) días naturales, del porcentaje de los derechos de voto de que es titular tras la adquisición o la transmisión en cuestión.

Se entenderá por “adquisición de una participación” no sólo la compra de una participación, sino también cualquier otra forma de adquisición, tal y como describe en mayor detalle la Ley de 1992.

Para determinar si una persona está obligada a realizar la declaración prevista en la Ley de 1992, esta disposición asimila (en sus artículos 7 y 8) a los derechos de voto de dicha persona los derechos de voto correspondientes a determinadas personas, en particular cuando existan acuerdos de control entre dichas personas, o cuando actúen de manera concertada.

En el caso de que la Sociedad reciba una declaración de este tipo, deberá informar de ello en cada uno de los Estados miembros de la Unión Europea en los cuales sus Acciones estén admitidas a cotización en una bolsa de valores, en cuanto sea posible, y no más tarde de los nueve (9) días naturales siguientes a la recepción de la declaración en cuestión.

Mientras las informaciones requeridas no hayan sido declaradas y publicadas de conformidad con lo dispuesto por la Ley de 1992, se suspenderá el ejercicio de los derechos de voto correspondientes a las Acciones afectadas.

Por otra parte, los Estatutos Sociales prevén, en su artículo 7, que desde el momento en que se produzca la cotización de las Acciones en una bolsa de valores en la Unión Europea, las disposiciones de la Ley de 1992 se aplicarán igualmente, teniendo en cuenta lo dispuesto en los artículos 7 y 8 de dicha ley, a: (i) cualquier adquisición o transmisión de Acciones que implique traspasar el umbral, tanto al alza como a la baja, del dos coma cinco por ciento (2,5%) de los derechos de voto de la Sociedad; (ii) cualquier adquisición o transmisión de Acciones que implique traspasar el umbral, tanto al alza como a la baja, del cinco por ciento (5%) de los derechos de voto de la Sociedad; y por encima del cinco por ciento (5%) de los derechos de voto de la Sociedad, a cualquier adquisición o transmisión de Acciones que implique traspasar umbrales sucesivos, tanto al alza como a la baja, de un uno por ciento (1%).

Además, los Estatutos prevén que toda persona que, en aplicación del artículo 1 de la Ley de 1992, deba declarar la titularidad de Acciones que le otorguen derechos de voto del diez por ciento (10%) o más en la Sociedad, deberá informar inmediatamente a ésta, mediante carta certificada, con acuse de recibo, de: (i) su intención de adquirir o transmitir Acciones de la Sociedad en el transcurso de los doce meses siguientes; (ii) su intención de obtener el control de la Sociedad; o (iii) su intención de nombrar un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

En el caso de que se incumplieran las obligaciones de declaración previstas en los Estatutos y descritas en los párrafos anteriores, los Estatutos establecen que se suspenderán los derechos de voto de las Acciones afectadas.

Los Estatutos Sociales prevén determinadas excepciones a las obligaciones estatutarias de declaración de traspaso de los umbrales, que son descritas a continuación en el sección 15.2.10.

15.2.9 Oferta obligatoria en caso de superación del umbral del 25%

Los Estatutos prevén que cualquier persona sobre la que recaiga la obligación de notificar a la Sociedad la adquisición de Acciones que le otorguen, teniendo en cuenta lo dispuesto por los artículos 7 y 8 de la Ley de 1992, el 25% o más del total de los derechos de voto de la Sociedad, estará obligada a formular, o a hacer que se formule, en cada país en donde la Sociedad esté cotizada o haya efectuado una oferta pública de sus Acciones, una oferta pública incondicional de adquisición dirigida a todos los accionistas por la totalidad de sus Acciones, así como a todos los titulares por todos sus valores que den acceso al capital, en particular los valores o instrumentos que permitan obtener Acciones de la Sociedad, tanto si esos valores han sido emitidos por la Sociedad como por sociedades controladas o constituidas por ella o por integrantes de su Grupo, con una contraprestación en metálico. Cada una de las ofertas públicas mencionadas deberá desarrollarse de conformidad y respetando las prescripciones legales y reglamentarias aplicables a las ofertas públicas en cada Estado en cuestión. En cualquier caso, la contraprestación deberá ser justa y equitativa y, para garantizar la igualdad de trato entre todos los accionistas o titulares de valores que den acceso al capital de la Sociedad, las citadas ofertas públicas deberán llevarse a cabo a un precio idéntico, que deberá justificarse en el correspondiente informe elaborado por un profesional independiente de reconocido prestigio, elegido por la Sociedad, y cuyos honorarios y gastos deberán ser adelantados por la persona sobre la que pese la obligación prevista en la presente sección.

Esta obligación de realizar una oferta incondicional en metálico no resultará aplicable si la adquisición de Acciones de la Sociedad por la persona que realiza esta notificación ha recibido previamente el consentimiento de los accionistas de la Sociedad mediante acuerdo adoptado de conformidad con lo dispuesto para la celebración de una Junta General de Accionistas de modificación de Estatutos, incluyéndose en particular los supuestos de fusión o de ampliación de capital con aportaciones no dinerarias.

Si la oferta pública, tal y como se describe anteriormente, no se lleva a cabo en el transcurso de un período de dos (2) meses desde que se produjo la notificación a la Sociedad del aumento de la participación que da derecho al 25% o más de los derechos de voto de la Sociedad, o de la notificación por la Sociedad al accionista del conocimiento de que tal aumento se ha producido, o si la Sociedad ha sido informada de que una autoridad competente de uno de los países donde la Sociedad cotiza en bolsa (o en uno de los países donde la Sociedad ha realizado una oferta pública de sus Acciones) ha resuelto que la oferta pública se ha realizado infringiendo las prescripciones legales o reglamentarias aplicables en dicho país en materia de ofertas públicas, se procederá a suspender, desde la expiración del citado plazo de dos (2) meses o desde la fecha en la cual la Sociedad haya recibido esta información, el derecho de asistencia y de voto en las Juntas de Accionistas y el derecho a percibir dividendos o cualesquiera otras distribuciones en relación con las Acciones correspondientes al porcentaje de Acciones de que sea titular el accionista en cuestión que superen el 25% de los derechos de voto de la Sociedad.

El accionista que haya superado el umbral del 25% de los derechos de voto de la Sociedad y que solicite la convocatoria de una Junta General de Accionistas, de conformidad con el artículo 70 de la ley luxemburguesa sobre sociedades comerciales, deberá, a los efectos de poder ejercitar su derecho de voto en dicha Junta, haber formulado una oferta pública irrevocable en las condiciones descritas con anterioridad, previamente a la celebración de la Junta. En caso contrario, se suspenderá el derecho de voto en relación con las Acciones que superen el 25% de los derechos de voto de la Sociedad.

Cuando, en la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria, un accionista supere el 25% de los derechos de voto de la Sociedad, sus derechos de voto serán suspendidos en relación con el porcentaje que sobrepase el 25% de los derechos de voto de la Sociedad, excepto si

dicho accionista se ha comprometido por escrito a no ejercitar su derecho de voto en relación con las acciones que superen dicho 25%, o si el mencionado accionista ha procedido a formular una oferta pública incondicional en los términos previstos en esta sección.

15.2.10 Excepciones de las obligaciones estatutarias de declaraciones y de oferta obligatoria

Los Estatutos prevén que las obligaciones de realizar las declaraciones descritas en la sección 15.2.8 (“Traspaso de los umbrales”) y las que prevén una oferta obligatoria descritas en la sección 15.2.9 (“Oferta obligatoria en caso de superación del umbral del 25%”) no resultarán aplicables (sin perjuicio sin embargo de las obligaciones legales):

- a la Sociedad, respecto de las Acciones de que sea titular, tanto directa como indirectamente;
- a los Depositarios que actúen en calidad de tales, sin perjuicio de que dichas disposiciones se apliquen a las personas que tengan las Acciones a través de dicho Depositario y respecto de las Acciones que estén en poder de dicho Depositario por cuenta de personas que no hayan respetado las obligaciones establecidas en los Estatutos y descritas en las secciones 15.2.8 (“Traspaso de los umbrales”) y 15.2.9 (“Oferta obligatoria en caso de superación del umbral del 25%”). El término “Depositario” se define en el artículo 6.3 de los Estatutos Sociales como sistema de liquidación de operaciones sobre valores, o el operador de tal sistema, o un depositario profesional de valores o cualquier otro depositario;
- a cualquier transmisión y a cualquier emisión de acciones llevada a cabo por la Sociedad en el marco de una fusión o de una operación de índole similar, o en el marco de la adquisición por la Sociedad de cualquier sociedad o actividad distinta; y
- a la adquisición de Acciones derivada de una oferta pública de adquisición de la totalidad de las Acciones de la Sociedad.

15.2.11 Modificaciones del capital social

El capital de la Sociedad podrá ser aumentado o reducido por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la forma y con las condiciones necesarias para proceder a la modificación de los Estatutos Sociales.

En virtud de lo dispuesto por la ley luxemburguesa y por los Estatutos, cada accionista tendrá derecho de suscripción preferente en caso de emisión de nuevas Acciones como contraprestación de aportaciones dinerarias. Este derecho de suscripción preferente será proporcional a la parte del capital que representen las Acciones de que sea titular el accionista.

La Junta General de Accionistas, con los requisitos aplicables a la modificación de Estatutos, puede limitar o suprimir el derecho de suscripción preferente o autorizar al Consejo de Administración para hacerlo, cuando la Junta General de Accionistas le haya facultado para aumentar el capital dentro de los límites del capital autorizado.

Los accionistas no tendrán derecho de suscripción preferente cuando se aumente el capital mediante aportaciones no dinerarias.

Se podrá aumentar el capital de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración tomado por mayoría de los dos tercios de los Consejeros presentes o representados y en ejecución de una autorización de la Junta General de Accionistas adoptada en la forma y con las condiciones necesarias para proceder a la modificación de Estatutos. Dicha autorización deberá figurar en los Estatutos Sociales y no podrá ser concedida por un período superior a

cinco años, contados desde la publicación en el Mémorial C del acto modificativo de los Estatutos. Dicha autorización podrá ser objeto de renovación mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

La Junta General de Accionistas que se ha celebrado el día 11 de diciembre de 2001, ha fijado el capital autorizado (incluyendo el capital suscrito) en 5.000.000.000 de Euros (representado por 1.000.000.000 de acciones) y ha facultado al Consejo de Administración para aumentar el capital social hasta que el capital suscrito alcance el importe del capital autorizado. Dicho aumento de capital puede realizarse por aportaciones dinerarias o no dinerarias, así como con cargo a reservas, primas de emisión o beneficios diferidos, con o sin emisión de Acciones nuevas, o a consecuencia de la emisión y el ejercicio de obligaciones, subordinadas o no, convertibles o reembolsables o canjeables en Acciones o bonos o derechos de suscripción de Acciones, o mediante la emisión de cualquier otro valor o instrumento que de derecho a obtener Acciones. Dicha Junta General ha facultado asimismo al Consejo de Administración de la Sociedad para limitar o suprimir el derecho de suscripción preferente. Las autorizaciones mencionadas anteriormente son válidas por un período que, salvo que medie renovación, finalizará el día 10 de diciembre de 2006.

Se podrá proceder a la reducción del capital social suscrito por acuerdo de la Junta General Extraordinaria, en la forma y en las condiciones necesarias para la modificación de Estatutos, respetando en cualquier caso las disposiciones legales aplicables.

16 CONTRATOS IMPORTANTES

16.1 Alianza estratégica con Nippon Steel Corporation

Arcelor y NSC suscribieron un acuerdo de alianza estratégica mundial en enero de 2001²⁹. Este acuerdo creó un modelo de empresa innovadora que permite que una empresa europea y una empresa japonesa incrementen su competitividad y utilicen sus recursos de forma óptima, sin ninguna fusión ni ninguna integración de actividades. Las dos empresas decidieron estudiar el conjunto de su cartera de actividades comunes, analizar los progresos registrados hasta la fecha e identificar con claridad todos los resultados logrados.

Una oferta común de productos técnicos

Uno de los principales objetivos de la alianza consiste en levantar progresivamente una red de suministro mundial de chapas de alta calidad para nuestros clientes “mundiales” que necesitan chapas de acero “equivalentes” en todas las regiones del mundo donde disponen de unidades de producción.

Para satisfacer a los clientes que hoy exigen productos equivalentes para todas sus implantaciones en el mundo, ambas sociedades seleccionaron un centenar de productos, entre ellos aceros de muy alta resistencia (de 1200 a 1500 Mpa), comparando para ello de forma detallada sus productos respectivos y evaluando sus distintos procesos de fabricación. De este modo consiguieron elaborar una oferta técnica y un conjunto de productos comunes destinados a las grandes zonas de producción automovilística, tales como la Unión Europea, Japón, América del Norte y China.

Para ampliar aun más esta oferta, ambas sociedades procedieron así mismo al intercambio de licencias.

Un trabajo de I+D conjunto

²⁹ Arcelor y NSC colaboran estrechamente en el marco de un acuerdo de “alianza estratégica mundial” suscrito el 22 de enero de 2001 entre Usinor y NSC, y ratificado el 22 de abril de 2002 por Arcelor y NSC.

Para agrupar sus esfuerzos en el ámbito de la investigación y desarrollo, ambas sociedades han centrado su cooperación en el desarrollo de nuevos aceros y de nuevas soluciones en el ámbito de los procesos de producción, en especial en lo que se refiere al acero de alta resistencia. Han realizado ya en este campo la mayor parte de los estudios que se habían fijado hace cuatro años y han iniciado un trabajo de investigación y desarrollo conjunto en cierto número de proyectos previamente identificados.

Evaluación cruzada

Ambas sociedades han podido incrementar su rentabilidad respectiva gracias a un intercambio de ratios técnicos entre ingenieros encargados de las operaciones para la elaboración de hierro, de acero y de laminado, para los productos planos. Han acordado proseguir este tipo de intercambio entre distintas acerías e incluso ampliarlo a otras actividades, más allá de la producción propiamente dicha.

16.2 Otros contratos importantes del Grupo

Ver también a este respecto la sección 2.5 titulada “Suministro – Riesgos de dependencia” del documento informativo.

17 INFORMACIONES PROVENIENTES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES

Ninguna.

18 DOCUMENTOS AL ALCANCE DEL PÚBLICO

Los estatutos de Arcelor se pueden consultar en la sede social. Los estatutos están asimismo depositados en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo, en la secretaría judicial del tribunal mercantil de Bruselas y en la secretaría judicial del tribunal mercantil de París y en España (con una traducción al castellano adjunta) en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en las Bolsas españolas y la entidad española de enlace. El informe anual, las cuentas anuales no consolidadas, las cuentas consolidadas, así como los datos financieros semestrales y trimestrales publicados por la Sociedad se pueden consultar en la sede social, donde se podrá conseguir una copia. Las cuentas anuales no consolidadas y las cuentas consolidadas están también depositados en el Registro Mercantil y de Sociedades en Luxemburgo, y en Bélgica lo están en el Banco Nacional de Bélgica, en Francia en la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF). En España, estos documentos, así como los datos financieros semestrales y trimestrales están depositados en la CNMV y en las Bolsas españolas y en la entidad española de enlace. Estos documentos se pueden consultar también en el sitio web www.arcelor.com.

19 INFORMACIONES SOBRE LAS PARTICIPACIONES

Se incluye una lista de las participaciones del Grupo en la nota 31 como anexo de las cuentas consolidadas del Grupo que figura en la sección 14.1.5 del documento informativo. Por otra parte, de las principales sociedades dependientes del Grupo se reproduce en la sección 5.3 del documento informativo.

20 AUDITORES LEGALES DE CUENTAS

20.1 Auditor de Cuentas

KPMG Audit, société civile
31 Allée Scheffer

L-2520 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Nombrado auditor titular de las cuentas por la Junta General de Accionistas del 26 de abril de 2002, este mandato expira al finalizar la Junta General que se pronunciará sobre las cuentas del ejercicio de 2007.

GLOSARIO

Acero al carbono	Grado de acero que contiene únicamente una cantidad insignificante de elementos distintos del carbono, silicio, manganeso, azufre o fósforo, es decir, que no contiene ninguna cantidad significativa de elementos de aleación.
Aceros inoxidable	Los aceros inoxidable se distinguen de los aceros al carbono por su contenido de cromo (acero ferrítico) y, en algunos casos, de níquel (acero austenítico). La adición de cromo al acero le confiere una mayor resistencia al óxido y a las manchas; la adición de níquel a los aceros inoxidable al cromo mejora sus propiedades mecánicas.
Colada continua de banda fina	Técnica de colada en la que el acero líquido se solidifica directamente en forma de chapa de reducido espesor. Este proceso suprime la etapa intermedia de laminado en caliente de los desbastes.
Consumo aparente	Volumen total de las entregas netas en un determinado país o región, al que se añaden las importaciones y del que se deducen las exportaciones de dicho país o región.
Desbaste plano (slab)	Semiproducto obtenido por la laminación de lingotes o por colada continua en acería y cortado en diferentes longitudes. El desbaste plano tiene una sección rectangular y se utiliza como material inicial en el proceso de fabricación de productos planos, es decir, bobinas laminadas en caliente o chapas.
Escoria	Subproducto que contiene los elementos estériles, obtenido en el proceso de fusión en el horno alto y en las operaciones de fabricación del acero.
Fleje	Producto plano de ancho reducido, que se presenta en bobinas laminadas en caliente (ancho inferior a 600 mm) o en frío (ancho inferior a 500 mm). Los productos planos con anchos superiores se denominan bandas anchas.
Formato	Chapa de acero de alta precisión dimensional, con forma sencilla o compleja, en algunos casos con múltiples espesores. Se utiliza principalmente para la fabricación de componentes de carrocería de automóviles.
Horno alto	Instalación utilizada en el proceso integral en el

	integral en el interior de la cual se produce la reacción del cok y del mineral de hierro por efecto de una corriente de aire caliente, dando lugar al arrabio líquido.
Horno eléctrico	Horno utilizado para la producción de acero a partir de chatarra. Tras la carga del horno y recubrirlo, éste se cierra y se introducen electrodos de grafito a través de los orificios situados en la bóveda. El arco eléctrico producido entre los electrodos y la carga metálica genera una gran cantidad de calor que funde la chatarra. Pueden añadirse elementos de aleación durante el proceso de transformación.
Indice de frecuencia de accidentes de trabajo ...	Número de accidentes por cada millón de horas trabajadas.
Indice de gravedad de accidentes de trabajo ...	Número de jornadas perdidas por accidente de trabajo por cada mil horas trabajadas.
Instalación de afino	Una etapa del proceso de producción del acero en la que se afina de nuevo el acero bruto (es decir, se elimina la mayoría de las impurezas residuales); durante esta etapa se pueden añadir otros metales antes de la colada continua.
Palanquilla	Semiproducto con una sección cuadrada de hasta 155 x 155 mm. Este producto se obtiene por laminación o por colada continua, y a continuación es transformado mediante un proceso de laminación para obtener productos acabados tales como el alambrón, perfiles comerciales y otros perfiles. Los semiproductos con dimensiones superiores a 155 x 155 mm se denominan blooms.
Planta de sinterización	Instalación en la que se mezclan finos de mineral de hierro homogeneizados con cal y finos de cok y se aglomeran mediante la combustión del cok. El producto sintetizado (sinter) constituye el componente principal de la carga mineral del alto horno.
Productos recubiertos	Productos de acero recubierto, por proceso térmico o electrolítico, con una capa que protege el metal base contra la corrosión. El material más frecuentemente utilizado como recubrimiento es el zinc, que puede aplicarse en proceso térmico (galvanizado por inmersión), o electrolítico (electrocincado). La capa de cinc puede recubrirse con un revestimiento orgánico (pintura, materiales plásticos).
Recocido	Tratamiento térmico mediante el que los

	productos siderúrgicos se recalientan a la temperatura adecuada para eliminar las tensiones generadas en tratamientos anteriores, a fin de reducir su dureza y/o mejorar su aptitud para el mecanizado y sus propiedades de conformación en frío.
Semiproductos	Productos de acero tales como las palanquillas, los blooms y los desbastes planos. Estos productos se pueden obtener por solidificación del acero líquido en colada continua por colada en lingotera y posterior laminación de los lingotes resultantes.
Tocho	Véase palanquilla.
Tren de laminación en caliente y en frío	Instalación en la que el acero solidificado y recalentado a altas temperaturas se plasta de forma continua entre cilindros rotativos. En el tren de laminación en frío se reduce el espesor de los productos planos de acero laminando el metal entre dos cilindros a temperatura ambiente.

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
1.	PERSONAS RESPONSABLES	21
1.1.	Personas responsables de las informaciones contenidas en el documento de registro	21
1.2.	Declaración de las personas responsables del documento de registro	21
2.	AUDITORES LEGALES DE LAS CUENTAS	20
2.1.	Nombre y dirección de los auditores legales de las cuentas del emisor	10
2.2.	Auditores legales que han dimitido, que han sido apartados o que no han vuelto a ser designados durante el período cubierto	N/A
3.	INFORMACIONES FINANCIERAS SELECCIONADAS	1
3.1.	Informaciones financieras históricas seleccionadas	1
3.2.	Informaciones financieras seleccionadas para períodos intermedios	N/A
4.	FACTORES DE RIESGO	2
5.	INFORMACIONES REFERENTES AL EMISOR	3
5.1.	Historia y evolución de la Sociedad	3.1
5.1.1.	Razón social y nombre comercial del emisor	3.1.1
5.1.2.	Lugar y número de registro del emisor	3.1.2
5.1.3.	Fecha de constitución y duración de vida del emisor	3.1.3
5.1.4.	Sede social y forma jurídica del emisor, legislación que rige sus actividades, país de origen, dirección y número de teléfono de su sede estatutaria	3.1.4, 3.1.5
5.1.5.	Acontecimientos importantes en el desarrollo de las actividades del emisor	3.1.6
5.2.	Inversiones	3.2
5.2.1.	Principales inversiones efectuadas por el emisor durante cada ejercicio del período cubierto por las informaciones financieras históricas hasta la fecha del documento de registro	3.2.1
5.2.2.	Principales inversiones en curso del emisor	3.2.1
5.2.3.	Principales inversiones que piensa efectuar el emisor en el futuro y para las cuales sus órganos de dirección ya suscribieron compromisos firmes	3.2.2
6.	RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES	4
6.1.	Actividades principales	4.1
6.1.1.	Naturaleza de las operaciones efectuadas por el emisor y sus actividades principales	4.1
6.1.2.	Nuevo producto o servicio importante lanzado en el mercado	N/A
6.2.	Mercados principales	4.3
6.3.	Acontecimientos excepcionales que influyeron en los registros suministrados en conformidad con los puntos 6.1 y 6.2	6.3
6.4.	Grado de dependencia del emisor en relación con patentes o licencias, contratos industriales, comerciales o financieros o de nuevos procesos de fabricación	2.5, 4.5

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
6.5.	Elementos en los que se basa cualquier declaración del emisor en relación con su posición comercial	N/A
7.	ORGANIGRAMA	5
7.1.	Descripción del Grupo y de la posición ocupada por el emisor	5.2
7.2.	Lista de las filiales importantes del emisor	5.3
8.	PROPIEDADES INMOBILIARIAS, FÁBRICAS Y EQUIPOS	4.6
8.1.	Inmovilización corporal importante existente o planificada	4.6.1
8.2.	Cuestiones medioambientales que pueden influir en el uso, efectuado por el emisor, de sus inmovilizaciones corporales	4.6.2
9.	EXAMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO	6
9.1.	Situación financiera del emisor, evolución de esta situación financiera y resultado de las operaciones efectuadas durante cada ejercicio y período intermedio para los que se requieren informaciones financieras históricas	6.1, 6.2
9.2.	Resultado de explotación	6.1, 6.2
9.2.1.	Factores importantes, incluidos los acontecimientos inhabituales o poco frecuentes o de nuevos desarrollos que influyen sensiblemente en los ingresos de explotación del emisor	6.1, 6.2
9.2.2.	Motivos de los cambios importantes de la cifra de negocios neta o de los productos netos	6.1, 6.2
9.2.3.	Estrategia o factor de naturaleza gubernamental, económica, presupuestaria, monetaria o política que haya influido sensiblemente, de forma directa o indirecta sobre las operaciones del emisor	6.3, 6.4, 6.5
10.	TESORERÍA Y CAPITALAS	7
10.1.	Informaciones sobre los capitales del emisor	7.1
10.2.	Fuente e importe de los flujos de tesorería del emisor y descripción de estos flujos de tesorería	7.2
10.3.	Informaciones sobre las condiciones de préstamo y la estructura de financiación del emisor	7.3
10.4.	Informaciones referentes a cualquier restricción al uso de capitales que han influido sensiblemente o que pueden influir sensiblemente, de forma directa o indirecta, sobre las operaciones del emisor	7.4

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
10.5.	Informaciones referentes a las fuentes de financiación atendidas necesarias para hacer frente a los compromisos señalados en los puntos 5.2.3 y 8.1	7.5
11.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	4.4
12.	INFORMACIÓN SOBRE LAS TENDENCIAS	8
12.1.	Principales tendencias que han afectado la producción, las ventas y las existencias, los costes y los precios de venta desde finales del último ejercicio hasta la fecha del documento de registro	6.3, 8
12.2.	Tendencia conocida, incertidumbre o petición o compromiso o acontecimiento razonablemente susceptible de influir sensiblemente en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio en curso	8
13.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIO	9
13.1.	Declaración expresando las principales hipótesis sobre las que el emisor ha basado su previsión o su estimación	9
13.2.	Informe elaborado por contables o auditores legales independientes	9
13.3.	Previsión o estimación del beneficio elaborada sobre una base comparable con las informaciones financieras históricas	9
13.4.	Declaración que indica si la previsión de beneficio es, o no, todavía válida en la fecha de este documento de registro y, llegado el caso, que explica por qué ya no lo es	9
14.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE DIRECCIÓN Y DE VIGILANCIA Y DIRECCIÓN GENERAL	10

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
14.1.	<p>Nombre, dirección profesional, función y principales actividades ejercidas fuera de la sociedad emisora de los (a) miembros de los órganos de administración, de dirección o de vigilancia, (b) socios en comandita por acciones, (c) fundadores, si se trata de una sociedad fundada hace por lo menos cinco años y (d) directores generales cuyo nombre se puede mencionar para probar que la sociedad emisora dispone de la competencia y de la experiencia adecuadas para dirigir sus propios negocios</p> <p>Naturaleza de cualquier vínculo familiar existente entre estas personas.</p> <p>Para cualquier persona miembro de un órgano de administración, de dirección o de vigilancia y para cualquier persona señalada en los puntos (b) y (d), informaciones detalladas sobre su competencia y experiencia en el ámbito de la gestión y (a) nombre de las sociedades y sociedades en comandita en el seno de las que esta persona fue miembro de un órgano de administración, de dirección o de vigilancia o socio en comandita, en cualquier momento a lo largo de los últimos cinco años por lo menos, (b) condena por fraude pronunciada en el transcurso de los últimos 5 años por lo menos, (c) detalle de cualquier quiebra, aseguramiento de bienes litigiosos o liquidación a lo largo de los últimos cinco años por lo menos, y (d) detalle de cualquier incriminación y/o sanción pública oficial dictada por autoridades estatutarias o reglamentarias, así como cualquier impedimento dictado por un tribunal para actuar a título de miembro de un órgano de administración, de dirección o de vigilancia de un emisor o de intervenir en la gestión o la dirección de los negocios de un emisor a lo largo de los últimos cinco años por lo menos.</p> <p>Declaración especificando que no se debe divulgar ninguna información</p>	10.2.2, 10.2.4
14.2.	Conflictos de intereses a nivel de los órganos de administración, de dirección y de vigilancia y de la dirección general	10.2.6
15.	REMUNERACIÓN Y VENTAJAS	10.3
15.1.	Importe de la remuneración abonada y ventajas en especie otorgadas por el emisor y sus filiales	10.3
15.2.	Importe total de las sumas afectadas a la provisión o constatadas en otra parte por el emisor o sus filiales para el abono de pensiones, de jubilaciones u otras ventajas	10.4
16.	FUNCIONAMIENTO DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DE DIRECCIÓN	10.2
16.1.	Fecha de vencimiento del mandato actual y período durante el que la persona ha permanecido en su cargo	10.2.2
16.2.	Informaciones sobre los contratos de servicio que vinculan los miembros de los órganos de administración, de dirección o de vigilancia con el emisor o con cualquiera de sus filiales y que prevén la concesión de ventajas, o una declaración negativa adecuada	10.5

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
16.3.	Informaciones sobre el comité de auditoría y el comité de remuneración del emisor	10.2.3
16.4.	Declaración que indica si el emisor se conforma, o no, con el régimen de gobierno de empresa en vigor en su país de origen	10.1.1
17.	ASALARIADOS	11
17.1	Número de asalariados al final del período cubierto por las informaciones financieras históricas o número medio durante cada ejercicio de este período y distribución de los asalariados por tipo principal de actividad y por sitio	11.1
17.2.	Participación y stock options	10.3.1.1, 10.3.1.2
17.3.	Acuerdo que prevé una participación de los asalariados en el capital del emisor	11.3
18.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	12
18.1.	Nombre de cualquier persona no miembro de un órgano de administración, de dirección o de vigilancia que posea, directa o indirectamente, un porcentaje del capital social o derechos de voto del emisor que se tienen que notificar en virtud de la legislación nacional aplicable, así como el importe de la participación en su posesión o, en su defecto, declaración negativa adecuada	12.1
18.2.	Derechos de voto diferentes, o declaración negativa adecuada	12.2
18.3.	Posesión o control, directo o indirecto, del emisor	12.3
18.4.	Acuerdo, conocido por el emisor, cuya aplicación podría, en una fecha posterior, conllevar un cambio en su control	12.4
19.	OPERACIONES CON EMPARENTADOS	13
20.	INFORMACIONES FINANCIERAS REFERENTES AL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR	14
20.1.	Informaciones financieras históricas	14.1

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
20.2.	Informaciones financieras pro forma	14.2
20.3.	Estados financieros	14.1
20.4.	Comprobación de las informaciones financieras históricas anuales	14.1.5.3
20.4.1.	Declaración que atestigua que las informaciones históricas se comprobaron	14.1.5.3
20.4.2.	Otras informaciones contenidas en el documento de registro que han sido comprobadas por los auditores legales	14.2.4 y 9.2
20.4.3.	Indicar la fuente y precisar la ausencia de comprobación de las informaciones financieras que figuran en el documento de registro que no se han sacado de los estados financieros comprobados del emisor	14.2.4 y 9.2
20.5.	Fecha de las últimas informaciones financieras comprobadas	14.1.5.3 y 14.2.4
20.6.	Informaciones financieras intermediarias y otras	N/A
20.6.1.	Informaciones financieras trimestrales o semestrales publicadas desde la fecha de los últimos estados financieros y, llegado el caso, informe de control o de auditoría	N/A
20.6.2.	Informaciones financieras intermediarias, eventualmente no comprobadas, que cubren por lo menos los seis primeros meses del ejercicio si el documento de registro se estableció más de nueve meses después del final del último ejercicio comprobado	N/A
20.7.	Política de distribución de dividendos	14.4
20.7.1.	Dividendo por acción	14.4
20.8.	Procedimientos judiciales y de arbitraje	14.5
20.9.	Cambio significativo de la situación financiera o comercial	14.6
21.	INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS	15

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
21.1.	Capital social	15.1
21.1.1.	Importe del capital suscrito, número de acciones autorizadas, número de acciones emitidas y totalmente liberadas, número de acciones emitidas pero no totalmente liberadas, valor nominal por acción y aproximación del número de acciones en circulación en la fecha de apertura y en la fecha de cierre del ejercicio	15.1.1, 15.1.2
21.1.2.	Acciones no representativas del capital	15.1.3
21.1.3.	Número, valor contable y valor nominal de las acciones en posesión del emisor, del mismo o en su nombre, o por sus filiales	15.1.4
21.1.4.	Valores mobiliarios convertibles, intercambiables o provistos de bonos de suscripción	15.1.5
21.1.5.	Informaciones sobre las condiciones que rigen cualquier derecho de adquisición o cualquier obligación vinculado(a) al capital suscrito, pero no liberado, o sobre cualquier empresa tendente a ampliar el capital	15.1.6
21.1.6.	Informaciones sobre el capital de cualquier miembro del Grupo que es objeto de una opción o de un acuerdo condicional o incondicional que prevé situarlo bajo opción	15.1.7
21.1.7.	Historial del capital social para el período cubierto por las informaciones financieras históricas	15.1.8
21.2.	Acta de constitución y estatutos	15.2
21.2.1.	Objeto social	15.2.1
21.2.2.	Miembros de los órganos de administración, de dirección y de vigilancia	15.2.2
21.2.3.	Derechos, privilegios y restricciones vinculados con cada categoría de acciones existentes	15.2.3
21.2.4.	Acciones necesarias para modificar los derechos de los accionistas	15.2.4
21.2.5.	Convocatoria y condiciones de admisión en las Juntas Generales Anuales y en las Juntas Generales Extraordinarias de accionistas	15.2.5

Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión Europea del 29 de abril 2004 I		Anexo 2 / Presentación de Arcelor
Anexo Nº	Sección	Referencia
21.2.6.	Disposición del acta de constitución, de los estatutos, de una carta o de un reglamento del emisor que puede tener como efecto retrasar, diferir o impedir un cambio de su control	15.2.7
21.2.7.	Disposición del acta de constitución, de los estatutos, de una carta o de un reglamento que fija el límite por encima del cual cualquier participación tiene que ser divulgada	15.2.8
21.2.8.	Condiciones, impuestas por el acta de constitución y los estatutos, una carta o un reglamento, que rigen las modificaciones del capital, cuando estas condiciones son más estrictas de lo que prevé la ley	15.2.11
22.	CONTRATOS IMPORTANTES	16
23.	INFORMACIONES PROVENIENTES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES	N/A
23.1.	Informaciones referidas a las personas que han elaborado una declaración o un informe	N/A
23.2.	Certificado que confirma que las informaciones se reprodujeron fielmente y que no se omitió ningún hecho que volvería las informaciones reproducidas inexactas o engañosas	N/A
24.	DOCUMENTOS AL ALCANCE DEL PÚBLICO	18
25.	INFORMACIONES SOBRE LAS PARTICIPACIONES	19