



**INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER
TRIMESTRE DE 2005**

INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2005

HECHOS RELEVANTES

El 14 de febrero de 2005, 48 empresas y universidades, coordinadas por Arcelor, agruparon sus actividades de investigación en el marco de un programa de la Comisión Europea dirigido a reducir las emisiones de CO₂ de la siderurgia. La finalidad de este proyecto, denominado ULCOS (Ultra Low CO₂ Steelmaking), consiste en identificar soluciones innovadoras y saltos tecnológicos cualitativos que permitan proseguir con la reducción de las emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica, con el objetivo de lograr un recorte del 30 al 70 % de estas emisiones en comparación con el volumen generado en un horno alto moderno. En el plazo de cinco años, se pretende definir un diseño de proceso de producción a partir de mineral de hierro, y demostrar su viabilidad en términos tecnológicos, económicos y de aceptabilidad social. Este ambicioso programa se suma a las diversas acciones ya realizadas por la industria siderúrgica para reducir su consumo energético, que han permitido disminuir el consumo energético específico en un 60 % en los últimos 40 años, y reducir el volumen total de las emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica en un 50% en el mismo periodo.

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

El 17 de marzo de 2005, el horno alto número 1 de CST (Brasil) rebasó el significativo listón de 70 millones de toneladas de arrabio producidas en una campaña. En este horno alto, puesto en marcha en noviembre de 2003, se ha logrado una gran estabilidad operativa y un alto rendimiento, tanto en términos de consumo de materias primas como en términos de control y mantenimiento. El horno alto número 1 de CST posee el récord mundial de producción acumulada y de funcionamiento ininterrumpido.

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

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

ACTIVIDADES DEL GRUPO

Entorno económico

Tras haberse registrado en 2004 un índice de crecimiento mundial del 5%, el ritmo de crecimiento en el año 2005 debería mantenerse próximo al 4%. En Estados Unidos y los países emergentes, que experimentaron un elevado crecimiento durante el conjunto del año pasado, esta tendencia debería mantenerse. Las economías europeas, en particular en la zona euro, registrarían un crecimiento más moderado, que se situaría en torno al 1,6%.

En **Europa**, los indicadores económicos se mantienen moderados. En la zona euro, se observa una ralentización de la coyuntura económica general. La apreciación del euro, en un entorno económico mundial menos favorable que en 2004 supone un freno para la competitividad de la industria europea. A esta situación se une a la atonía de la demanda interior y a la lenta recuperación de las inversiones, en particular en Alemania. El índice de utilización de las capacidades industriales se mantiene reducido y no permite prever una sensible recuperación a corto plazo. Únicamente se observa una recuperación en los márgenes de las empresas, lo que podrá constituir un factor impulsor.

El crecimiento del PIB se limitaría al 1,7% y la producción industrial registraría un crecimiento del 1,4%, sustancialmente inferior a la media.

En cambio, los **nuevos países miembros de la Unión Europea** siguen registrando un ritmo de crecimiento sostenido, tanto en términos de PIB como en crecimiento industrial. Para el año 2005, el PIB de los países de Europa Central y Oriental aumentaría aproximadamente un 4,5%.

Turquía lograría un crecimiento superior al 6%.

En **Estados Unidos**, el crecimiento económico se mantuvo elevado durante el primer trimestre de este año, con un ritmo anual del 3,8%.

En **Centroamérica y Sudamérica**, el dinamismo de la actividad económica se mantuvo durante los primeros meses del año. La perspectiva de continuidad de los elevados precios de materias primas de las que esta región dispone en abundancia constituye un factor de apoyo a las economías de esta zona. Las exportaciones, destinadas, en particular, a Estados Unidos, India y China, también contribuyen a esta evolución.

En **Asia**, excluido Japón, el crecimiento económico mantiene un elevado dinamismo. El crecimiento de China aumentó en un 9,5% en el primer trimestre de 2005 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido, en particular, a un incremento de las inversiones del 23% en comparación con el primer trimestre de 2004 (+43%) y al aumento del 35% (índice anualizado) registrado en las exportaciones durante el primer trimestre. En los tres primeros meses del año, la producción industrial de China aumentó un 16,2%, en índice anualizado.

El consumo privado se mantiene en niveles elevados, y las ventas al por menor crecieron un 13,7% tras registrar un incremento del 10,3% en el trimestre anterior.

En **Japón**, persisten ciertas incertidumbres con respecto a las previsiones de crecimiento para 2005. En un contexto marcado por un descenso demográfico, la ineficacia de las medidas adoptadas en materia de política económica para reimpulsar el consumo y las inversiones, la disminución de los precios y la caída de la confianza de los industriales, el crecimiento depende de las exportaciones destinadas a otros mercados, y en particular a China.

Evolución del sector siderúrgico

El mercado del acero registró en 2004 un crecimiento muy elevado. El consumo mundial de productos siderúrgicos aumentó en un 9,5 % con respecto a 2003, situándose en torno a 970 millones de toneladas. No obstante, la evolución del consumo aparente de productos acabados resultó dispar entre las diferentes regiones geográficas, con un crecimiento muy pronunciado en Norteamérica, Sudamérica y China.

Evolución del consumo aparente de acero

	T1 2004 / T1 2003	T1 2005 / T1 2004 Valores estimados (*)
UE15	+ 6,2%	- 4,0%
CEI	+ 3,6%	+ 3,0%
Norteamérica (EE.UU., Canadá, México)	+ 13,7%	- 6,0%
Centroamérica y Sudamérica	+ 14,8%	+ 8,0%
Japón	+ 4,8%	0,0%
China	+ 13,0%	+ 9,0%
India	+ 4,9%	+ 5,0%
Resto de Asia	+ 5,8%	+ 4,0%

(*) Cifras estimadas por IISI y Arcelor, abril de 2005

En Estados Unidos, los **precios** mantienen desde hace varios meses una tendencia a la baja y se situaron en el mismo nivel que los precios spot europeos. Esta tendencia, unida a la debilidad del dólar frente al euro, puede favorecer un aumento de las importaciones de acero en la Unión Europea (UE15). Con el fin de equilibrar el mercado y de evitar una sustancial caída de los precios, ciertos productores siderúrgicos, entre los que se encuentra Arcelor, han decidido proceder a una reducción de la oferta en el segundo trimestre del año.

Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)

<i>en millones de toneladas</i>	Primer trimestre		Variación
	2004	2005	2005/2004 en %
Mundo (**)	250,8	267,2	6,5
<i>Europa Occidental (***)</i>	55,1	54,8	-0,5
<i>de la cual: UE 25</i>	48,1	48,0	-0,3
<i>de la cual: UE 15</i>	41,9	42,0	0,2
<i>Europa Central y Oriental (****)</i>	27,7	27,6	-0,2
<i>de la cual: Rusia</i>	15,6	16,1	2,7
<i>Norteamérica y Centroamérica</i>	32,3	32,4	0,3
<i>de la cual: Estados Unidos</i>	23,8	24,0	1,1
<i>Sudamérica</i>	11,2	11,2	0,3
<i>de la cual: Brasil</i>	8,0	7,9	-0,4
<i>Asia</i>	115,2	131,1	13,8
<i>de la cual: China</i>	62,8	77,8	23,8
<i>de la cual: Japón</i>	27,6	27,8	0,6
<i>Resto del mundo</i>	9,4	10,0	7,2

(*) Cifras estimadas por IISI y Arcelor, abril de 2005

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

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

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

Según las estimaciones del IISI (International Iron & Steel Institute), la **producción mundial de acero bruto** ascendió a 267,2 millones de toneladas en el primer trimestre de 2005, lo que supone un incremento del 6,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En el primer trimestre, la producción de los países de Asia aumentó un 13,8%, situándose en 131 millones de toneladas y representa actualmente la mitad (49%) de la producción mundial de acero bruto. China, por su parte, aumentó su producción en prácticamente un 24%, situándose en 77,8 millones de toneladas.

En los demás países, los niveles de producción de acero bruto se mantuvieron estables en comparación con el primer trimestre de 2004. En la UE25, la producción de acero fue ligeramente inferior al nivel alcanzado en el mismo trimestre del año anterior (-0,3%). En Europa Central y Oriental, sólo Rusia registró un aumento de su producción con respecto al primer trimestre 2004.

Evolución de los principales sectores consumidores de acero

En 2004, los sectores consumidores de acero registraron en la UE15 un crecimiento satisfactorio en índice anualizado. Esta tendencia se mantuvo, con un ritmo más moderado, durante el primer trimestre de este año.

En el **sector del automóvil**, el número de matriculaciones de vehículos particulares en la UE15 registró un descenso al comienzo del año, reflejando el clima de atonía que afecta, en primer lugar, a las familias europeas. Este descenso, que alcanzó un nivel del 2,4% en el primer trimestre afecta a la mayoría de los mercados. El número de matriculaciones en los nuevos países miembros de la Unión Europea disminuyó en un 18% en el primer trimestre, con una caída de -33% en Polonia. El aumento de las ventas de vehículos de ocasión importados, procedentes en particular de Alemania, limita las ventas de vehículos nuevos. Para el conjunto de la UE25, el número de matriculaciones se redujo en un -3,3%.

Las previsiones para el año 2005 apuntan a un ligero aumento de la producción de vehículos particulares en la UE15, previéndose, no obstante, un importante crecimiento de la producción en los países de Europa Central y Oriental.

La evolución en el **sector de la construcción** resultó dispar, tanto en términos geográficos como en términos de área de actividad (construcción residencial y no residencial). El crecimiento observado en el primer trimestre del año se situaría en torno al 1%.

Los sectores de la **construcción mecánica** y de la **transformación de productos metálicos**, y en particular la industria mecánica alemana, se beneficiaron en 2004 del dinamismo de la coyuntura económica mundial, alcanzando un sustancial crecimiento, del 4%, en UE15. Las perspectivas se mantienen positivas, aunque el ritmo de crecimiento se desacelerará en un contexto marcado por un menor crecimiento económico mundial y por un nivel de inversiones en Europa que resulta insuficiente para compensar la disminución de las exportaciones. En el primer trimestre, el sector de la transformación de productos metálicos habría crecido únicamente un 1% con respecto al mismo periodo de 2004 y el aumento de actividad en la construcción mecánica se limitaría a un 2,9% en comparación con el primer trimestre de 2004.

La actividad del sector de **equipos domésticos**, tras registrar una significativa caída (-4% en índice anualizado) durante el último trimestre de 2004, habría aumentado un 1,3% entre enero y marzo de 2005 con respecto al mismo periodo del año anterior. Las previsiones para 2005 apuntan a una atonía de la producción. En los países de la UE15, cuyo mercado se encuentra saturado, seguirán produciéndose movimientos de deslocalización hacia los nuevos países miembros de la Unión Europea. Por ejemplo, en Polonia, la actividad de este sector aumentó en más del 50% en 2004.

A finales de diciembre de 2004, los **stocks de productos siderúrgicos** de los consumidores de acero se situaban en un nivel superior a lo normal, debido al diferencial de crecimiento observado entre el consumo aparente y el consumo real. Este exceso de inventario afecta sobre todo al sector de productos planos, pero también, en menor medida, a los productos largos. En el caso de estos últimos, ya se registró una corrección en el cuarto trimestre de 2004, con una caída del consumo aparente de perfiles estructurales, redondo corrugado y perfiles comerciales.

Resultados consolidados del Grupo

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

Datos Relevantes

<i>En millones de euros</i>	Primer trimestre de 2004	Primer trimestre de 2005
Cifra de negocio	6.899	8.136
Resultado operativo bruto	696	1.697
Resultado de explotación	409	1.388
Resultado neto	234	934
Resultado neto por acción (<i>en euros</i>)	0,49	1,52

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2005 se sitúa en 8.136 millones de euros frente a 6.899 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 17,9% (14,6% considerando el perímetro comparable), que se debe, en parte, a la consolidación de CST (Brasil) y Acindar (Argentina) y al aumento de los precios medios de venta, a pesar de una disminución del 9,2% en los volúmenes de entregas.

El **resultado operativo bruto** consolidado del Grupo en el primer trimestre de 2005 ascendió a 1.697 millones de euros, generando un margen del 20,9%, frente a 696 millones de euros y un margen del 10,1% en el mismo periodo del año anterior.

El **resultado de explotación** consolidado del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2005 fue de 1.388 millones de euros frente a 409 millones de euros en el mismo periodo de 2004, con márgenes que se sitúan en el 17,1% frente al 5,9%, respectivamente.

Con un resultado financiero de -46 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 71 millones de euros y una carga fiscal de 374 millones de euros, el **resultado neto** consolidado registra un sustancial incremento, situándose en 934 millones de euros en el primer trimestre de 2005 frente a 234 millones de euros en el primer trimestre de 2004.

Endeudamiento Financiero Neto

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

* *Incluidos socios externos.*

El Grupo redujo en 241 millones de euros su endeudamiento financiero neto, que se sitúa en 2.271 millones de euros a 31 de marzo de 2005 frente a 2.512 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

El reducido nivel de inversiones industriales (293 millones de euros), combinado con una significativa generación de tesorería procedente de actividades de explotación (733 millones de euros), permitieron obtener un elevado nivel de tesorería disponible, a pesar del incremento del fondo de maniobra provocado por el aumento de los precios de venta y por los niveles de stocks temporalmente elevados debido a efectos estacionales y al bajo nivel de demanda final.

El ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios, incluidos socios externos, se sitúa en 0,17 a 31 de marzo de 2005 frente a 0,20 a 31 de diciembre de 2004.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2005

Productos Planos

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2004 (3 meses)	Primer trimestre de 2005 (3 meses)
Cifra de negocio	3.650	4.756
Evolución (considerando el perímetro comparable)		18%
Resultado operativo bruto	400	1.173
% de la cifra de negocio	11,0%	24,7%
Expediciones (en kt)	7.047	7.502

La producción de acero líquido en el primer trimestre de 2005 fue de 9.057 miles de toneladas, incluyendo 1.252 miles de toneladas procedentes de CST, frente a 7.720 miles de toneladas (que no incluyen la producción de CST) en el mismo período de 2004.

El volumen total de expediciones del primer trimestre de 2005 ascendió a 7.502 miles de toneladas, frente a 7.047 miles de toneladas en el mismo período del año anterior, lo que representa un incremento del 6,5%. Este volumen incluye 1.107 miles de toneladas correspondientes a CST (Brasil) y 149.000 toneladas correspondientes a Vega do Sul (Brasil). Las expediciones en Europa disminuyeron un 10,4%, situándose en 6.246 miles de toneladas, frente a 6.974 miles de toneladas en el primer trimestre de 2004.

La cifra de negocio del sector de Productos Planos a 31 de marzo de 2005 asciende a 4.756 millones de euros, frente a 3.650 millones de euros en el mismo periodo de 2004, lo que supone un aumento del 30,3% (+1.106 millones de euros, de los cuales 449 millones de euros corresponden a la integración de CST). Considerando el perímetro comparable, el aumento con respecto al mismo periodo del año anterior se sitúa en un 18%. Este sustancial aumento, considerando el perímetro comparable, refleja principalmente el incremento de los precios de venta de los productos destinados a clientes de la Industria, aunque los volúmenes expedidos a estos clientes registran una sustancial disminución. En comparación con el último trimestre de 2004, la actividad del primer trimestre de 2005 se mantiene estable y el aumento de los precios de venta, en particular para los clientes del sector del automóvil y, en menor medida, para los clientes de la industria, permiten compensar el menor volumen de expediciones destinadas a estos últimos.

El resultado operativo bruto correspondiente al primer trimestre de 2005 asciende a 1.173 millones de euros, frente a 400 millones de euros en el primer trimestre de 2004 y representa un 24,7% de la cifra de negocio, frente al 11,0% en el mismo período del año anterior. Este aumento refleja principalmente el incremento de los precios de venta aplicado en Europa durante el primer trimestre de este año, que compensó ampliamente el incremento de costes (en particular, el coste del carbón y, más concretamente, del cok en Alemania).

La contribución de CST al resultado operativo bruto del sector asciende a 232 millones de euros.

El resultado de explotación se sitúa en 982 millones de euros en el primer trimestre de 2005 frente a 254 millones de euros en el mismo periodo de 2004, y genera un margen del 20,6%, frente al 7,0% obtenido en el primer trimestre del año anterior.

En el contexto de un mercado europeo del automóvil en regresión, marcado por una caída del -2,5% en la producción de automóviles en Europa (UE25) y por una disminución del número de matriculaciones del -3,3%, las entregas de Arcelor Auto disminuyeron un 3% con respecto al primer trimestre de 2004, independientemente de los incrementos de precios aplicados. En Brasil, Vega do Sul alcanza los objetivos fijados en un mercado que registró en el primer trimestre de 2005 un crecimiento del +2,9% en comparación el primer trimestre de 2004. Paralelamente, Arcelor Auto prosigue con la consolidación de su desarrollo a nivel mundial, aumentando sus ventas en los mercados extraeuropeos.

En el mercado de la Industria, que se caracterizó en el primer trimestre de 2005 por una caída del consumo aparente, Arcelor ajustó su programa de ventas, dando prioridad a los precios frente a los volúmenes de ventas.

Con respecto a los aceros para envases y embalajes, Arcelor Packaging International registró en el primer trimestre de 2005 una ligera disminución de sus expediciones destinadas a clientes europeos, parcialmente compensada por el incremento de las exportaciones. Paralelamente, se aplicaron aumentos de precio significativos en las ventas a clientes industriales.

Productos Largos

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2004 (3 meses)	Primer trimestre de 2005 (3 meses)
Cifra de negocio	1.268	1.541
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+15,1%
Resultado operativo bruto	134	327
% de la cifra de negocio	10,6%	21,2%
Expediciones (en kt)	3.290	2.968

La producción de acero líquido en el primer trimestre de 2005 ascendió a 2.844 miles de toneladas (incluyendo 321.000 toneladas procedentes de Acindar, consolidada a partir del 1 de mayo de 2004), frente a 2.917 miles de toneladas en el mismo período de 2004, lo que representa una disminución del 11,8% con respecto al primer trimestre de 2004. Esta reducción de la producción refleja principalmente la venta de ADA (que representa una producción de aproximadamente 228.000 toneladas) así como un rápido ajuste a las condiciones del mercado en Europa.

El volumen total de expediciones del sector de Productos Largos a 31 de marzo de 2005 fue de 2.968 miles de toneladas, frente a 3.290 miles de toneladas en el mismo período de 2004. Este volumen incluye 282.000 toneladas correspondientes a las expediciones de Acindar.

La cifra de negocio del sector correspondiente al primer trimestre de 2005 ascendió a 1.541 millones de euros frente a 1.268 millones de euros en el mismo período de 2004, lo que supone un aumento del 21,5% (+15,1% considerando el perímetro comparable). Esta cifra de negocio incluye la consolidación de Acindar (Argentina) y refleja la salida del perímetro de consolidación de la sociedad ADA (Bayona, Francia), vendida en 2004. A pesar de una caída del 9,8% en el volumen de expediciones, principalmente en Europa, esta cifra refleja el efecto positivo de la aplicación del recargo "extra por chatarra" así como un aumento sostenido de los precios medios de venta en comparación con el primer trimestre de 2004 (+38,8%).

El resultado operativo bruto ascendió a 327 millones de euros, lo que representa un margen del 21,2%, frente a un margen del 10,6% en el mismo período del año anterior. Esta evolución positiva se debe fundamentalmente a la contribución de las actividades en Brasil y Argentina (Belgo-Mineira y Acindar), cuyas expediciones aumentaron en este período; por otra parte, el sector registró una disminución del nivel de actividad en Europa.

El sector de Productos Largos registra una disminución de la demanda en el conjunto de sus mercados europeos. Los stocks se sitúan en un nivel superior a la media y los clientes se mantienen a la expectativa frente a la evolución del coste de las materias primas. Este contexto genera un mayor nivel de competencia, que se refleja en una presión sobre los precios. La situación en los mercados extraeuropeos resulta más favorable, en particular para los perfiles. Se observan, asimismo, indicadores positivos de recuperación en el mercado de las tablestacas.

Aceros Inoxidables y Aleaciones

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2004 (3 meses)	Primer trimestre de 2005 (3 meses)
Cifra de negocio	1.208	981
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+3,4%
Resultado operativo bruto	51	94
% de la cifra de negocio	4,2%	9,6%
Expediciones (en kt)	638	403

La producción de acero líquido en el primer trimestre de 2005 ascendió a 421.000 toneladas frente a 713.000 toneladas en el mismo trimestre del año anterior. Esta diferencia refleja la variación del perímetro de consolidación del sector (transferencia de Industeel France y de Industeel Belgium al sector de "Otras Actividades"), venta de J&L, etc).

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables y Aleaciones a 31 de marzo de 2005 se sitúa en 981 millones de euros, lo que supone, considerando el perímetro comparable, un incremento del 3,4% con respecto al primer trimestre de 2004. La disminución del volumen de expediciones, superior al 10%, resultante del cierre de la acería de Ardoise en junio de 2004, se vio compensada por el aumento de los precios de venta totales (precio base y extra por aleación).

La evolución de la cifra de negocio del primer trimestre de 2005 con respecto al cuarto trimestre de 2004 (+1,5%) refleja un incremento de los volúmenes de ventas en comparación con el nivel de actividad tradicionalmente bajo a finales de año, combinado con disminuciones de los precios de venta debidas a una ligera caída de los precios base y a una reducción del extra por aleación, que se encontraba en niveles excepcionalmente elevados a finales del año 2004.

El resultado operativo bruto obtenido en el primer trimestre de 2005 fue de 94 millones de euros frente a 51 millones de euros en el primer trimestre de 2004. Excluidos los elementos no recurrentes, esta mejora refleja la obtención de mejoras de gestión y un importante efecto costes-precios positivo, en un contexto en el que el aumento de los precios base, la aplicación de un recargo "extra por aleación" adaptado y el efecto favorable de la renegociación de contratos para 2005 compensaron el incremento del coste de las materias primas.

El primer trimestre de 2005, en un contexto caracterizado por la caída del consumo aparente, estuvo marcado por niveles de precios elevados, pero relativamente estables, de las materias primas, sostenidos por las perspectivas de crecimiento del consumo en China. Tras el sustancial aumento registrado en 2004, los precios del cromo se mantuvieron estables. El precio del níquel aumentó ligeramente (+4%) con respecto al trimestre anterior. El final del trimestre se vio marcado por el notable aumento del precio del titanio, impulsado por el dinamismo de la actividad en las industrias aeronáuticas.

La desaceleración del contexto económico, prevista en el último trimestre de 2004, se confirmó a principios de año. Esta circunstancia se tradujo en una caída del consumo aparente, indicador que refleja la actividad real, así como en una reducción de los elevados niveles de stock en la mayoría de los sectores de actividad. Esta ralentización, unida al aumento de la oferta derivado de la puesta en marcha de nuevas capacidades de producción, provocó una disminución de los precios base.

En el área de **productos planos de acero inoxidable**, se registró en el primer trimestre una coyuntura globalmente menos favorable que a finales de 2004:

- En Europa, se observó una disminución de la demanda. Paralelamente, se aumentaron los niveles de stocks, lo que ayudó a la ralentización del consumo aparente. La caída de los precios base, iniciada a finales de 2004, prosiguió durante el primer trimestre. La debilidad del dólar, que favoreció las importaciones, así como el aumento de la oferta ligada a las nuevas capacidades de producción puestas en servicio en 2004, contribuyeron en gran medida a acentuar la tensión soportada por los precios.
- En Brasil, se mantuvo una tendencia positiva a pesar de los movimientos de reducción de stocks registrados en la distribución y de una ligera disminución del nivel de actividad en los sectores del automóvil y los electrodomésticos. A pesar de favorecer las importaciones, procedentes en particular de Asia, la apreciación del real frente al dólar tuvo, en términos globales, un efecto positivo para las industrias brasileñas enfocadas al mercado nacional. Los precios se mantuvieron en niveles satisfactorios, registrando incluso ligeros incrementos.
- En los mercados de Asia, la demanda, tradicionalmente más débil en el primer trimestre, se mantuvo sostenida, impulsada por el consumo de China. Los precios se mantuvieron estables, habiéndose moderado los aumentos de precio observados regularmente en China durante los últimos meses.
- En Estados Unidos, a pesar de registrarse una ligera desaceleración de la demanda con respecto al año anterior, se mantiene una tendencia positiva. Los elevados niveles de stocks y el aumento de las importaciones provocó una ligera disminución de los precios base. Asimismo, al objeto de repercutir el súbito incremento de precio del titanio, determinados productores siderúrgicos norteamericanos decidieron integrar este elemento en su cálculo del recargo “extra por aleación”.

En el área de los **productos largos de acero inoxidable**, la demanda permaneció relativamente estable en comparación con el trimestre anterior, manteniéndose en niveles adecuados, excepto en el segmento de alambro, que registra una disminución. Los aumentos de precio, unidos al incremento de los volúmenes de ventas, contribuyeron a la obtención de resultados satisfactorios.

En el plano operativo, el primer trimestre se caracterizó por la venta de Techalloy, filial de Ugitech, y por la puesta en marcha de la actividad de soldadura de Matthey SRO, filial de UGINE&ALZ dedicada a la producción de tubos en la República Checa.

A3S (Distribución, Transformación, Trading)

El 28 de abril de 2005, el sector de Distribución, Transformación, Trading adoptó la denominación Arcelor Steel Solutions and Services (A3S). Con este cambio, el sector reafirma el nivel de calidad de los servicios que suministra.

Datos en millones de euros (no auditados)	Primer trimestre de 2004 (3 meses)	Primer trimestre de 2005 (3 meses)
Cifra de negocio	1.972	2.056
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+13,3%
Resultado operativo bruto	92	98
% de la cifra de negocio	4,7%	4,8%
Expediciones (en kt)	3.715*	3.208

* no incluye Arcelor Tubos y PUM Processing

La **cifra de negocio** del sector **A3S** correspondiente al primer trimestre de 2005 ascendió a 2.056 millones de euros, frente a 1.972 millones de euros en el mismo período de 2004. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio del sector aumenta un 13,3%. El efecto positivo del significativo aumento de precio del acero a partir del segundo trimestre de 2004 compensó ampliamente la disminución del 14% registrada en los volúmenes de ventas, como consecuencia directa de la evolución de los precios.

El resultado operativo bruto a finales de marzo de 2005 se sitúa en 98 millones de euros, frente a 92 millones de euros a 31 de marzo de 2004, lo que supone un incremento del 30% considerando el perímetro comparable.

Arcelor Négoce Distribution registró una caída en sus volúmenes de expedición del 17% con respecto al primer trimestre de 2004, mientras que los precios medios de venta aumentaron en un 18%. Por lo tanto, la cifra de negocio, considerando el perímetro constante, se mantuvo estable entre ambos períodos.

Arcelor Construction registró una ligera caída en su cifra de negocio con respecto al primer trimestre de 2004, con una disminución de los volúmenes de venta del 17%, derivada de las desfavorables condiciones climáticas de los meses de enero y febrero de 2005 y un bajo nivel de demanda en términos generales. Por otra parte, los precios medios de venta aumentaron un 17% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Arcelor Steel Service Centres experimentó una sustancial disminución de sus volúmenes de venta, considerando el perímetro comparable. La cifra de negocio de esta unidad creció un 20%, habiendo registrado un incremento superior al 30% en los precios medios de venta en comparación con el primer trimestre del año 2004.

Arcelor Projects registró, asimismo, una disminución en sus volúmenes expedidos en comparación con el primer trimestre de 2004, beneficiándose, no obstante, de un significativo incremento de los precios medios de venta, que aumentaron en prácticamente un 37%. Así, la cifra de negocio de esta unidad registró un aumento superior al 12%.

A pesar de registrar una disminución del 23% en sus volúmenes de ventas, **Arcelor International** incrementó su cifra de negocio en un 20%, gracias al sustancial aumento de los precios medios de venta.

PERSPECTIVAS

En términos globales, la marcha de la economía mundial en 2005 debería ser satisfactoria. La recuperación deberá mantenerse en niveles sostenidos durante el año, aunque con un crecimiento del PIB del 3,3%, sólo ligeramente superior al índice de crecimiento a largo plazo que se sitúa en un 3,1% a nivel mundial. Persiste el riesgo de aumento de la inflación y de subida de los tipos de interés, en un contexto marcado por la amenaza de una significativa depreciación del dólar combinada con el aumento del precio del petróleo.

En la zona euro, la actividad se mantendría en un nivel bajo en 2005. El crecimiento del PIB debería situarse en un 1,7% con un incremento de la producción industrial del 1,4%, lo que representa un valor inferior a la media. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB para el conjunto del año 2005 alcanzaría un 3,7% con un aumento de la producción industrial del 3,9%. Asimismo, en 2005 se mantendría el vigor del crecimiento económico en Centroamérica y Sudamérica, donde se registraría un incremento del 4,4%. La producción industrial, incluso más dinámica, crecería un 6,1%.

En Asia, a excepción de Japón, se mantendría un elevado ritmo de crecimiento económico. La aplicación de una política restrictiva, unida al aumento de precio del petróleo, debería provocar una ligera desaceleración del crecimiento de China a partir de 2005. La producción industrial aumentaría un 13,5%, frente al 16,2% registrado en 2004. En India, la progresión del PIB se situaría en el 6,3%, superando el índice observado en 2004 (5,7%). Japón registraría un crecimiento del PIB muy reducido, que podría situarse entre el 0,7% y el 0,9%.

En lo que respecta al sector siderúrgico, el exceso de aprovisionamiento registrado en los mercados de Norteamérica y de la UE15 dio lugar, a finales del año, a elevados niveles de stocks, de carácter fundamentalmente especulativo, en primer lugar, entre los usuarios finales, pero también entre los distribuidores y los centros de servicios en estas regiones geográficas. Con un crecimiento del consumo real que no superó el 5,0% en Norteamérica y el 2,0% en UE15, el consumo aparente de acero debería reducirse en el primer semestre de 2005. No obstante, el consumo real conservaría un crecimiento positivo, dado que el consumo específico de acero y la actividad de los sectores consumidores mantienen una tendencia positiva. Las tensiones relativas a la disponibilidad y los precios de materias

primas y fletes debería persistir en 2005, impulsadas en particular por la continuidad del elevado nivel de consumo de China. El efecto negativo de estas tensiones se repercutirá progresivamente en los costes, a partir del segundo trimestre.

Previsiblemente, las medidas de reducción de producción anunciadas por diversos productores siderúrgicos, tanto en Europa como en Estados Unidos, deberían restaurar el equilibrio de los mercados en el tercer trimestre

Ante las presiones generadas por el incremento de las importaciones y los elevados niveles de stocks, Arcelor inició una reducción de la producción a finales de febrero, mediante la parada o la ralentización de la actividad en diversas plantas en Europa durante el primer semestre del año. Esta decisión afecta a un volumen de aproximadamente un millón de toneladas de productos planos y medio millón de toneladas de productos largos. Asimismo, el Grupo ha intensificado sus iniciativas en materia de mejoras de gestión, que seguirán contribuyendo a la mejora de su estructura de costes.

Las previsiones indican que 2005 será un año muy bueno para Arcelor, durante el cual el Grupo se beneficiará de los contratos negociados a finales de 2004 para un porcentaje sustancial de sus actividades en el sector de Productos Planos, así como de la consolidación de CST (Brasil) y de Acindar (Argentina) – cuyas perspectivas son excelentes – para el conjunto del ejercicio.

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

ESTADOS FINANCIEROS

Balance consolidado - ACTIVO

En millones de euros	31 dic. 2004	31 mar. 2005 *	Variación
ACTIVO INMOVILIZADO	15.249	15.338	89
- <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	157	158	1
- <i>Inmovilizaciones materiales</i>	11.230	11.443	213
- <i>Participaciones en empresas puestas en equivalencia</i>	1.366	1.410	44
- <i>Otras participaciones</i>	528	488	-40
- <i>Créditos y otros activos financieros</i>	684	715	31
- <i>Impuestos diferidos</i>	1.284	1.124	-160
ACTIVO CIRCULANTE	15.973	16.204	231
- <i>Existencias</i>	6.801	7.342	541
- <i>Clientes</i>	3.757	3.743	-14
- <i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.372	1.520	148
- <i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	4.043	3.599	-444
TOTAL ACTIVO	31.222	31.542	320

* no auditado

Balance consolidado – PASIVO

En millones de euros	31 dic. 2004	31 mar. 2005 *	Variación
FONDOS PROPIOS	10.902	11.972	1.070
SOCIOS EXTERNOS	1.415	1.490	75
PASIVO NO CIRCULANTE	8.518	8.604	86
- <i>Empréstitos con interés</i>	4.348	4.362	14
- <i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	1.652	1.666	14
- <i>Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo</i>	887	864	-23
- <i>Otras provisiones a largo plazo</i>	920	935	15
- <i>Impuestos diferidos</i>	629	695	66
- <i>Otras deudas</i>	82	82	0
PASIVO CIRCULANTE	10.387	9.476	-911
- <i>Proveedores</i>	4.997	4.796	-201
- <i>Parte a corto plazo de los empréstitos</i>	2.293	1.587	-706
- <i>Otras deudas</i>	2.848	2.848	0
- <i>Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo</i>	50	43	-7
- <i>Otras provisiones</i>	199	202	3
TOTAL PASIVO	31.222	31.542	320
* no auditado			

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada - resumen

<i>En millones de euros</i>	2003	2004	1^{er} Trim. 2004	1^{er} Trim. 2005
	(12 meses)	(12 meses)	(no auditado) (3 meses)	(no auditado) (3 meses)
	1	2	3	4
CIFRA DE NEGOCIO	25 923	30 176	6 899	8 136
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	2 228	4 341	696	1 697
Amortizaciones y depreciaciones	-1 601	-1 225	-287	-309
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	111	78	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	738	3 194	409	1 388
Costes financieros netos	-321	-367	-92	-46
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	140	413	78	71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	557	3 240	395	1 413
Impuesto sobre beneficios	-141	-523	-110	-374
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	416	2 717	285	1 039
Socios externos	-159	-403	-51	-105
RESULTADO NETO	257	2 314	234	934

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada - resumen (evolución trimestral)

En millones de euros	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	Total	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	Total	1 ^{er} Trim.
	2003	2003	2003	2003	Ejercicio	2004	2004	2004	2004	Ejercicio	2005
	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	2003	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	2004	No auditado
CIFRA DE NEGOCIO	6.852	6.730	5.869	6.472	25.923	6.899	7.694	7.152	8.431	30.176	8.136
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	641	635	416	536	2.228	696	1.083	1.098	1.464	4.341	1.697
Amortizaciones y depreciaciones	-279	-301	-283	-738	-1.601	-287	-255	-304	-379	-1.225	-309
Amortizaciones de las diferencias de adquisición	22	27	36	26	111	0	0	41	37	78	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	384	361	169	-176	738	409	828	835	1.122	3.194	1.388
Costes financieros netos	-63	-111	-35	-112	-321	-92	-42	-37	-196	-367	-46
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	38	12	40	50	140	78	110	158	67	413	71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	359	262	174	-238	557	395	896	956	993	3.240	1.413
Impuesto sobre beneficios	-129	-58	-33	79	-141	-110	-195	-201	-17	-523	-374
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	230	204	141	-159	416	285	701	755	976	2.717	1.039
Socios externos	-38	-38	-40	-43	-159	-51	-70	-126	-156	-403	-105
RESULTADO NETO	192	166	101	-202	257	234	631	629	820	2.314	934

Tabla de variación de fondos propios consolidados

En millones de euros		Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios	Socios externos	Total
No auditado	31/12/2004	3.199	5.397	-364	3.073	-403	10.902	1.415	12.317
Ampliación de capital							0		0
Resultado del 1 ^{er} trimestre de 2005					934		934	105	1.039
Diferencias de conversión						105	105	63	168
Dividendos distribuidos							0	-40	-40
Utilización y resultado de ventas de acciones propias							0		0
Otros ajustes y adquisiciones de participaciones minoritarias					31		31	-53	-22
	31/03/2005	3.199	5.397	-364	4.038	-298	11.972	1.490	13.462
Variación (3 meses)		0	0	0	965	105	1.070	75	1.145

Tabla de flujos de tesorería consolidada - resumen

<i>En millones de euros</i>	2004 <i>(12 meses)</i>	1^{er} trim. 2004 <i>(no auditado) (3 meses)</i>	1^{er} trim. 2005 <i>(no auditado) (3 meses)</i>
Tesorería procedente de las actividades de explotación	3.205	434	733
Flujos de actividades de inversión	-	-	-
<i>Adquisición de inmovilizado material e inmaterial</i>	-1.424	-256	-299
<i>Otros</i>	42	115	-122
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-1.382	-141	-421
Flujos financiación	-	-	-
<i>Ampliación de capital de Arcelor S.A.</i>	1.136	-	-
<i>Otras aportaciones en fondos propios</i>	-64	8	6
<i>Dividendos pagados</i>	-249	-23	-40
<i>Variación de los empréstitos y otros medios de financiación</i>	-373	-204	-753
<i>Recompra del 4,56% de participaciones minoritarias en Aceralia</i>	-96	-85	-
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	354	-304	-787
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-24	-11	31
Aumento (disminución) total de la tesorería	2.153	-22	-444
Tesorería y equivalentes de tesorería a la apertura del periodo	1.890	1.890	4.043
Tesorería y equivalentes de tesorería al cierre del periodo	4.043	1.868	3.599

Información por sectores

PRODUCTOS PLANOS

<i>En millones de euros</i>	Año 2004 (12 meses)	T1 2004 (3 meses) No auditado	T1 2005 (3 meses) No auditado
Cifra de negocio	16.139	3.650	4.756
Variación			30,3%
Variación considerando el perímetro comparable			18,0%
Resultado operativo bruto	2.299	400	1.173
% de la cifra de negocio	14,2%	11,0%	24,7%
Inversiones en inmovilizado material	723	100	186

Variación del perímetro: Incorporación de CST

PRODUCTOS LARGOS

<i>En millones de euros</i>	Año 2004 (12 meses)	T1 2004 (3 meses) No auditado	T1 2005 (3 meses) No auditado
Cifra de negocio	6 221	1 268	1 541
Variación			21,5%
Variación considerando el perímetro comparable			15,1%
Resultado operativo bruto	1 287	134	327
% de la cifra de negocio	20,7%	10,6%	21,2%
Inversiones en inmovilizado material	376	101	71

Variación del perímetro: Incorporación de Acindar; salida de ADA, Emesa y Galycas

ACEROS INOXIDABLES Y ALEACIONES

<i>En millones de euros</i>	Año 2004 (12 meses)	T1 2004 (3 meses) No auditado	T1 2005 (3 meses) No auditado
Cifra de negocio	4 577	1 208	981
Variación			-18,8%
Variación considerando el perímetro comparable			3,4%
Resultado operativo bruto	258	51	94
% de la cifra de negocio	5,6%	4,2%	9,6%
Inversiones en inmovilizado material	145	30	16

Variación del perímetro: Transferencia de Industeel (al sector "Otras Actividades"), salida de J&L, TEVI, Matthey US y Techalloy

A3S (DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN, TRADING)

<i>En millones de euros</i>	Año 2004 (12 meses)	T1 2004 (3 meses) No auditado	T1 2005 (3 meses) No auditado
Cifra de negocio	8 267	1 972	2 056
Variación			4,3%
Variación considerando el perímetro comparable			13,3%
Resultado operativo bruto	513	92	98
% de la cifra de negocio	6,2%	4,7%	4,8%
Inversiones en inmovilizado material	77	19	11

Variación del perímetro: Incorporación de Ravené Schäfer; salida de las Actividades de Tubos, J&F, Deville & Suchail