

## INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER SEMESTRE DE 2003

### Hechos relevantes

El 3 de julio de 2003, Arcelor, a través de filiales de su Sector de Productos Largos, completó la compra a Duferdofin del tren de laminación de Pallanzeno y de una participación del 49,9 % en la acería de San Zeno. Duferdofin, filial participada al 100% por el grupo Duferco, conserva el 50,1% restante del capital de la acería de San Zeno.

Ambas operaciones cuentan con la aprobación de las autoridades en materia de defensa de la competencia.

El tren de laminación de Pallanzeno, situado al norte de Italia, fabrica perfiles ligeros y medianos, con una capacidad de producción anual de 600.000 toneladas; la acería de San Zeno di Naviglio, próxima a Brescia, también en Italia, dispone de una capacidad de producción anual de 750.000 toneladas y alimenta, en particular, los blooms laminados en el tren de Pallanzeno.

El lunes 14 de julio de 2003, Arcelor acordó con el grupo Corus plc la venta de su participación en Segal. Segal es una empresa dedicada a la galvanización, cuya sede social e instalaciones de producción se encuentran situadas cerca de Lieja (Bélgica). Segal, con una plantilla de 155 personas a 31 de diciembre de 2002, procesó en ese año más de 500.000 toneladas de chapas de acero destinadas al sector del automóvil. Esta operación se inscribe en la lista de cesiones exigidas por la Comisión Europea en el marco de la creación de Arcelor, y está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades en materia de defensa de la competencia.

El 28 de julio de 2003, Arcelor concedió a Tata Steel una licencia tecnológica para la producción de chapa galvanizada para la industria del automóvil en la fábrica de Tata Steel situada en Jamshedpur. En este acuerdo se incluyen tanto productos galvanizados en baño de cinc puro como productos *galvanneal* (recubrimiento de aleación cinc/hierro).

Este acuerdo contribuye a consolidar la cooperación iniciada en Abril de 2002 entre Arcelor, Nippon Steel y Tata Steel para proporcionar soluciones de acero eficaces a los fabricantes de automóviles de la India. En virtud del nuevo acuerdo, Arcelor concede a Tata Steel una licencia para el uso de su producto exclusivo, Extragal™, incluyendo la marca comercial registrada y el *know-how* asociado a este producto. El material Extragal™, obtenido mediante galvanización por inmersión en caliente en un baño de cinc puro, es un producto específicamente desarrollado para la industria del automóvil.

El 28 de julio de 2003, Arcelor y Bao Steel alcanzaron un acuerdo para la creación de una *joint-venture* en la región de Shangai para la producción de *tailor welded blanks* (formatos soldados a medida). La combinación entre el suministro de materias primas procedentes de Bao Steel y la tecnología punta para la producción de TWB de Arcelor permitirá a la nueva empresa ofrecer las ventajas tecnológicas de este tipo de formatos a los fabricantes de automóviles que operan en China.

El uso de *tailor welded blanks* en aplicaciones de la industria del automóvil permite la reducción del peso de los vehículos y, por consiguiente, mejores consumos, a la vez que se mejora la seguridad pasiva a través de la optimización de las características de las carrocerías.

Los trabajos para la construcción de la nueva instalación comenzaron en 2003, estando previsto que en el segundo semestre de 2004 se inicie el suministro de material a los clientes. Con su configuración inicial, la planta tendrá una capacidad de producción anual de 2 millones de unidades de *tailor welded blanks*.

A finales de julio, Arcelor recibió una oferta vinculante de Condesa (Conducciones y Derivados, SA) para la compra de su negocio de tubos de aceros al carbono. En virtud de esta oferta, Condesa adquiriría la totalidad de las actividades de Arcelor en el negocio de tubos de acero.

En 2002, la actividad de tubos del Grupo Arcelor registró ventas superiores a 1,3 millones de toneladas de acero, con una cifra de negocio de 609 millones de euros.

El cierre de la operación está supeditado a la firma del contrato de compraventa, a la información o consulta a los correspondientes órganos de representación de los trabajadores, a la aprobación de los Consejos de Administración de Arcelor y sus filiales Aceralia y Usinor y a la aprobación de las autoridades en materia de defensa de la competencia.

La operación proyectada cubriría la totalidad de la participación de Arcelor en cada una de las siguientes entidades:

- ?? 100% del capital social de Arcelor Tubes, S.A.
- ?? 90% del capital social de Alessio Tubi, SpA.
- ?? 100% del capital social de EXMA, S.A.
- ?? 100% del capital social de Aceralia Tubos, S.L., una nueva empresa a la que Aceralia Transformados, SA aportaría sus actividades de tubos antes de la operación
- ?? 10% de Industube
- ?? 48,84% de Conducciones y Derivados, SA (Condesa)

Arcelor considera la actividad de tubos como un negocio no estratégico para el grupo y el objetivo de la compañía es transferirla a un agente industrial que juegue un papel destacado en este segmento y que pueda ofrecer un desarrollo sostenible para la misma.

## Desarrollo sostenible

Arcelor ha proseguido activamente con la aplicación de su estrategia de Desarrollo Sostenible, articulada en torno a los principios identificados como las "4P": Profit, People, Planet y Partnership (*Beneficios, Personas, Planeta y Asociaciones*). Con la firme convicción de que el Desarrollo Sostenible sólo puede basarse en una rentabilidad suficiente, Arcelor ha trabajado con determinación en la mejora de su rendimiento operativo. Paralelamente, los directivos del Grupo han prestado idéntica atención a los aspectos sociales y medioambientales. Estos esfuerzos ya han recibido una primera muestra de reconocimiento externo, que se refleja en la calificación "AAA" concedida a Arcelor por la agencia de notación americana INNOVEST. Esta puntuación es la más elevada de las que otorga esta agencia en su informe "Intangible Value Assessment".

En materia de **Seguridad**, los considerables esfuerzos realizados por la Dirección General del Grupo han permitido una sustancial reducción de los índices de frecuencia y gravedad de los accidentes, pasando de 9,5 en el primer semestre de 2002 a 5,8 en el primer semestre de 2003 en el caso de la frecuencia y de 0,44 en el primer semestre de 2002 a 0,36 en el primer semestre de 2003 en el caso de la gravedad. El número de accidentes mortales se redujo de 10 en el primer semestre de 2002 (7 trabajadores de Arcelor y 3 trabajadores de empresas externas) a 5 en el primer semestre de 2003 (1 trabajador de Arcelor y 4 trabajadores de empresas contratadas). El objetivo último del Grupo sigue siendo la erradicación de los accidentes laborales y la mejora de la calidad de vida, a través de la mejora de las

competencias y del comportamiento de todas las personas. Está prevista la celebración en febrero de 2004 de un seminario dedicado a la seguridad laboral en el marco de las actividades del Comité de Empresa Europeo.

En los aspectos **Sociales**, el anuncio de las orientaciones estratégicas del sector de Productos Planos, y en particular la decisión de no acometer inversiones en las instalaciones de cabecera de las fábricas continentales en Europa, ha sido objeto de un intenso diálogo con los agentes sociales. La planta más afectada en términos de puestos de trabajo es la de Lieja en Bélgica (1.700 empleos directos y unos 1.000 empleos indirectos). El 24 de abril de 2003 se estableció un protocolo de acuerdo con los sindicatos de Valonia en el que se define el calendario previsto para el cierre de los dos hornos altos así como las medidas sociales de acompañamiento. Arcelor se ha comprometido a encontrar una solución para cada uno de los trabajadores afectados. El Grupo colaborará en el proceso de reorganización económica iniciado por las fuerzas vivas de la región de Lieja. Se aplicará un enfoque similar para las demás fábricas del Grupo afectadas por las medidas de reestructuración, en particular en Francia, tras la reorganización de las unidades de producción de acero inoxidable, electrocincado y de acero para embalajes.

La protección del **Medio Ambiente** es una preocupación permanente para Arcelor. Además de la obtención de la certificación ISO 14001 en todas las fábricas de proceso integral, que debería completarse antes de finales de 2004, la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> y de la eliminación en vertederos de subproductos no aprovechados han constituido dos prioridades establecidas por la dirección de Medio Ambiente de Arcelor. Desde hace años, las fábricas del Grupo se esfuerzan en producir acero minimizando las emisiones de CO<sub>2</sub>. A modo de recordatorio, cabe señalar Arcelor ha reducido en Europa las emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada de acero fabricada en un 23% entre 1990 y 2002, lo que supone una disminución del 18% en valores absolutos, con un aumento de la producción de acero del 6 %. Con respecto al proyecto de directiva europea sobre la compraventa de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, Arcelor lleva a cabo una intensa acción de información y sensibilización de los responsables políticos. Este esfuerzo proseguirá a nivel nacional, a fin de evitar que la aplicación de esta directiva provoque una transferencia masiva de la producción de acero hacia países no vinculados por los acuerdos de Kyoto. La problemática que rodea la utilización de gases de horno alto por el sector eléctrico también deberá ser considerada por los diferentes Estados. En Francia, Arcelor ha suscrito un acuerdo de carácter voluntario en el marco de la Asociación de Empresas por la Reducción de Gases de Efecto Invernadero (AERES).

Por último, en materia de **Gobierno Corporativo**, se han establecido una serie de programas dirigidos, por una parte, a potenciar los intercambios de mejores prácticas en el seno del Grupo y, por otra parte, a definir los principios de responsabilidad que deben formar parte íntegra de las actuaciones de cada trabajador, basados en los valores corporativos de las tres entidades fundadoras de Arcelor.

En el segundo semestre de 2003, continuarán a todos los niveles las acciones dirigidas a sensibilizar a los 104.000 trabajadores del Grupo sobre la necesaria coherencia de los planes de actuación económicos, sociales y medioambientales. Cada persona de la plantilla del Grupo deberá aplicar la estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor, en su ámbito de responsabilidad y en su campo de actuación.

# INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

## Evolución reciente del mercado del acero

### Entorno económico

El sustancial repunte de la actividad económica mundial previsto por numerosos expertos al finalizar la guerra en Irak no se ha producido en el segundo trimestre del año. Por consiguiente, se mantendrá previsiblemente un bajo nivel de actividad económica mundial, con un crecimiento del orden del 2,4%. Podrían producirse sustanciales diferencias entre la evolución de las diferentes regiones geográficas.

En EE.UU., el optimismo actual de cara a una recuperación durante el segundo semestre se basa en la convicción de que las políticas monetaria y presupuestaria conseguirán estimular la actividad económica. El PIB de este país, tras el alza del 2,4% en índice anualizado registrado en el segundo trimestre, debería crecer en torno al 2,5% en 2003. No obstante, se mantienen las incertidumbres sobre la recuperación de la producción industrial, que no se estabilizará hasta el segundo semestre. En Canadá y en México, se registra una evolución similar. Así, en México, el bajo nivel de la actividad industrial se refleja en una caída de la producción industrial de aproximadamente 4,8% en abril (variación interanual).

Durante el primer semestre de 2003, la economía de la Unión Europea se ha mantenido prácticamente estancada, tanto en lo que respecta al PIB como en la producción industrial. Los expertos estiman que el crecimiento del PIB ha sido muy bajo en la mayoría de los países de la UE15. En Francia y en Italia, el crecimiento del PIB se situaría en un 0,7 % y 0,6% respectivamente, mientras que en Alemania el PIB se habría mantenido estacionario. Únicamente en España y en Gran Bretaña se habría alcanzado un crecimiento próximo al 2%. En la producción industrial se registró un nivel aún más bajo, con reducidos índices de crecimiento que oscilan entre el 0,5% en Italia y el 1,8% en España; la producción industrial se mantuvo estancada en Alemania y en Francia.

Las perspectivas de recuperación en el segundo semestre siguen siendo muy débiles, pudiendo producirse incluso un descenso en la producción de los sectores consumidores de acero. En el cuarto trimestre debería registrarse sin embargo una ligera mejora, partiendo de niveles de actividad muy bajos.

En los países de Europa Central y Oriental (PECO) y en Rusia, la evolución se caracterizó por una aceleración del crecimiento. El PIB debería incrementarse en un 4% en el conjunto del año. Esta aceleración se debe, en gran medida, al vigor de la actividad industrial, que debería aumentar un 5,3% en 2003 frente al 4% registrado el año pasado. Previsiblemente, este crecimiento de la actividad industrial será ligeramente superior en los países de la antigua URSS (+5,6%) que en el conjunto de los países PECO (+5,0%).

Asia, a excepción de Japón, ha sido el principal polo de crecimiento mundial en 2002, situación que se mantendrá en 2003. En términos generales, los expertos apuntan a un crecimiento del PIB y de la producción industrial del 6% y del 9% respectivamente. La boyante coyuntura actual en China se refleja en particular en la explosión de sus inversiones, que han conocido en el periodo comprendido entre abril y mayo una escalada del 30% en base anual.

En Japón, se registra aparentemente una progresiva recuperación de la situación económica. No obstante, el crecimiento del PIB se mantendrá previsiblemente bajo para el conjunto del año, con un aumento del 1,1%. La producción industrial debería consolidarse, con un índice de crecimiento que podría situarse en el 2,5%.

En Centroamérica y Sudamérica se mantendría un nivel de crecimiento del PIB bajo para una región emergente (1,5%). Sin embargo, se han observado síntomas de consolidación de la producción industrial y los expertos apuntan a un crecimiento del orden del 3,5% para el conjunto del año.

## EVOLUCIÓN DEL SECTOR SIDERÚRGICO

Según las últimas estimaciones publicadas por Eurofer, el consumo aparente de acero en la UE15 ha aumentado ligeramente (0,4%) durante el primer semestre de 2003. Por el contrario, el consumo real habría descendido un 1,1%, con un movimiento alcista de los stocks de distribuidores y usuarios finales. Aunque este movimiento ha tenido un alcance reducido, su efecto, combinado con el bajo nivel de actividad de los sectores consumidores de acero, ha provocado una caída en el nivel de entrada de pedidos. Es previsible que este fenómeno afecte negativamente al índice de ocupación de las fábricas siderúrgicas en el tercer trimestre de este año, o incluso en el cuarto trimestre.

### Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de t)	1er semestre		Variación 2003/2002
	2002	2003(*)	
Mundo (**)	430,4	465,7	8,2 %
Europa Occidental	88,4	91,2	3,2 %
de la cual, UE (15)	80,4	81,9	1,9 %
Europa Central y Oriental	13,6	14,4	6,0 %
Antigua URSS	48,5	51,6	6,4 %
de la cual, Rusia	28,4	30,3	6,6 %
Norteamérica y Centroamérica	60,2	62,5	3,8%
de la cual, EE.UU.	44,7	46,1	3,0 %
Sudamérica	19,6	21,2	8,4 %
de la cual, Brasil	14,1	15,3	8,4 %
Asia	183,0	206,0	12,6 %
de la cual, China	85,3	103,2	21,0 %
Japón	52,3	55,1	5,2 %
Resto del mundo	17,1	18,7	9,2 %

(\*) Cifras estimadas por el IISI, julio de 2003

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

Durante el primer semestre de 2003, la producción mundial de acero registró un nuevo aumento, situándose en un nivel récord de 465,7 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 8,2% con respecto al mismo periodo de 2002. Los incrementos fueron moderados en la UE15 y en EE.UU., con índices de crecimiento del 1,9% y 3% respectivamente. En Europa Central y Oriental, así como en los países de la antigua URSS, el crecimiento se situó en el 6% y 6,4% respectivamente. La producción de acero en los países de Sudamérica registró un aumento desigual, con elevados índices de crecimiento entre los que destacan el 8,4% de Brasil y el 22,4% de Argentina. En Asia, China aumento de nuevo su producción de acero bruto con un crecimiento de aproximadamente un 21%, con aumentos del 11% en la India y del 5,2% en Japón (frente al 8,2% registrado en el primer trimestre del año).

Las primeras estimaciones indican que, en la UE15, la producción de los sectores consumidores de acero en el primer semestre de 2003 se ha mantenido estancada o incluso ha sufrido un descenso.

### **Evolución de la producción de los sectores consumidores de acero (UE15)**

	<b>1er semestre de 2003</b>	<b>(Año 2002)</b>
Automóvil	-1,3%	(-1,8%)
Construcción	-0,6%	(+1,0%)
Construcción metálica	-0,8%	(-1,7%)
Construcción mecánica	0,4%	(-2,8%)
Transformación de productos metálicos	0,2%	(-1,8%)
Electrodomésticos	0,3%	(-1,3%)
Tubos	-4,5%	(-3,7%)

*(Fuentes: Institutos de coyuntura, Eurofer, Arcelor)*

A comienzos de este año, la Unión Europea (15) se ha visto confrontada a un sustancial incremento de las importaciones de productos siderúrgicos procedentes de terceros países, motivado parcialmente por el debilitamiento del dólar frente al euro. Así, en el periodo comprendido entre enero y abril de 2003, el volumen total de importaciones de productos acabados aumentó un 6,5% en base anual. El crecimiento de las importaciones fue moderado en el área de productos planos (+0,6%), pero más pronunciado en los productos largos (+19%). Las importaciones de bobina caliente, cuyo volumen total en términos absolutos es, con diferencia, el más importante (490.000 toneladas al mes), registraron un aumento del 28%. A este respecto, existen enormes diferencias entre las distintas categorías de productos: las importaciones de productos planos recubiertos descendieron en un 22%, mientras que las de alambrón aumentaron un 41%.

## **Resultados consolidados del Grupo**

Los resultados del primer semestre de 2003 corresponden a seis meses de actividad real de Arcelor. Se presentan asimismo los resultados del primer semestre de 2002 elaborados según datos pro forma y sobre una base comparable (es decir, tras ajuste, tanto para el Grupo como para los sectores, de la diferencia negativa de consolidación generada al cierre de 2002).

En la siguiente tabla se presentan los **datos relevantes** consolidados de Arcelor a 30 junio de 2003:

<b>En millones de euros</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre de 2002*</b> <i>(pro forma**)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2003*</b>	<b>2<sup>o</sup> trimestre de 2003*</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre de 2003</b>
Cifra de negocio	13.705	6.852	6.730	13.582
Resultado operativo bruto	881	641	635	1.276
Resultado de explotación	388	384	361	745
Resultado neto	103	192	166	358
Resultado neto por acción <i>(en euros)</i>	0,22	0,40	0,35	0,75

\* Datos no auditados

\*\* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Semestre comparable a 2003.

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente al primer semestre de 2003 asciende a 13.582 millones de euros frente a 13.705 en el mismo periodo de 2002, lo que supone una disminución del 0,9% (-0,8% considerando el perímetro constante).

El Grupo realizó el 77% de sus ventas en la Unión Europea, el 8,5% en Norteamérica (lo que representa una notable reducción), el 4% en Sudamérica y el 10,5% en el resto del mundo.

El **resultado operativo bruto** registra un notable incremento y se sitúa en 1.276 millones de euros, equivalentes a un margen de beneficio del 9,4%, frente a 881 millones de euros en el primer semestre de 2002 (equivalentes a un margen del 6,4%). Este sustancial aumento responde fundamentalmente al alza de los precios medios de venta, en particular en los productos planos, y al excelente progreso logrado en el programa de sinergias (280 millones a finales de junio de 2003).

El **resultado de explotación**, de 745 millones de euros, representa un margen de beneficio del 5,5%, frente al resultado de explotación de 388 millones (2,8% de margen) en el mismo periodo de 2002.

Con unos costes financieros netos de 174 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 50 millones y una carga fiscal de 187 millones, el **resultado neto** se sitúa en 358 millones de euros, frente a 103 millones a 30 de junio de 2002.

A 30 de junio de 2003, el **endeudamiento financiero** neto asciende a 5.856 millones de euros, lo que supone una reducción con respecto a los 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002 y a los 6.019 millones a 31 de marzo de 2003. El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios<sup>(1)</sup> se sitúa en 0,71, lo que supone una mejora de 4 puntos con respecto al nivel registrado al cierre de 2002 (0,75) y del 3 puntos con respecto al 31 de marzo (0,74), marcando así el comienzo de la reducción del endeudamiento neto tras el pago de dividendos efectuado en el mes de mayo.

<i>En millones de euros</i>	<b>31 de diciembre de 2002</b>	<b>31 de marzo de 2003*</b>	<b>30 de junio de 2003</b>
Fondos propios <sup>(1)</sup>	8.020	8.165	8.277
Endeudamiento financiero neto	5.993	6.019	5.856
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios <sup>(1)</sup>	0,75	0,74	0,71

\* Datos no auditados

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

<i>En millones de euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre de 2002*</b> <i>(pro forma**)</i>					<b>1<sup>er</sup> semestre de 2003</b>				
	<b>Cifra de negocio</b>	<b>Resultado operativo bruto</b>	<b>%</b>	<b>Resultado de explotación</b>	<b>%</b>	<b>Cifra de negocio</b>	<b>Resultado operativo bruto</b>	<b>%</b>	<b>Resultado de explotación</b>	<b>%</b>
Productos Planos	6.780	331	4,9%	88	1,3 %	7.374	843	11,4%	562	7,6%
Productos Largos	2.225	339	15,2%	239	10,7%	2.141	249	11,6%	150	7,0%
Aceros Inoxidables	2.241	104	4,6%	29	1,3 %	2.270	86	3,8%	5	0,2%
Distribución Transformación Trading	4.864	145	3,0%	91	1,9%	4.276	91	2,1%	40	0,9%
Otros	478	-43	n.s.	-64	n.s.	430	1	n.s.	-18	n.s.
Ajustes	-2.883	5	n.s.	5	n.s.	-2.909	6	n.s.	6	n.s.
<b>Total</b>	<b>13.705</b>	<b>881</b>	<b>6,4%</b>	<b>388</b>	<b>2,8%</b>	<b>13.582</b>	<b>1.276</b>	<b>9,4%</b>	<b>745</b>	<b>5,5%</b>

\* Datos no auditados

\*\* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Semestre comparable a 2003.

<sup>(1)</sup> Incluidos los socios externos y ajustes de la diferencia negativa de consolidación residual (IFRS).



## **Evolución de los sectores de actividad de Arcelor en el primer semestre de 2003**

### **Productos Planos**

en millones de euros (no auditados)	1 <sup>er</sup> semestre de 2002 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Cifra de negocio	6.780	7.374
Variación (considerando el perímetro constante)		+2,1%
Resultado operativo bruto	331	843
% de la cifra de negocio	4,9%	11,4%
Expediciones (en kt)	14.150	13.472

(1) datos pro forma no auditados, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; semestre comparable a 2003

En el plano industrial, el nivel actividad de Arcelor en el primer semestre de 2003 ha sido más bajo que en el mismo periodo de 2002, habiendo coincidido un sustancial descenso en la cartera de pedidos con la remodelación de instalaciones importantes (hornos altos, trenes de laminación), incidentes que afectaron a la producción (huelgas, accidentes, problemas técnicos, etc.) y la aplicación de una política consistente en dar prioridad a los márgenes de beneficios frente a los volúmenes de ventas.

En el plano comercial, Arcelor mantuvo sus cuotas de mercado en la industria del automóvil, a pesar de la difícil coyuntura.

En el sector de los envases y embalajes, el desplome del mercado alemán de envases para bebidas tras la aplicación por las autoridades públicas de un sistema de recuperación de envases ha obligado al Grupo a buscar nuevos mercados de exportación, que han resultado menos rentables. No obstante, Arcelor Packaging International ha mantenido su política de recuperación de los precios de venta.

El mercado de la industria general se ha visto fuertemente afectado durante el primer semestre por la situación geopolítica y por la atonía de la coyuntura económica, caracterizada por un bajo nivel de demanda y una oferta abundante. La desaceleración de la actividad en China a comienzos del año y el fortalecimiento del euro frente al dólar han favorecido la entrada de terceros países en el mercado europeo. Esta situación ha afectado al conjunto de la cartera de pedidos de Arcelor destinados a la industria, en particular en el segundo trimestre, periodo en el cual el Grupo aplicó una política de mantenimiento - o incluso de incremento - de los precios. En el sector de la construcción, el mercado de Norte de Europa se encuentra en un nivel particularmente bajo, con una desaceleración de la actividad en la construcción industrial y un descenso de los pedidos para obras públicas, lo que produjo una caída en las ventas, especialmente de productos recubiertos. Los precios, tras el sustancial incremento registrado al comienzo del primer primer semestre, se encuentran sometidos a presión al cierre del segundo trimestre por efecto de las importaciones de productos a bajo precio.

En el sector de los electrodomésticos se aprecia una desaceleración, aunque los precios permanecen estables o incluso registran un ligero aumento.

La industria metalúrgica mantiene un nivel de actividad normal, lo que permite a Arcelor aplicar su política de recuperación de los precios. No obstante, la presión ejercida sobre los precios se

acentúa en múltiples segmentos de mercado y determinados clientes recurren a otros proveedores. Esto ha provocado un descenso de los volúmenes de venta, en particular a los fabricantes de contenedores industriales (barriles, bidones, etc.) y de radiadores.

La política de recuperación de los precios también parece haber alcanzado su límite en el segmento de mercado de primera transformación.

En términos globales, esta situación se ha traducido para Arcelor en una significativa reducción de los volúmenes de ventas a la industria, compensada sólo de forma muy parcial por el incremento de entregas al automóvil. Sin embargo, la cifra de negocio del sector de Productos Planos correspondiente al primer semestre de 2003 registra, excluido el efecto de variaciones del perímetro, un ligero crecimiento con respecto al mismo periodo de 2002, debido al notable aumento de los precios de venta a la industria y – en menor medida – al sector del automóvil. Gracias a su política de precios, la actividad de envases y embalajes registra una sustancial mejora en el segundo trimestre.

Globalmente, la política de aumentos de precio aplicada por el sector ha tenido un sustancial efecto positivo sobre el resultado operativo bruto. Los beneficios de gestión, generados en particular por las sinergias, se mantienen en niveles elevados, aunque ligeramente inferiores a los obtenidos en el primer semestre de 2002.

## **Productos Largos**

en millones de euros (no auditados)	1 <sup>er</sup> semestre de 2002 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Cifra de negocio	2.225	2.141
Variación (considerando el perímetro constante)		-3,6%
Resultado operativo bruto	339	249
% de la cifra de negocio	15,2%	11,6%
Expediciones (en kt)	6.114	5.951

(1) datos pro forma no auditados, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; semestre comparable a 2003

En un entorno económico difícil, caracterizado por un bajo nivel de demanda en Europa, un aumento del coste de las materias primas y una fuerte depreciación del Real brasileño frente al Euro (durante 2002), la cifra de negocio del sector de Productos Largos registra un descenso en el primer semestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior, dado que el aumento de los precios de venta no ha compensado el efecto del cambio real/euro. En estas condiciones, el sector obtuvo un resultado operativo bruto inferior al de 2002, debido fundamentalmente al aumento del precio de la chatarra, repercutido sólo parcialmente a los clientes.

En el plano comercial, la situación en lo que respecta a los perfiles estructurales y comerciales sigue siendo tensa en el Norte de Europa, mientras que en España, la demanda, tras permanecer en un nivel sostenido durante el primer trimestre, se debilitó en el segundo trimestre, acentuándose la presión soportada por los precios.

En el caso de los productos corrugados, la demanda se mantiene sostenida en España y más débil en Portugal donde se registra un aumento de las importaciones procedentes de terceros países. En el Norte de Europa existe una intensa competencia y resulta difícil repercutir a los clientes el aumento de los precios de la chatarra.

En lo que respecta al alambroón, la demanda es baja y las importaciones procedentes de terceros paíes acentúan la presión ejercida sobre los precios.

En el área de las tablestacas, la situación en Europa sigue siendo satisfactoria mientras que en EE.UU. se constata un aumento de la competencia lo que genera una cierta tensión.

### **Distribución-Transformación-Trading**

en millones de euros (no auditados)	1 <sup>er</sup> semestre de 2002 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Cifra de negocio	4.864	4.276
Variación (considerando el perímetro constante)		-5,1%
Resultado operativo bruto	145	91
% de la cifra de negocio	3%	2,1%

(1) datos pro forma no auditados, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; semestre comparable a 2003

En el marco coyuntural de baja actividad del primer semestre de 2003, el sector de Distribución-Transformación-Trading trató de repercutir a sus clientes las alzas de precios de la siderurgia.

Así, a excepción del área de Trading, la actividad del sector se caracterizó por la continuidad del aumento de precios, en detrimento de los volúmenes de venta que descendieron con respecto al primer semestre de 2002. No obstante, el nivel de actividad es mejor que el constatado en el segundo semestre 2002, con un incremento de los volúmenes expedidos, excepto en la construcción, sector que se vio perjudicado por las condiciones climatológicas desfavorables registradas a comienzos de este año y por la atonía del mercado. Aparentemente, en el segundo trimestre de 2003 se ha alcanzado el potencial máximo de en términos de aumentos de precio en una coyuntura marcada por la atonía, con volúmenes de venta sensiblemente inferiores a los del segundo trimestre de 2002.

Esta evolución ha afectado, con diferentes matices, a todas las actividades del sector.

En el área de **Distribución**, durante el primer semestre de 2003 se ha registrado con respecto al mismo periodo de 2002 un descenso significativo de los volúmenes de venta, acompañado de un aumento sustancial de los precios medios de venta por tonelada en el caso de las actividades de negocio general, manteniéndose estables en las actividades de negocio de productos largos.

También en la **Península Ibérica**, se registra un notable descenso de los volúmenes de venta en el primer semestre de 2003 en comparación con el mismo semestre de 2002, con un ligero aumento de los precios de venta.

La **Construcción** sigue acusando un cierto retraso en términos de volúmenes de venta. Los precios de venta aumentan ligeramente y los volúmenes recuperan progresivamente sus niveles históricos.

En la actividad de **Tubos** se constata un descenso del volumen de actividad acompañado de un notable aumento de los precios de venta.

Los volúmenes comercializados a través de los **Centros de Servicios del Acero** también disminuyeron con respecto al primer semestre de 2002, observándose un ligero repunte de los precios frente al mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, en el área de **Proyectos** se registra un descenso de la actividad en comparación con el ejercicio anterior, a la par que una disminución de los precios medios de venta.

A diferencia de las demás actividades del sector, el área de Trading, a través de **Arcelor International**, aumentó notablemente los volúmenes comercializados, lo que compensa los descensos registrados en las otras actividades y permite al sector Distribución-Transformación-Trading mantener su volumen global de ventas. Sin embargo, estos buenos resultados comerciales de Arcelor International no se reflejan en su cifra de negocio que permanece estable, debido al descenso de los precios medios de venta provocado por la caída del dólar entre el primer semestre de 2002 y el primer semestre de 2003.

Para el sector en su conjunto, la cifra de negocio correspondiente al primer semestre de este año es ligeramente inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, y el resultado operativo bruto desciende levemente.

## **Aceros Inoxidables**

en millones de euros (no auditados)	1 <sup>er</sup> semestre de 2002 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Cifra de negocio	2.241	2.270
Variación (considerando el perímetro constante)		-1,2%
Resultado operativo bruto	104	86
% de la cifra de negocio	4,6%	3,8%
Expediciones de aceros inoxidables (en kt)	1.283	1.329

(1) datos pro forma no auditados, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación; semestre comparable a 2003

Tras un comienzo del año mediocre, el segundo trimestre de 2003 se caracterizó por un contexto de atonía económica, tanto en Europa como en Asia y en América.

La desaceleración de la actividad, presentada ya en el primer trimestre, se generalizó en el segundo, reflejándose en una sustancial disminución de la demanda, tanto en los productos planos de acero inoxidable como en los productos largos y aleaciones.

En el plano financiero, los beneficios de gestión obtenidos no han permitido evitar un notable descenso en los resultados, debido fundamentalmente a las desfavorables condiciones del mercado (baja demanda y bajos niveles de precios). La competitividad del sector se ha visto afectada por el fortalecimiento del euro frente al dólar, tanto en los mercados interiores como en la exportación.

En este contexto, tras un primer trimestre relativamente sostenido, se constató un descenso de la demanda de **productos planos de acero inoxidable**. En Europa, las desfavorables perspectivas económicas, así como la reducción de los extras por aleación conducen a una situación caracterizada por un compás de espera: los clientes continúan consumiendo sus existencias y demoran los pedidos. Los precios base registran una tendencia a la baja con

respecto al primer trimestre de 2003. La presión que las importaciones procedentes de Asia ejercen sobre el mercado contribuye al empeoramiento de la situación.

En Estados Unidos, aunque se ha superado el pesimismo constatado durante el pasado trimestre, no se prevé una recuperación significativa en los próximos meses. Los precios se sitúan en niveles bajos y no se observan síntomas de recuperación sino, al contrario, una presión a la baja.

En Asia, se constata un descenso de la actividad con respecto al inicio del año. China, en particular, se ve sumamente afectada por los efectos de la epidemia de SARS (síndrome respiratorio agudo severo). Los escasos indicios de recuperación de la actividad registrados a finales de julio no dejan entrever una mejora significativa inmediata, habida cuenta de los actuales niveles de stocks.

En Brasil, tras un primer trimestre positivo, la coyuntura empeora y se reduce el consumo de las familias, situación agravada asimismo con la paralización de las inversiones. Los mercados financieros esperan con impaciencia una reducción de los tipos de interés, como elemento dinamizador de la economía. Los precios base, que en términos globales se habían mantenido estables (en dólares) durante los últimos meses, inician una tendencia bajista debido al fortalecimiento del real frente al dólar.

En términos globales, si bien no se prevé una evolución estructural significativa a corto plazo en el área de los productos planos, la recuperación de la actividad en los meses de otoño podría modificar ligeramente la situación, debido fundamentalmente a la recuperación técnica ligada a la interrupción del movimiento de reducción de stocks.

En el área de los **productos largos de acero inoxidable**, la debilidad del dólar refuerza la competitividad de los productores asiáticos, y el elevado número de integrantes de Europeet mantiene una fuerte presión sobre los precios. Los esfuerzos emprendidos para recuperar los precios, que se sitúan actualmente en niveles particularmente bajos, no han logrado aún resultados significativos en un contexto marcado por el estancamiento del consumo.

El descenso de la demanda de **chapa gruesa de calidades especiales** registrado en el primer trimestre se confirma en el segundo, como consecuencia de la caída de las inversiones de gran envergadura.

En el plano industrial, se ha reducido el ritmo de producción en la mayoría de las instalaciones durante el segundo trimestre como medida de adaptación al nivel de demanda extremadamente bajo. Se han programado paradas en la mayoría de las plantas en junio y julio, acompañadas en algunos casos de los tradicionales descensos de producción en los meses de verano.

El segundo trimestre estuvo marcado por la interrupción de la producción en la planta de fabricación de tubos perforados de Matthey en Inglaterra, así como por el anuncio del cierre de instalaciones de producción de tubos de acero inoxidable en Italia. Se concretó, asimismo, el acuerdo de venta de la forja (CFI) y de una participación en la acería de Le Creusot al Grupo France Essor, efectivo el 31 de julio.

Por último, en un marco más amplio de orientaciones estratégicas, se iniciaron en el mes de mayo los preparativos del proyecto de construcción por Ugine & Alz de la nueva acería de Charleroi (Bélgica), aguas arriba del tren de bandas de Carlam. Este proyecto, con el que se mantendrá la capacidad constante, permitirá al conjunto de las actividades de productos planos de acero inoxidable situarse a la vanguardia mundial en términos de competitividad.

## Perspectivas

Las perspectivas económicas para el segundo semestre de 2003 siguen siendo sombrías a corto plazo. El crecimiento del consumo aparente para el conjunto del año debería ser inferior al 1% y la actividad de los sectores consumidores de acero, en su conjunto, se mantendría orientada a la baja. Así, en la Unión Europea (15), la producción de automóviles debería experimentar un descenso de la actividad del 2 a 3%; podría producirse un movimiento de reducción de stocks en el transcurso del segundo semestre de 2003, dado que, desde comienzos de año, el descenso en el número de matriculaciones ha sido superior a la disminución de la producción. La actividad en el sector de los electrodomésticos disminuiría en un 1%. El sector de la construcción registraría una situación de inmovilidad, mientras que en la construcción mecánica y en la transformación de productos metálicos se podría producir un ligero crecimiento del orden de 0,5%. Aparentemente, se puede entrever un cierto repunte en las exportaciones, motivado principalmente por la recuperación de la economía china. En Estados Unidos, se ha restablecido el consumo aparente de acero y debería alcanzar un crecimiento del 3% este año.

En Europa, el aumento de las importaciones procedentes de terceros países, favorecido por la sólida posición del euro frente al dólar, provocó un aumento de los niveles de stocks de productos planos durante el segundo trimestre. Confrontado a un clima de incertidumbre, el consumo aparente registra una disminución muy pronunciada desde principios de junio. El nivel de consumo real se mantendrá bajo en todos los productos, a excepción del automóvil, con una reducción más acentuada en la industria general.

El nivel de demanda extremadamente bajo, combinado con la persistencia de sobrecapacidades de producción, tanto en la UE15 como a nivel mundial, debería afectar negativamente a la evolución de los precios de los productos siderúrgicos.

No obstante, la recuperación económica mundial prevista debería tener un efecto positivo sobre la actividad industrial en la UE15 desde el comienzo de 2004. Previsiblemente, el dólar mantendrá la tendencia al alza frente al euro iniciada recientemente, habida cuenta del diferencial de crecimiento económico a corto y medio plazo que persiste entre Europa y Estados Unidos. Este fenómeno debería reforzar la competitividad de los productores europeos.

Por consiguiente, ARCELOR, inmerso en un programa de adaptación de sus fábricas continentales, se ve obligado a intensificar a corto y medio plazo sus esfuerzos dirigidos a mejorar su rentabilidad.

**Información financiera semestral del Grupo Arcelor  
a 30 de junio de 2003**

**Estados financieros consolidados semestrales del**  
**Grupo ARCELOR a 30 de junio de 2003**



## INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA TRIMESTRAL A 30 DE JUNIO DE 2003

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA – RESUMEN

En millones de euros	T1 2003	T2 2003	1er sem. 2003	T1 2002*	T2 2002*	1er sem.* 2002
	(IFRS)			(PRO FORMA)		
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>6.852</b>	<b>6.730</b>	<b>13.582</b>	<b>6.824</b>	<b>6.881</b>	<b>13.705</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>641</b>	<b>635</b>	<b>1 276</b>	<b>301</b>	<b>580</b>	<b>881</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-279	-301	-580	-242	-300	-542
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	22	27	49	51	-2	49
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>745</b>	<b>110</b>	<b>278</b>	<b>388</b>
Costes financieros netos	-63	-111	-174	-90	-124	-214
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	38	12	50	-25	25	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>359</b>	<b>262</b>	<b>621</b>	<b>-5</b>	<b>179</b>	<b>174</b>
Impuesto sobre beneficios	-129	-58	-187	22	-65	-43
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>230</b>	<b>204</b>	<b>434</b>	<b>17</b>	<b>114</b>	<b>131</b>
Socios externos	-38	-38	-76	-12	-16	-28
<b>RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>192</b>	<b>166</b>	<b>358</b>	<b>5</b>	<b>98</b>	<b>103</b>

\* A fin de garantizar el carácter comparable de los resultados de conformidad con la política contable del Grupo publicada a 31 de diciembre de 2002, los efectos de la aplicación de la diferencia negativa de consolidación generada a 28 de febrero de 2002 en el marco de la integración de Aceralia, ARBED y Usinor así como del abandono de la opción de reevaluación prevista en la norma IAS 16 han sido incluidos con carácter retroactivo en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2002 y el 30 de junio de 2002 así como en los fondos propios del grupo Usinor a 31 de diciembre de 2001.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEMESTRALES A 30 DE JUNIO DE 2003

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA – RESUMEN

En millones de euros	1er semestre de 2003	1er semestre de 2002* (tras ajustes)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>13.582</b>	<b>11.644</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>1.276</b>	<b>714</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-580	-474
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	49	48
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>745</b>	<b>288</b>
Costes financieros netos	-174	-184
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	50	25
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>621</b>	<b>129</b>
Impuesto sobre beneficios	-187	-69
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>434</b>	<b>60</b>
Socios externos	-76	-22
<b>RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>358</b>	<b>38</b>
Resultado por acción		
Antes de dilución	0,75	0,08
Después de dilución	0,68	0,08

\* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación (véase la nota 3)

## **BALANCE CONSOLIDADO**

<b>ACTIVO</b> En millones de euros	<b>30 de junio de 2003</b>	<b>31 de diciembre de 2002</b>
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	-948	-950
Inmovilizaciones materiales	9.347	9.268
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.859	1.780
Otras participaciones	318	466
Créditos y otros activos financieros	706	766
Impuestos diferidos	1.410	1.523
<b>TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>12.692</b>	<b>12.853</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<i>Existencias</i>	6.086	6.091
Clientes	3.983	4.320
<i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.419	1.333
<i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	936	1.239
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>12.424</b>	<b>12.983</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.116</b>	<b>25.836</b>
<b>FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>		
En millones de euros	<b>30 de junio de 2003</b>	<b>31 de diciembre de 2002</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital suscrito	2.664	2.662
Prima de emisión	4.793	4.791
Reservas consolidadas	-335	-484
Diferencias de conversión	-220	-237
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>6.902</b>	<b>6.732</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>763</b>	<b>661</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>		
Empréstitos con interés	4.255	4.594
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.011	1.961
Otras provisiones	1.025	1.059
Impuestos diferidos	341	359
Otras deudas	125	205
<b>TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>7.757</b>	<b>8.178</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Proveedores	4.340	4.111
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	2.694	3.821
Otras deudas	2.330	2.023
Otras provisiones	330	310
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.694</b>	<b>10.265</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>25.116</b>	<b>25.836</b>

## **TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA - RESUMEN**

En millones de euros	1er semestre de 2003	1er semestre de 2002
<b>TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>785</b>	<b>828</b>
<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-608	-598
Adquisición de Arbed/Aceralia, neta de la tesorería adquirida	-	1.035
Otros	-34	-133
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-642</b>	<b>304</b>
<b>FLUJOS DE FINANCIACIÓN</b>		
Aportaciones de fondos propios	65	20
Dividendos pagados	-202	-167
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-305	-229
Otros	-	-
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-442</b>	<b>-376</b>
Impacto de las variaciones de tipo de cambio	-4	-94
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) TOTAL DE LA TESORERÍA</b>	<b>-303</b>	<b>662</b>
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA A LA APERTURA DEL PERIODO	1.239	1.125
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA A LA CIERRE DEL PERIODO	936	1.787

## **TABLA DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS - RESUMEN**

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos
<b>31 de diciembre de 2001*</b>	<b>4.143</b>	<b>58</b>
Dividendos pagados	-98	-26
Contabilización de la integración Usinor / Arbed / Aceralia	2.957	1.142
Conversión de obligaciones	124	-
Ajustes IFRS y adquisición de participaciones de socios externos	51	-75
Diferencias de conversión	-203	-143
Resultado del primer semestre de 2002*	38	22
<b>30 de junio de 2002</b>	<b>7.012</b>	<b>978</b>

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos
<b>31 de diciembre de 2002</b>	<b>6.732</b>	<b>661</b>
Dividendos pagados	-182	-22
Conversión de obligaciones		-
Ajustes IFRS y adquisición de participaciones de socios externos	-21	-7
Diferencias de conversión	17	49
Ampliación de capital	4	
Utilización y resultado de venta de autocartera	-6	6
Resultado del primer semestre de 2003	358	76
<b>30 de junio de 2003</b>	<b>6.902</b>	<b>763</b>

\* Datos ajustados (véase la nota 3)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO 2003

Importes en millones de euros salvo indicación de lo contrario.

*Note 1: General*

*Note 2: Principios contables*

*Note 3: Presentación de los estados financieros semestrales – datos comparativos*

*Note 4: Evolución del perímetro de consolidación*

*Note 5: Inmovilizaciones inmateriales*

*Note 6: Clientes*

*Note 7: Fondos propios*

*Note 8: Información por sectores*

*Note 9: Compromisos relativos a la operación de integración*

## **NOTA 1 - GENERAL**

Arcelor S.A. es una sociedad derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 en el marco del proyecto de integración de Aceralia, Arbed y Usinor, efectivo a 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados semestrales a 30 de junio de 2003, no auditados pero habiendo sido objeto de un examen limitado, reflejan la situación financiera de la sociedad y de sus sociedades dependientes (en lo sucesivo “el Grupo”), así como las participaciones en empresas asociadas o de control conjunto.

La actividad del Grupo no se ve afectada de forma significativa por fenómenos de carácter estacional.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados conforme a lo establecido en las normas internacionales en materia de contabilidad “IFRS”, lo que implica que el Grupo establece ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el importe de los activos y pasivos, las notas relativas a los activos y pasivos potenciales en la fecha de cierre del periodo, y sobre los ingresos y gastos contabilizados en el periodo. En caso de producirse variaciones en ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar sus estimaciones.

## **NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES**

Los estados financieros consolidados semestrales han sido elaborados de conformidad con las normas internacionales en materia de contabilidad “International Financial Reporting Standards” (IFRS) adoptadas por el International Accounting Standards Board (IASB), y en particular con la norma IAS 34 relativa a los informes financieros intermedios y a las interpretaciones de las normas IFRS publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Los principios contables son idénticos a los adoptados en el establecimiento de los estados financieros consolidados anuales de 2002.

## **NOTA 3 – PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES – DATOS COMPARATIVOS**

En aplicación de la norma IAS 22, la operación de integración de Aceralia, ARBED y Usinor, efectiva a fecha de 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición, donde se identifica a Usinor como el adquirente.

La cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2002 y el 30 de junio de 2002 comprende dos meses de actividad del grupo Usinor y cuatro meses de actividad del grupo Arcelor.

A fin de garantizar el carácter comparable de los resultados de conformidad con la política contable del Grupo publicada a 31 de diciembre de 2002, los efectos de la aplicación de la diferencia negativa de consolidación generada a 28 de febrero de 2002 en el marco de la integración de Aceralia, ARBED y Usinor así como del abandono de la opción de reevaluación prevista en la norma IAS 16 han sido incluidos con carácter retroactivo en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2002 y el 30 de junio de 2002 así como en los fondos propios del grupo Usinor a 31 de diciembre de 2001.

## **NOTA 4 – VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

A 30 de junio de 2003, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprende, además de Arcelor S.A., 469 sociedades consolidadas por integración global. El Grupo contabiliza asimismo 156 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

A 30 de diciembre de 2002, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprendía, además de Arcelor S.A., 474 sociedades consolidadas por integración global. El Grupo contabiliza asimismo 168 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

En el transcurso del primer semestre de 2003, la variación del perímetro de consolidación más significativa fue la integración global de BMP Siderurgia SA (Brasil, Productos Largos).

Asimismo, el Grupo ha aumentado su porcentaje de participación en CST (Brasil, Productos Planos).

Las enajenaciones efectuadas en el marco de los compromisos adquiridos con la Comisión Europea, relativos a la operación de integración realizada por Aceralia, Arbed y Usinor se indican de forma detallada en la nota 9.

## **NOTA 5 – INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Al cierre del primer semestre de 2003, las inmobilizaciones inmateriales se descomponen como se indica en la siguiente tabla (valores netos de amortizaciones):

<b>En millones de euros</b>	<b>30 de junio de 2003</b>	<b>31 de diciembre de 2002</b>
Fondo de comercio		
Positivo	32	23
Negativo	-1.064	-1.069
Otras inmobilizaciones inmateriales		
Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	79	72
Otros	5	24
<b>Total inmobilizaciones inmateriales</b>	<b>-948</b>	<b>-950</b>

## **NOTA 6 – CLIENTES**

<b>En millones de euros</b>	<b>30 de junio de 2003</b>	<b>31 de diciembre de 2002</b>
Valores brutos	4.142	4.460
Depreciación	-159	-140
<b>Valores netos</b>	<b>3.983</b>	<b>4.320</b>

El epígrafe “clientes” incluye a 30 de junio de 2003 un importe de 69 millones de euros (1.097 millones a 31 de diciembre de 2002) en concepto de cuentas a cobrar titulizadas. De conformidad con las disposiciones actuales de la norma IAS 39, estas cuentas a cobrar no pueden contabilizarse como enajenaciones y, por lo tanto, se mantienen en el balance de situación. Su contrapartida en el lado de la financiación se refleja en la partida “Parte a corto plazo de empréstitos”.



## **NOTA 7 – FONDOS PROPIOS**

### *7.1 Capital social y prima de emisión*

A 30 de junio el capital suscrito comprendía 532.729.577 acciones ordinarias totalmente desembolsadas con un valor nominal de 2.663.647.885 euros. La prima ascendía a 4.793.249.816 euros.

En el transcurso del primer semestre de 2003 se emitieron 363.168 nuevas acciones en concepto de remuneración del aporte de acciones de Usinor. Dicho aporte comprende EUR 2 millones en concepto de capital y EUR 2 millones en concepto de prima de emisión.

### *7.2 Dividendos*

Se ha distribuido un dividendo bruto de EUR 0,38 por acción, pagadero el 22 de mayo de 2003.

## **NOTA 8 – INFORMACIÓN POR SECTORES**

De conformidad con las normas de gestión y de información interna del Grupo, el primer nivel de información sectorial es el sector de actividad. Las transacciones entre áreas de actividad se realizan a precios de mercado. El resultado operativo se establece después de los ajustes.

El desglose por sectores de actividad es el siguiente:

<b>1er semestre de 2003</b> (Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	<b>Prod. Planos</b>	<b>Prod. Largos</b>	<b>Aceros Inoxidables</b>	<b>Distrib., Transf., Trading</b>	<b>Otras Activ.</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Total</b>
<b><i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i></b>							
Cifra de negocio	7.374	2.141	2.270	4.276	430	-2.909	13.582
Ventas intersektores	-1.775	-373	-88	-384	-289	2.909	-
<b>Total</b>	<b>5.599</b>	<b>1.768</b>	<b>2.182</b>	<b>3.892</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>13.582</b>
Resultado operativo bruto	843	249	86	91	1	6	1.276
Amortizaciones	-309	-100	-78	-72	-21	-	-580
Resultado de explotación (antes de amortización de las diferencias de consolidación)	534	149	8	19	-20	6	696
Amortizaciones de las diferencias de consolidación	28	1	-3	21	2	-	49
Resultado de explotación	562	150	5	40	-18	6	745
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	62	17	-33	4	-	-	50
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	340	145	69	40	14	-	608
<b><i>Otros datos de interés</i></b>							
Plantilla (media)	49.861	17.921	15.427	16.527	3.210	-	102.946

<b>1er semestre de 2002</b> (Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	<b>Prod. Planos</b>	<b>Prod. Largos</b>	<b>Aceros Inoxidables</b>	<b>Distrib., Transf., Trading</b>	<b>Otras Activ.</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Total</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>							
Cifra de negocio	5.524	1.574	2.090	4.203	449	-2.199	11.644
Ventas intersectores	-1 385	-278	-52	-181	-300	2.199	-
<b>Total</b>	<b>4.139</b>	<b>1.296</b>	<b>2.038</b>	<b>4.022</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>11.644</b>
Resultado operativo bruto	317	210	101	125	-38	-10	714
Amortizaciones	-240	-93	-55	-69	-17	-	-474
Resultado de explotación (antes de amortización de las diferencias de consolidación)	77	126	46	56	-55	-10	240
Amortizaciones de las diferencias de consolidación	27	-1	2	22	-2	-	48
Resultado de explotación	104	125	48	78	-57	-10	288
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	4	22	-	-	-1	-	25
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	378	70	68	63	19	-	598
<b>Otros datos de interés</b>							
Plantilla (media)	50.422	17.770	15.706	19.349	3.207	-	106.454

## **NOTA 9 – COMPROMISOS RELATIVOS A LA OPERACIÓN DE INTEGRACIÓN**

En el transcurso del primer semestre de 2003, el Grupo procedió a la enajenación de Sorral (Francia, Productos Planos), Beautor (Bélgica, Productos Planos), Galmed (España, Productos Planos), Cofrafer (Francia, Distribución-Transformación-Trading) y Lusosider (Portugal, Productos Planos) en el marco de los compromisos adquiridos con la Comisión Europea, relativos a la operación de integración realizada por Aeralia, Arbed y Usinor.