

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE 3

AÑO 2002

Denominación Social:

ARCELOR, S.A.

Domicilio Social:

AVENUE DE LA LIBERTÉ 19-2930 LUXEMBURGO

NIF:

LU19804375

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araciz, Executive Vice-President. NIF 05241137-N y
 D. Javier Serra Callejo, Legal Affairs. NIF 50704196-Y
 Apoderamiento concedido por acuerdo del Consejo de Administración
 de 15 de Noviembre 2002

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	0800	52.496	-	18.082	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	4.787	-	237	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	3.351	-	97	-
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			-13	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			84	-
CAPITAL SUSCRITO	0500	2.660.636	-		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	-	-	105.016	-

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta Información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta Información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Se adjunta informe de gestión y comunicado de resultados.

III. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, ~~deberán ser comentadas~~)

BASES DE PRESENTACION

Los estados financieros consolidados de Arcelor se han elaborado conforme a las normas internacionales de contabilidad IFRS (anteriormente denominadas IAS). De acuerdo con las mismas, la operación de integración entre Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva el 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición ("purchasing accounting method"). Como consecuencia de la aplicación de estas normas y la fecha de integración efectiva, los estados financieros consolidados a 30 de septiembre de 2002 integran en los dos primeros meses únicamente al Grupo Usinor y los siete restantes al conjunto de los tres Grupos. No se presentan datos comparativos con el ejercicio anterior al ser el primer ejercicio de Arcelor.

Los datos de la sociedad individual se han elaborado conforme a las normas contables de Luxemburgo.

Por otra parte, a fin de presentar datos homogéneos y comparables, la Dirección General ha decidido publicar informaciones financieras del tercer trimestre proforma consolidadas de los tres Grupos desde el 1 de enero del 2002. Las mismas están incluidas en el documento "Informe de Gestión de Arcelor", e cual se adjunta en el apartado VIII Evolución de los Negocios de esta información del tercer trimestre. El objeto de estas informaciones, no auditadas, es reflejar, para los periodos anteriores al 28 de febrero de 2002, los efectos de la operación de integración que ha culminado con la creación de Arcelor.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

	% sobre Nominal	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100		
2. Acciones Preferentes	3110		
3. Acciones sin Voto	3120		

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (B-3 bis)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO	
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	x	
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	x	
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220		x
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	x	
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	x	
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	x	
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	x	
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270		x
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280		x
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290		x
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310		x
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320		x
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	x	
14. Otros hechos significativos	3340	x	

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Empty box for additional information regarding dividend distribution.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

- Fecha: 07/02/2002 Hecho relevante número 33323
La sociedad comunica los resultados provisionales de la oferta pública de adquisición formulada en Francia sobre las acciones de Usinor.
- Fecha: 06/02/2002 Hecho relevante número 33351
La sociedad informa de resultado definitivo de las ofertas públicas de adquisición formuladas sobre Arbed y Usinor.
- Fecha: 08/02/2002 Hecho relevante número 33374
La sociedad comunica información complementaria a la presentada en el día de hoy en relación con los resultados definitivos de las ofertas formuladas por ARCELOR sobre ARBED USINOR.
- Fecha: 14/02/2002 Hecho relevante número 33440
La sociedad comunica que 118.495.385 acciones de Aceralia (94,8% del capital) han aceptado la oferta pública de adquisición formulada por Arcelor. El número total de acciones de Arcelor emitidas como consecuencia de las ofertas y de la toma de participaciones minoritarias asciende a 516.215.823.
- Fecha: 15/02/2002 Hecho relevante número 33452
La sociedad comunica que se ha producido la reapertura de las ofertas formuladas por Arcelor sobre las acciones y las Oceane Usinor y las acciones Arbed.
- Fecha: 15/02/2002 Hecho relevante número 33454
La sociedad remite programa de compra de acciones propias de Arcelor.
- Fecha: 15/02/2002 Hecho relevante número 33458
La sociedad remite los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración el día 13/02/02.
- Fecha: 04/03/2002 Hecho relevante número 33766
La sociedad remite información sobre la composición del Consejo de Administración.
- Fecha: 07/03/2002 Hecho relevante número 33816
Credit Suisse First Boston comunica que va a realizar un Bookbuilt offering para colocar 10.5 millones de Arcelor representativas del 2% del capital entre inversores institucionales.
- Fecha: 07/03/2002 Hecho relevante número 33817
Credit Suisse First Boston comunica que va a realizar un accelerated bookbuilt offering para colocar 10.5 millones de Arcelor representativas del 2% del capital entre inversores institucionales.
- Fecha: 07/03/2002 Hecho relevante número 33827
La sociedad comunica que como continuación al anuncio anterior del día de hoy, y tras completar el proceso de "bookbuilding", CSFB confirma que ha colocado 10.57 millones de acciones, que representan el 2,05% del capital social emitido por Arcelor, a un precio de 14,2 euros. Este precio representa un descuento del 1,1% respecto al precio de apertura de Arcelor en Euronext Paris.
- Fecha: 21/03/2002 Hecho relevante número 34066
La sociedad remite información sobre la reapertura de las ofertas públicas de adquisición de acciones de Arbed y Usinor.
- Fecha: 09/04/2002 Hecho relevante número 34500
La sociedad comunica que la Junta General Ordinaria se celebrará el día 28/04/02. Remite orden del día.
- Fecha: 15/05/2002 Hecho relevante número 35193
La sociedad comunica el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de llevar a cabo una emisión de obligaciones convertibles o canjeables por acciones nuevas o existentes de Arcelor. El importe nominal de la emisión será de 650 millones de euros ampliable a 750, la

prima de emisión estará entre el 28% y el 33%, y el vencimiento será el 27 de junio de 2017.

Fecha: 24/06/2002 Hecho relevante número 36170

La Sociedad comunica que Arcelor ha presentado ante las autoridades bursátiles francesas un proyecto de OPA de las acciones y O.C.E.A.N.E. de Usinor, ofreciendo en contraprestación el canje por acciones y O.C.E.A.N.E. de Arcelor.

Fecha: 24/06/2002 Hecho relevante número 36171

La Sociedad comunica que el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante durante el primer trimestre de 2002 ha sido de -24,25 millones de euros.

Fecha: 06/08/2002 Hecho relevante número 37121 Hecho relevante relacionado No. 36170

La sociedad informa sobre el resultado de la Oferta Pública sobre el conjunto de las acciones y las O.C.E.A.N.E. de la sociedad USINOR.

Fecha: 02/09/2002 Hecho relevante número 37316

La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2002.

Fecha: 24/01/2002 Comunicación número 11026

La sociedad remite presentación del Grupo Arcelor.

Fecha: 18/02/2002 Comunicación número 11959

La sociedad comunica que las nuevas acciones de Arcelor ha sido admitidas a negociación de forma simultánea en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Fecha: 20/02/2002 Comunicación número 11974

La sociedad remite información resumida de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Aceralia formulada por Arcelor.

Fecha: 11/03/2002 Comunicación número 12100

La sociedad remite los resultados del ejercicio 2001 de la empresa Usinor. El resultado neto de la misma se sitúa en una pérdida de 720 millones de euros.

Fecha: 03/04/2002 Comunicación número 12206

La sociedad remite información relativa a los resultados definitivos de las ofertas sobre Aceralia, Arbed y Usinor.

Fecha: 12/04/2002 Comunicación número 12241

La sociedad remite presentación con los resultados del ejercicio 2001.

Fecha: 29/05/2002 Comunicación número 12451

La Sociedad remite información económica de Usinor.

Fecha: 31/05/2002 Comunicación número 12467

Arbed solicita la exclusión de sus acciones de la negociación en las bolsas de Luxemburgo Bruselas, París y Frankfurt.

Fecha: 24/06/2002 Comunicación número 12639

La Sociedad comunica que el resultado neto consolidado (parte atribuida al Grupo) a 31 de marzo de 2002, se sitúa en una pérdida de 24 millones de euros.

Fecha: 24/06/2002 Comunicación número 12644

La Sociedad remite presentación sobre los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2002

Fecha: 02/09/2002 Comunicación número 12998

La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del primer semestre de 2002

Fecha: 02/09/2002 Comunicación número 13000

La Sociedad remite presentación sobre los resultados del primer semestre de 2002.



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2002

Los resultados se ajustan a las expectativas

- Mejora de los márgenes
- Progreso de las sinergias
- Reducción del endeudamiento

El Consejo de Administración, en su reunión del 15 de noviembre bajo la presidencia de Joseph Kirsch, ha examinado las cuentas consolidadas del Grupo correspondientes al tercer trimestre de 2002.

Tras un primer trimestre de 2002 particularmente difícil y una sustancial mejora en el segundo trimestre, el tercer trimestre se caracteriza, al igual que en años anteriores, por un nivel de actividad inferior al del segundo, debido a la disminución de actividad propia de los periodos vacacionales europeos. A pesar de las paradas estivales, se constata un aumento significativo de los beneficios de gestión con respecto al año anterior y un considerable avance en el calendario de materialización de las sinergias.

El resultado neto consolidado pro forma correspondiente al tercer trimestre asciende a 50 millones de euros.

Datos relevantes del Grupo

<i>En millones de euros Pro Forma - no auditados*</i>	Tercer trimestre de 2001	Primer trimestre de 2002	Segundo trimestre de 2002	Tercer trimestre de 2002
Cifra de negocio	6.231	6.824	6.881	6.438
Resultado operativo bruto (EBITDA)	390	301	580	51
Resultado de explotación (EBIT)	132	67	274	243
Resultado neto consolidado	73	-22	115	50
Resultado neto por acción **	0,15	-0,05	0,25	0,15

** en euros

La cifra de negocio consolidada del Grupo correspondiente a los nueve primeros meses de 2002 asciende a 20.143 millones de euros frente a 20.545 millones en el mismo periodo de 2001, lo que representa una disminución del 2% considerando el perímetro constante.

El resultado neto consolidado pro forma se sitúa en 143 millones de euros frente a 442 millones para el mismo periodo de 2001. Este resultado no refleja la inversión de tendencia observada en el segundo y tercer trimestre, debido a la evolución positiva de los precios medios de venta, así como a los crecientes esfuerzos de gestión.

La cifra de negocio consolidada del Grupo para el tercer trimestre asciende a 6.438 millones de euros frente a 6.231 millones en el mismo periodo de 2001, lo que supone un aumento del 3% considerando el perímetro constante.

El Grupo realizó el 74% de sus ventas en la Unión Europea, el 13% en Norteamérica, el 6% en Sudamérica y el 7% en el resto del mundo.

El resultado de explotación del Grupo se sitúa en 243 millones de euros, equivalentes al 3,8% de la cifra de negocio, frente a 132 millones, equivalentes al 2,1% de la cifra de negocio, para el mismo periodo de 2001.

Con unos costes financieros de 128 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 25 millones y una carga fiscal de 91 millones, **el resultado neto** del tercer trimestre se sitúa en 50 millones de euros. El aumento de la carga fiscal en este periodo se deriva de efectos de cambio en una entidad brasileña no integrada fiscalmente.

La tesorería procedente de las actividades de explotación a 30 de septiembre de 2002 asciende a 1.261 millones de euros, lo que supone una clara mejora con respecto a la situación a 30 de junio. Esta evolución refleja de nuevo la capacidad del Grupo para reducir sus requisitos de capital circulante.

<i>En millones de euros Pro forma-no auditados*</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002	30 de septiembre de 2002
Fondos propios**	8.509	8.249	8.104
Endeudamiento financiero neto	6.510	6.317	6.036
Endeudamiento financiero neto / fondos propios***	0,77	0,77	0,74

** incluidos socios externos.

*** excluido el efecto de contratos de titulización.

El endeudamiento financiero neto asciende a 6.036 millones de euros, lo que supone una sustancial reducción con respecto a los 6.510 millones a 31 de diciembre de 2001 y a los 6.317 millones a 30 de junio de 2002. A 30 de septiembre de 2002, el ratio de deuda neta sobre fondos propios (incluidos socios externos), se sitúa en 0,74 frente a 0,77 a 30 de junio de 2002 y 0,77 a 31 de diciembre de 2001. La continuidad en la reducción del endeudamiento se mantiene como un objetivo prioritario para el Grupo.

Distribución por sectores de la cifra de negocio y del resultado de explotación

<i>En millones de euros Pro Forma No auditados*</i>	T3 2001			T1 2002			T2 2002			T3 2002		
	Cifra de negocio	Res. de explotac.	%	Cifra de negocio	Res. de explotac.	%	Cifra de negocio	Res. de explotac.	%	Cifra de negocio	Res. de explotac.	%
Productos Planos **	3.093	44	1,4	3.290	-73	-2,2	3.490	93	2,7	3.099	98	3,2
Distribución Transformación Trading	2.283	53	2,3	2.224	35	1,6	2.640	62	2,3	2.379	98	4,1
Productos Largos	979	69	7,0	1.086	125	11,5	1.139	106	9,3	1.008	83	8,2
Aceros inoxidables	935	-33	-3,5	1.079	-17	-1,6	1.162	42	3,6	992	25	2,5
Otras Actividades	98	-1	-	254	-1	-	224	-36	-	199	-47	-
Ajustes	-1.157	ns	-	-1.109	ns	-	-1.774	ns	-	-1.239	ns	-

** tras la reintegración de las ventas de bobinas y palanquillas destinadas a la producción de aceros para envases y de carril (S1 2001: cifra de negocio del sector de Productos Planos: 7.378 millones y ajustes: -2.821 millones).

La variación de la cifra de negocio pro forma del sector de Productos Planos entre el tercer trimestre de 2002 y el mismo periodo de 2001 refleja una situación prácticamente estable en términos de volúmenes expedidos y de precios medios de venta. La evolución de la cartera de clientes genera un aumento de las entregas destinadas al sector del automóvil y una reducción de los volúmenes expedidos al sector de la industria.

El incremento sustancial de los precios de venta de los productos planos (excluido auto) registrado en el tercer trimestre de 2002 permite compensar la marcada caída observada en el primer semestre. Los precios de venta de los productos destinados al sector del Automóvil se han mantenido estables.

En el sector de Distribución, Transformación, Trading, los efectos de volúmenes y precios resultan ligeramente positivos con respecto al tercer trimestre de 2001; los precios medios de venta reflejan en este periodo la repercusión del alza del precio del acero.

La cifra de negocio del sector de Productos Largos para el tercer trimestre aumenta un 3% con respecto al tercer trimestre de 2001; esta evolución positiva se debe principalmente a los buenos resultados obtenidos en Brasil, mientras que los precios medios de venta y los volúmenes registran un ligero descenso en Europa.

En el sector de Aceros Inoxidables, los volúmenes se mantienen globalmente estables y se registra un aumento de los precios medios de venta de los productos planos. Los productos largos de acero inoxidable permanecen estables a niveles muy bajos.

Perspectivas del Grupo

Las incertidumbres que persisten con respecto a una posible recuperación dominarán previsiblemente el entorno económico durante los próximos meses.

A pesar de la desfavorable coyuntura, el Grupo prevé una evolución positiva de sus resultados y reafirma su política rigurosa en términos de adaptación de la oferta a las necesidades estrictas del mercado.

**Los datos financieros pro forma no auditados tienen la finalidad de simular los efectos de la constitución de Arcelor el 28 de febrero de 2002 para los periodos iniciados con anterioridad a dicha fecha.*

INFORME DE GESTIÓN DEL TERCER TRIMESTRE DE 2002

HECHOS RELEVANTES

El Grupo Arcelor ha hecho de la seguridad y salud laboral una prioridad absoluta. A pesar de las numerosas acciones desarrolladas por los diferentes componentes del Grupo desde hace años en sus respectivas fábricas y de las mejoras obtenidas en este terreno, un trágico accidente ocurrido el 22 de octubre de 2002 en las baterías de cok de la fábrica de Cockerill Sambre en Seraing, Bélgica, es motivo de duelo para el Grupo. Una violenta explosión, que se produjo durante una intervención de mantenimiento programado, provocó la muerte de dos personas. Otras 27 personas resultaron heridas, de las cuales 13 de gravedad. La Dirección de la planta concentró inmediatamente sus esfuerzos en la asistencia a las víctimas y a sus familiares.

Guy Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, acudió al lugar de la catástrofe acompañado por Guillermo Ulacia, Director General del Sector de Productos Planos, y expresó su más profunda solidaridad para con los heridos y las familias de las víctimas, afirmando que "ninguna prioridad puede aplicarse en detrimento de la seguridad".

Se han iniciado investigaciones para determinar las causas exactas del accidente, a fin de evitar que se reproduzca una tragedia como ésta.

Durante su reunión del 30 de agosto de 2002, el Consejo de Administración decidió adquirir una participación del 96,5% en Stahlcord Austria AG, productor de steelcord, cablecillo de acero utilizado para el refuerzo de neumáticos. Presente en Austria y en Hungría, Stahlcord Austria AG vende en torno a 10.000 toneladas anuales de productos en Europa y en EE.UU. Trefilarbed Bettembourg, filial participada al 100% por el Grupo Arcelor, procederá a efectuar esta transacción cuya conclusión está prevista antes del 31 de diciembre de 2002. Para Trefilarbed, esta compra representa una decisión estratégica dirigida a acompañar a los principales fabricantes de neumáticos en su progresiva expansión en Europa Central y Oriental.

En cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Europea en el marco de la creación del Grupo, el 10 de octubre Arcelor anunció la cesión de la participación del 49% que Usinor tenía en el grupo español de centros de servicios, Bamesa Aceros. Un 14% fue cedido al holding español Armasfi, que ya poseía una participación del 51% de Bamesa Aceros, y un 35% al grupo turco Borusan. Asimismo, Arcelor adquirió una participación del 40% en la filial de Bamesa Aceros en Turquía, Bamesa Celik.

El 17 de octubre de 2002, Erdemir, primer productor siderúrgico en Turquía, y Arcelor Packaging International (API) firmaron un acuerdo relativo a los aceros para envases. La intención de ambos grupos es desarrollar conjuntamente, a partir de Sollac Ambalaj, centro de servicios del Grupo Arcelor situado en Gemlik (Turquía), la utilización del acero en las industrias de envases y embalajes situadas en Turquía y en Oriente Próximo. Para ello, Erdemir adquiere una participación del 25% en el capital de Sollac Ambalaj y API proporcionará a Erdemir asistencia técnica para la explotación de sus instalaciones de fabricación de acero para envases.

El 24 de octubre, los Directores Generales Robert Hudry y Jean-Yves Gilet, inauguraron el nuevo Centro de Servicios de Productos Planos U2S (Usinor Stal Serwis) situado en Bytom (Polonia), en la misma planta que el centro de servicios Ugine&Alz Polska. Arcelor confirma así su voluntad de contar con una fuerte presencia en Europa Central para ofrecer a los clientes de esta región geográfica una nueva gama de productos y servicios. El Grupo ya se

encuentra presente en Polonia en las actividades de primera transformación a través de Arcelor Construction, PAD Peco para la comercialización de productos largos, PUM Polska, IMS y Ugine &Alz. UZS ofrece productos acabados (banda cortada en flejes y en hojas) en una amplia gama de productos laminados en caliente, laminados en frío, galvanizados, electrozincados, aluminizados y prepintados, así como de acero inoxidable.

ACTIVIDAD DEL GRUPO

Entorno económico

La situación geopolítica mundial actual y las crisis financieras que golpean a los mercados bursátiles afectan a la confianza de los consumidores y de la industria, y se traducen en un alza del precio del petróleo y una caída sin precedentes desde la Segunda Guerra Mundial de los mercados bursátiles, el aumento del coste del capital y la recesión de las inversiones. A pesar de este cúmulo de indicadores negativos, la mayoría de los expertos prevén un repunte progresivo de la actividad y a un crecimiento del orden del 3% para el año próximo.

En EE.UU., el sector de fabricación se encuentra todavía sometido a presión a finales del tercer trimestre. La producción industrial retrocedió un 0,3% en el mes de agosto y la entrada de pedidos no ha mejorado. No obstante, el Índice Económico de Gestión de Compras (PMI) en otros sectores no dedicados a la fabricación evolucionó positivamente en septiembre y la confianza de los consumidores, aunque presenta una tendencia a la baja, permite prever un crecimiento positivo. La entrada de pedidos en el sector industria registró una tendencia positiva durante los nueve primeros meses de 2002. Excluido defensa, los pedidos aumentaron un 5,9% con respecto al nivel registrado el año pasado.

Gracias a la estabilidad del consumo de los particulares (+4,2% en tasa anual), la economía americana registró una mejora del 3,1% (interanual) con respecto al segundo trimestre de este año. Para el cuarto trimestre, los expertos prevén un alza más moderada, del orden del 2,7%. En Canadá, el crecimiento previsto para el año se sitúa en un 3,4%.

En Europa Occidental (zona euro), el crecimiento del PIB durante el primer semestre de este año ha sido muy reducido (+0,4% con respecto al mismo periodo de 2001). La producción industrial registró una caída del 2 % en este periodo y se prevé un descenso del 1,2% para el tercer trimestre. No obstante, la mayoría de los expertos apuntan a un ligero crecimiento del 1,5% para el cuarto trimestre. Se ha revisado a la baja el crecimiento del PIB, que se sitúa en tan sólo un +0,8% para el conjunto del año. Para 2003, los expertos prevén un crecimiento del 2,2%.

En el actual contexto de ralentización económica mundial, los países de Europa Central y Oriental (PECOs) conservan un relativo dinamismo. La República Checa y Hungría mantienen un crecimiento del orden del 3% al 4% desde el 2000, a pesar de la atonía del continente europeo. Sin embargo, Polonia registrará previsiblemente un crecimiento reducido, de tan sólo el 1,5% en 2002. A pesar de la importante mejora alcanzada desde principios de los años 90, con un índice de crecimiento anual medio del 5%, este país sigue siendo económicamente frágil y, en gran medida, dependiente de la coyuntura europea.

En Japón, tras una caída muy marcada durante el primer semestre, la producción industrial registró en el tercer trimestre un alza anual del 3% y los expertos prevén para el cuarto trimestre una aceleración del 5 %. Este repunte responde sobre todo a una fuerte recuperación de las exportaciones hacia otros países asiáticos, en particular China (+38% en agosto, en base anual). Sin embargo, la economía interior sigue reflejando la influencia de la evolución poco satisfactoria de los ingresos disponibles de las familias y de los gastos de consumo. Se prevé para este año una bajada del PIB japonés del 1,0%.

Los demás países asiáticos, excluido Japón, registran este año un crecimiento sostenido que debería aumentar el año próximo. Esta expansión no se limita al sector de los servicios sino que es el resultado del fuerte incremento de la producción industrial.

En Latinoamérica, el crecimiento permanecerá muy limitado este año. Según las previsiones, la economía brasileña crecerá únicamente un 0,7 %, mientras que en Argentina se registrará una caída del PIB de entre 12 y 15 %. En México, el reciente recorte de su política monetaria debería afectar al índice de crecimiento para 2002 que, tras revisión, se sitúa en tan sólo el +1,5%.

Actividad de los sectores consumidores de acero en UE 15

Variación anual (%)	2001	2002(*)			2002**	2003**
		S1	T3**	T4**		
Automóvil	-1,0	-4,0	-3,0	2,0	-2,0	3,0
Construcción	1,0	1,0	0,0	1,0	1,0	2,0
Construcción metálica	1,0	-2,0	0,0	2,0	-1,0	1,0
Equipos mecánicos	1,5	-5,0	-4,0	-1,0	-4,0	2,0
Transformación de metales	0,4	-3,0	-2,0	1,0	-2,0	3,0
Equipos domésticos	-1,0	-1,5	-4,0	-3,0	-2,0	4,0

* Índice de variación con respecto a los periodos equivalentes del año anterior

** Estimaciones

Fuentes: Arcelor, Eurofer, Institutos de coyuntura.

Evolución del sector siderúrgico

Evolución de la producción mundial de acero bruto			
(en millones de t)	9 primeros meses		Variación
	2001	2002/01	2002/2001
Producción Mundial (**)	622,4	654,9	5,2%
<u>Europa Occidental</u>	132,4	131,2	-0,9%
de la cual: UE 15	120,6	118,6	-1,6%
<u>Europa Central y Oriental</u>	22,5	22,1	-1,6%
<u>Antigua URSS</u>	74,1	74,2	0,1%
de la cual: Rusia	43,3	43,7	0,8%
<u>Norteamérica y Centroamérica</u>	92,3	92,5	0,2%
de la cual: EE.UU.	69,7	69,0	-1,0%
<u>Sudamérica</u>	28,0	30,2	7,7%
de la cual: Brasil	19,9	21,8	9,8%
<u>Asia</u>	248,7	278,5	12,0%
de la cual: China	104,9	130,5	24,4%
Japón	78,1	79,7	2,1%
<u>Otros países</u>	24,4	26,2	7,2%

(*) Cifras estimadas por el IISI
(**) Producción mundial: 65 países analizados por el IISI, equivalente al 98% de la producción mundial

El alza en la producción mundial de acero, que se sitúa en el 5,2% durante los nueve primeros meses del año en comparación con el mismo periodo de 2001, refleja una gran influencia de Asia (+12%), y en particular de China, que aumenta su producción de acero bruto del orden del 24,4%. A pesar de la difícil situación coyuntural de Sudamérica, la producción de acero bruto en esta región aumentó un 7,7%, impulsada por Brasil (+9,8%).

Según las últimas estimaciones publicadas por EUROFER, el consumo aparente de acero en Europa (15), tras una caída próxima al 5% en el primer semestre, se ha mantenido estable durante el tercer trimestre de este año. Los niveles de stocks no han afectado negativamente a la demanda en el tercer trimestre, debido al ajuste a la baja realizado a finales del año pasado y durante el primer semestre de este año, registrándose situaciones diferentes en función de los países y los productos. Actualmente, el nivel de existencias de distribuidores y usuarios se sitúa, en conjunto, en cotas normales. Las entregas de productos planos de acero de los productores siderúrgicos de Eurofer en el mercado europeo registraron un incremento próximo al 5% durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado, marcado por un descenso de las ventas.

El consumo real de acero debería situarse en el segundo semestre de este año en un nivel próximo al registrado en el segundo semestre de 2001. Para el primer trimestre de 2003, los expertos prevén una mejora del 2,2% con respecto al bajo nivel registrado en el primer trimestre de 2002. La evolución de los precios de los productos siderúrgicos ha frenado la

reconstitución de existencias. La entrada de pedidos ha mejorado sustancialmente durante los nueve primeros meses.

Con respecto al mercado americano, existe cierta división de opiniones entre los expertos sobre la rapidez de la recuperación. El IISI prevé un estancamiento del consumo aparente durante este año y un crecimiento del 4% en 2003.

En Sudamérica y Centroamérica, las previsiones apuntan a un descenso moderado del consumo aparente de acero (en torno al 5%) y a una recuperación en 2003, con un alza del 6%.

En Asia, el consumo mantiene su tendencia alcista, salvo en Japón.

Se observa, de forma general, una evolución relativamente positiva de los precios durante el año 2002.

Para los productos planos, durante el cuarto trimestre se favorecieron los incrementos de precio frente a los volúmenes de venta. En EE.UU., a pesar un estancamiento del consumo aparente, las medidas proteccionistas adoptadas han llevado a niveles de precios extremadamente altos que resultan netamente superiores a los de los demás mercados. En el caso de los productos planos, las alzas de precio han superado los 30\$ en el tercer trimestre, tras el repunte de 100\$ del segundo trimestre.

Las exportaciones al exterior de Europa presentan la misma tendencia, con incrementos de 35\$ y 55\$ durante el segundo y tercer trimestre respectivamente.

En los productos largos, las alzas de precio registradas han sido más moderadas y se ha alcanzado una relativa estabilidad en el tercer trimestre.

Para los productos planos de acero inoxidable, se prevé un ligero descenso de los precios base para el cuarto trimestre en Europa. En Asia, se observa una aceleración de la caída de precios y volúmenes, mientras que en EE.UU. se prevé una estabilización, o incluso una ligera bajada de los precios en el cuarto trimestre.

Para el primer trimestre de 2003, se prevé un leve aumento de los precios de los productos planos de acero al carbono y precios estables para los productos planos de acero inoxidable y los productos largos.

Resultados consolidados del Grupo

El Consejo de Administración, en su reunión del 15 de noviembre bajo la presidencia de Joseph Kirsch, ha examinado las cuentas consolidadas del Grupo correspondientes al tercer trimestre de 2002.

Tras un primer trimestre de 2002 particularmente difícil y una sustancial mejora en el segundo trimestre, el tercer trimestre se caracteriza, como en años anteriores, por un nivel de actividad inferior al del segundo, debido a la disminución de actividad propia de los periodos vacacionales europeos. A pesar de las paradas estivales, se constata un aumento significativo de los beneficios de gestión con respecto al año anterior y un considerable avance en el calendario de materialización de las sinergias.

El resultado neto consolidado pro forma correspondiente al tercer trimestre asciende a 50 millones de euros.

Datos relevantes del Grupo

<i>En millones de euros Pro Forma - no auditados*</i>	Tercer trimestre de 2001	Primer trimestre de 2002	Segundo trimestre de 2002	Tercer trimestre 2002
Cifra de negocio	6 231	6 824	6 881	6
Resultado operativo bruto (EBITDA)	390	301	580	
Resultado de explotación (EBIT)	132	67	274	
Resultado neto consolidado	73	-22	115	
Resultado neto por acción **	0,15	-0,05	0,25	

** en euros

La cifra de negocio consolidada del Grupo correspondiente a los nueve primeros meses de 2002 primer semestre asciende a 20.143 millones de euros frente a 20.545 millones en el mismo periodo de 2001, lo que representa una disminución del 2% considerando el perímetro constante.

El resultado neto consolidado pro forma se sitúa en 143 millones de euros frente a 442 millones para el mismo periodo de 2001. Este resultado no refleja la inversión de tendencia observada en el segundo y tercer trimestre, debido a la evolución positiva de los precios medios de venta, así como a los crecientes esfuerzos de gestión.

La cifra de negocio consolidada del Grupo para el tercer trimestre asciende a 6.438 millones de euros frente a 6.231 en el mismo periodo de 2001, lo que supone un aumento de 3% considerando el perímetro constante.

El Grupo realizó el 74% de sus ventas en la Unión Europea, el 13% en Norteamérica, el 6% en Sudamérica y el 7% en el resto del mundo.

El resultado de explotación del Grupo se sitúa en 243 millones de euros, equivalentes al 3,8% de la cifra de negocio, frente a 132 millones, equivalentes al 2,1% de la cifra de negocio, para el mismo periodo de 2001.

Con unos costes financieros de 128 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 25 millones y una carga fiscal de 91 millones, el **resultado neto** del tercer trimestre se sitúa en 50 millones de euros. El aumento de la carga fiscal en este periodo se deriva de efectos de cambio en una entidad brasileña no integrada fiscalmente.

La tesorería procedente de las actividades de explotación a 30 de septiembre de 2002 asciende a 1.261 millones de euros, lo que representa una clara mejora con respecto a la situación a 30 de junio. Esta evolución refleja de nuevo la capacidad del Grupo para reducir sus requisitos de capital circulante.

<i>En millones de euros Pro forma-no auditados*</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002	30 de septiembre de 2002
Fondos propios**	8.509	8.249	8.104
Endeudamiento financiero neto	6.510	6.317	6.036
Endeudamiento financiero neto / fondos propios***	0,77	0,77	0,74

** *incluidos socios externos.*

*** *excluido el efecto de contratos de titulización.*

El endeudamiento financiero neto asciende a 6.036 millones de euros, lo que supone una sustancial reducción con respecto a los 6.510 millones a 31 de diciembre de 2001 y a los 6.317 millones a 30 de junio de 2002. A 30 de septiembre de 2002, el ratio de deuda neta sobre fondos propios (incluidos socios externos), se sitúa en 0,74 frente a 0,77 a 30 de junio de 2002 y 0,77 a 31 de diciembre de 2001. La continuidad en la reducción del endeudamiento se mantiene como un objetivo prioritario para el Grupo.

Distribución por sectores de la cifra de negocio y del resultado de explotación

En millones de euros Pro Forma No auditados*	T3 2001			T1 2002			T2 2002			T3 2002	
	Cifra de negocio	Res. de explot.	%	Cifra de negocio	Res. de explot.	%	Cifra de negocio	Res. de explot.	%	Cifra de negocio	Res. de explot.
Productos Planos **	3.093	44	1,4	3.290	-73	-2,2	3.490	93	2,7	3.099	96
Distribución Transformación Trading	2.283	53	2,3	2.224	35	1,6	2.640	62	2,3	2.379	98
Productos Largos	979	69	7,0	1.066	120	11,5	1.139	106	9,3	1.008	83
Aceros Inoxidables	935	-33	-3,5	1.079	-17	-1,6	1.162	42	3,6	992	25
Otras Actividades	98	-1	-	254	-1	-	224	-36	-	199	-47
Ajustes	-1.157	ns	-	-1.109	ns	-	-1.774	ns	-	-1.239	ns

** tras la reintegración de las ventas de bobinas y palanquillas destinadas a la producción de aceros para envases y de carril (S1 2001: cifra de negocio del sector de Productos Planos: 7.378 millones y ajustes: -2.821 millones).

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2001

Productos Planos

Datos pro forma no auditados en millones de euros	3º trimestre 2001	3º trimestre 2002
Cifra de negocio	3.093	3.099
Resultado de explotación	44	98
% de la cifra de negocio	1,4%	3,2%
Expediciones (en kt)	6.300	6.320

El ligero incremento de actividad registrado por los sectores consumidores de acero tras el período de baja actividad de finales de 2001, generó un aumento de la demanda de acero a partir del segundo trimestre de este año. Esta mejora refleja, en particular, la recuperación de la demanda en los mercados fuera de Europa, combinada con un repunte de la confianza de la demanda europea.

En el **sector del automóvil**, el nivel de producción se mantiene elevado a pesar de la disminución del 3,7% en las matriculaciones en Europa durante los nueve primeros meses del año con respecto al mismo período de 2001, que fue un año récord. No obstante, esta ralentización de la actividad se atenuó durante el tercer trimestre, que se saldó con una caída de únicamente el 1,8% con respecto al tercer trimestre de 2001.

Esta situación es la consecuencia de una evolución dispar de los mercados nacionales. Así, el Reino Unido concluye los nueve primeros meses del año con un alza del 5,1% con respecto al mismo período del año anterior. Por el contrario, en Italia, España y Austria se registra una recesión significativa del -10,7%, -8,4% y -6,9% respectivamente. Paralelamente, se observa una variación de las cuotas de mercado de los diferentes fabricantes de automóviles, en la que la empresa más perjudicada ha sido el grupo Fiat cuyas ventas bajan a pesar del lanzamiento de nuevos modelos.

Frente a estas incertidumbres del mercado, Arcelor mantiene un nivel de actividad equivalente al de 2001, o incluso ligeramente superior si se confirman las previsiones para el cuarto trimestre.

Las inversiones en bienes de equipo en el mercado europeo se han mantenido a un nivel muy reducido y se prevé que el año se cierre con un descenso situado en torno al 3%, con una caída particularmente intensa en Alemania. La demanda destinada a la exportación, a pesar de la tendencia positiva registrada, no ha generado una actividad suficiente en el **sector de equipos mecánicos** para permitir la recuperación de la producción, que previsiblemente experimentará este año una caída del 4%. El **sector de transformación de productos metálicos** registró una tendencia más positiva gracias a la estabilidad de la demanda de las familias y al repunte de la demanda destinada a la exportación.

El **sector de la construcción**, en su conjunto, mantuvo un nivel satisfactorio, con la excepción, de nuevo de Alemania. Las empresas de este sector en Francia registraron un buen nivel de pedidos durante el año, y el mantenimiento de las inversiones públicas en Italia y sobre todo en Reino Unido estimularon la producción. Sin embargo, la actividad en el sector de la construcción de edificios no destinados a la vivienda registró una caída continuada durante el año, ligada a la bajada de las inversiones.

La **producción del sector de equipos domésticos** registró un notable retroceso en el mercado europeo, debido a la caída de la actividad en Alemania y Francia, aunque mantuvo un crecimiento sostenido en Italia.

En este contexto, Arcelor ha continuado con su política de adaptación de la oferta a la demanda, a fin de mejorar sus precios y sus resultados. La variación de la cifra de negocio pro forma entre el tercer trimestre de 2002 y el mismo periodo de 2001 refleja una situación prácticamente estable en términos de volúmenes expedidos y de precios medios de venta. La evolución de la cartera de clientes genera un aumento de las entregas destinadas al sector del automóvil y una reducción de los volúmenes expedidos al resto. La evolución a la baja de los precios de venta de planos (excluyendo auto) se detuvo, registrándose un aumento en el transcurso de este último trimestre que permite recuperar el nivel de precios establecido en el tercer trimestre de 2001. Por su parte, los precios de venta al mercado del automóvil se mantuvieron estables.

Los programas de beneficios de gestión se desarrollan en conformidad con los objetivos establecidos, obteniéndose importantes mejoras con respecto al año anterior.

Productos Largos

Datos pro forma no auditados en millones de euros	3º trimestre 2001	3º trimestre 2002
Cifra de negocio	979	1.008
Resultado de explotación	69	83
% de la cifra de negocio	7%	8,2%
Expediciones (en kt)	2.813	2.869

La cifra de negocio del sector de productos largos registró un aumento del 3% (considerando el perímetro constante) durante el tercer trimestre de 2002 con respecto al mismo período de 2001, debido esencialmente al aumento de los volúmenes vendidos, a pesar de una evolución media negativa de los precios de venta.

En el mismo periodo, el resultado operativo bruto registró un incremento del 13% entre 2001 y 2002, debido principalmente a los excelentes resultados obtenidos en Brasil mientras que en Europa el sector se ve afectado por el aumento de precio de las materias primas (chatarra) asociado a una bajada de los precios de venta.

En los nueve primeros meses del año, la cifra de negocio aumentó en 4% con respecto al mismo período del año 2001. Los precios medios se sitúan a niveles superiores a los del año anterior, en particular para los productos corrugados, el alambre y los perfiles comerciales y se registra un crecimiento del volumen de ventas de redondo corrugado, alambra y tablestacas.

En el Norte de Europa la demanda de perfiles se mantiene estable, y los stocks alcanzan un nivel medio. En este contexto, la política de estabilidad de los precios aplicada por los productores siderúrgicos europeos favorece las importaciones procedentes de terceros países.

En España y Portugal, el consumo aparente registra una ralentización desde el período estival, pero las importaciones se mantienen a niveles elevados provocando un movimiento especulativo de reducción de stocks.

La actividad en los perfiles comerciales continúa siendo alta, tanto en términos de volumen como de precios. La demanda de redondo corrugado en España se mantiene muy elevada gracias a las inversiones públicas y se prevé que mantenga esta tónica, por lo menos hasta el final del año. Por el contrario, en el Norte de Europa el mercado permanece bajo.

En el caso de las tablestacas, tras la actividad extremadamente intensa registrada en el primer semestre, el mercado europeo recupera su nivel normal en el segundo semestre.

Aceros Inoxidables

Datos pro forma no auditados en millones de euros	3º trimestre 2001	3º trimestre 2002
Cifra de negocio	935	992
Resultado de explotación	-33	25
% de la cifra de negocio	-3,5%	2,5%
Expediciones (en kt)	541	537

En el plano industrial, prosigue la materialización de sinergias en Ugine&ALZ, gracias a las transferencias de know-how y a la optimización de las capacidades de producción. La acería de Genk aumenta la producción según lo previsto, tras la realización de las inversiones que permiten duplicar su capacidad.

En el plano financiero, la favorable evolución de los precios y los beneficios de gestión permiten confirmar la mejora de resultados en los productos planos y los productos laminados de precisión. En las demás actividades, los resultados empeoran con respecto al trimestre anterior, como consecuencia de la desfavorable coyuntura del mercado.

En los **productos planos**, con un entorno económico incierto, las condiciones de mercado se han estabilizado de forma general durante el tercer trimestre, tras la mejora sustancial registrada durante el primer período del año en Europa y Asia.

En Europa, los precios base aumentaron ligeramente con respecto al segundo trimestre, y el consumo aparente se mantuvo en un nivel satisfactorio considerando que se trata de un período estival.

En EE.UU., los precios se estabilizan en un nivel bajo, tras el aumento registrado a principios de julio en un mercado poco dinámico. Sin embargo, el consumo aparente de los productos planos registra al cierre del tercer trimestre un incremento del 13% con respecto al mismo período de 2001.

En Asia, los volúmenes y los precios presentan una tendencia a la baja tras el fuerte crecimiento observado durante el primer semestre. El anuncio de las medidas proteccionistas en China y la ralentización del crecimiento económico han conducido a niveles de stock relativamente elevados. No se prevé una recuperación antes del Año Nuevo del calendario chino.

En Brasil, la nueva depreciación del real provoca una nueva caída de esta moneda frente al dólar, a pesar de las importantes alzas registradas a principios del tercer trimestre. Acesita aumentó sustancialmente sus exportaciones, mientras que el mercado brasileño refleja la incertidumbre económica y política.

En el caso de los **productos largos**, se mantienen las fuertes presiones que soportan los precios, en un mercado en depresión. No se prevé una recuperación a corto plazo, en un contexto marcado por el mantenimiento o reducción de los stocks de los clientes.

Se confirma la recuperación del mercado de **productos laminados de precisión**, registrándose un buen nivel de actividad.

En la actividad de **chapa gruesa de calidades especiales**, se constata una degradación de la demanda desde mediados del verano.

Distribución – Transformación - Trading

Datos pro forma no auditados en millones de euros	3º trimestre 2001	3º trimestre 2002
Cifra de negocio	2 283	2 379
Resultado de explotación	53	98
% de la cifra de negocio	2,3%	4,1%

En un contexto de demanda relativamente sostenida, el sector de Distribución – Transformación – Trading adoptó la estrategia de repercutir las alzas de los precios del acero, lo que provocó una disminución de las ventas en determinados mercados. Esta política afectó negativamente a la cifra de negocio a finales de septiembre, registrándose una bajada acumulada de -0,8% en los nueve primeros meses del año 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, permitió una mejora sustancial de los resultados, en particular durante el segundo y tercer trimestre.

Excluido el efecto de la variación del perímetro, el tercer trimestre de 2002 registró una mejora, tanto en términos de volumen como de precio, con respecto al mismo período de 2001 en prácticamente todas las actividades del sector.

En la **Distribución**, las expediciones aumentaron ligeramente con respecto al tercer trimestre de 2001. En las actividades de negocio y en los Centros de Servicios del Acero, los precios mantienen su tendencia alcista en detrimento de los volúmenes de venta, que registran una caída sustancial en comparación con el segundo trimestre. La actividad de los Centros de Servicios del Acero marca la tendencia desde el mes de septiembre, en un contexto caracterizado por una política de espera cada vez más pronunciada por parte de los clientes.

En la distribución de productos largos, se registra una disminución de la actividad, en particular en Francia y en los países de Europa Central y Oriental.

El resultado de la actividad **Trading** mejora sustancialmente desde el principio del año. Las expediciones, a pesar de presentar una tendencia a la baja, se sitúan todavía en colas altas y permiten seguir obteniendo resultados satisfactorios.

En los **aceros para envases** se confirma la tendencia positiva registrada en el segundo semestre, tanto en precios como en volúmenes de venta.

El sector de la **Construcción** mantiene un nivel de actividad idéntico al del año pasado, a pesar del continuado empeoramiento de la situación en Alemania.

En la actividad de **Tubos** no se reproduce en el tercer trimestre el ligero aumento registrado durante el segundo trimestre.

PERSPECTIVAS

Las incertidumbres macroeconómicas con respecto a una posible recuperación se mantienen y, previsiblemente, dominarán el entorno económico durante algunos meses. Esto conduce a un nivel de actividad de los sectores consumidores de acero inferior a las previsiones iniciales realizadas a principios de año y las posibilidades de recuperación deben analizarse con precaución.

Para el año 2003, las previsiones apuntan a una estabilidad del **mercado del automóvil** en Europa Occidental, con ligeras mejoras en el perímetro europeo ampliado.

El nivel de producción podría incluso aumentar gracias al efecto combinado de una recuperación económica y de la introducción en el mercado de nuevos modelos que representan importantes volúmenes de venta.

La actividad de **fabricación de equipos mecánicos** ha conocido un período extremadamente difícil durante los tres primeros trimestres. Se prevé una recuperación de los pedidos, aunque de carácter moderado.

Se prevé un descenso del 4% en esta actividad para el conjunto del año. Para 2003 se prevé, sin embargo, una recuperación de la actividad del 2% gracias al aumento de las exportaciones, siendo poco probable que se registre una recuperación de las inversiones en Europa antes de finalizar el año próximo.

El sector de **equipos domésticos** presenta una perspectiva de crecimiento del 4% para 2003 frente a 2002, que previsiblemente concluirá con un declive en la actividad del 2% para el conjunto del año.

Tras los buenos niveles registrados durante los últimos años, la actividad del **sector de la construcción** podría sufrir una recesión en los próximos meses. En el Sur de Europa, la actividad se mantiene elevada, pero los indicadores se ven negativamente afectados por la situación económica de Alemania. El índice de confianza de este sector presenta una evolución a la baja.

Los stocks, tanto de los intermediarios como de los consumidores, han alcanzado niveles normales y no influirán en la demanda durante los próximos meses. Sin embargo, la coyuntura actual de la industria da lugar a una política de espera y de postergación de los pedidos. Por consiguiente, no se prevé una mejora importante de la demanda de acero a corto plazo.

Previsiblemente, el mercado americano se mantendrá a un nivel bajo durante los próximos meses, lo que puede conducir a una disminución de los precios que han alcanzado cotas muy elevadas.

En los países asiáticos emergentes, la demanda de acero debería mantenerse sostenida, mientras que en Japón se prevé que siga manteniéndose en un bajo nivel.

En la mayoría de las regiones, excluido EE.UU., las previsiones apuntan al mantenimiento de los niveles satisfactorios.

Para los productos planos de acero inoxidable, la evolución del mercado en el cuarto trimestre debería traducirse en un compás de espera por parte de los clientes, motivado por la bajada de los importes de los extras por aleaciones prevista para octubre y noviembre y por el clima de incertidumbre que rodea a la coyuntura. Las perspectivas a corto plazo se mantienen inciertas en un contexto económico percibido como desfavorable; sin embargo, dado el bajo nivel de los stocks, una recuperación del precio del níquel, como la registrada recientemente, puede conducir a un aumento del consumo aparente.

A pesar de esta desfavorable coyuntura, el Grupo prevé una evolución positiva de sus resultados y reafirma su política rigurosa en términos de adaptación de la oferta a las necesidades estrictas del mercado.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO FORMA DEL GRUPO ARCELOR A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002

INTRODUCCIÓN

La operación de integración entre Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva el 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición. A fin de presentar datos homogéneos y comparables, la Dirección General ha decidido publicar informaciones financieras trimestrales pro forma consolidadas de los tres grupos. El objeto de estas informaciones, no auditadas, es reflejar, para los períodos anteriores al 28 de febrero de 2002, los efectos combinados de la operación de integración que ha culminado con la creación de Arcelor. Estas informaciones han sido elaboradas aplicando las normas contables internacionales "IFRS", tal como aparecen detalladas en el informe de gestión del Grupo publicado a 30 de junio de 2002.

1) CIFRAS CLAVE PRO FORMA

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	30 de septiembre de 2001 9 primeros meses	30 de septiembre de 2002 9 primeros meses
Cifra de negocio	20.545	20.143
Resultado operativo bruto (EBITDA)	1.605	1.392
Resultado de explotación (EBIT)	743	584
Resultado neto (atribuido a la Sociedad Dominante)	442	143
Resultado por acción*	0,92	0,30

* en euros. No se tienen en cuenta las acciones propias en propiedad del Grupo a 30 de septiembre de 2002.

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	31 de diciembre de 2001	30 de septiembre de 2002
Fondos propios, incluido socios externos	8.509	8.104
Endeudamiento financiero neto (EFN)	6.510	6.036
EFN / Fondos propios*	76,5%	74,5%

* incluido socios externos

2) EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE ARCELOR A 30 DE SEPTIEMBRE

a) PRODUCTOS PLANOS

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	30/09/2001 9 primeros meses	30/09/2002 9 primeros meses
Cifra de negocio	10.471	9.879
Evolución		-5,7%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	924	595
% de la cifra de negocio	8,8%	6,0%
Expediciones (en kt)	20.756	20.553

b) PRODUCTOS LARGOS

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	30/09/2001 9 primeros meses	30/09/2002 9 primeros meses
Cifra de negocio	3.108	3.233
Evolución		4,0%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	431	468
% de la cifra de negocio	13,9%	14,5%
Expediciones (en kt)	8.637	8.983

c) ACEROS INOXIDABLES

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	30/09/2001 9 primeros meses	30/09/2002 9 primeros meses
Cifra de negocio	3.162	3.233
Evolución		2,2%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	20	165
% de la cifra de negocio	0,6%	5,1%
Expediciones (en kt)	1.796	1.817

d) DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN, TRADING

En millones de euros <i>pro forma, no auditados</i>	30/09/2001 9 primeros meses	30/09/2002 9 primeros meses
Cifra de negocio	7.299	7.243
Evolución		-0,8%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	233	265
% de la cifra de negocio	3,2%	3,7%

3) BALANCE CONSOLIDADO PRO FORMA

ACTIVO

<i>En millones de euros pro forma, no auditados</i>	31 de diciembre de 2001 (1)	30 de septiembre de 2002 (1)
ACTIVO INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	-2.838	-2.536
Inmovilizaciones materiales	12.397	11.857
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.924	1.798
Otras participaciones	504	451
Créditos y otros activos financieros	829	808
Impuestos diferidos	1.529	1.602
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	14.345	13.980
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	6.699	6.241
Clientes	4.911	4.578
Otras cuentas a cobrar	1.438	1.562
Tesorería y equivalentes de tesorería	2.177	1.748
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15.225	14.129
TOTAL ACTIVO	29.570	28.109

FONDOS PROPIOS Y PASIVOS

<i>En millones de euros pro forma</i>	31 de diciembre de 2001 (1)	30 de septiembre de 2002 (1)
Fondos propios, atribuidos a la Sociedad Dominante	7.312	7.316
Socios externos	1.197	788
PASIVO NO CIRCULANTE		
Empréstitos con interés	5.053	5.093
Provisiones para pensiones y obligaciones	2.108	2.114
Otras provisiones a largo plazo	708	975
Impuestos diferidos	541	680
Otras deudas	159	154
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8.569	9.016
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	4.171	3.959
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	5.320	4.168
Otras deudas	2.442	2.599
Provisiones	559	263
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	12.492	10.989
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	29.570	28.109

- (1) La información que aparece en el balance se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración entre Aceralla, Arbed y Usinor se hubiese realizado el 31 de diciembre de 2001. La diferencia negativa de consolidación (antes de su aplicación al valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos) ha sido calculada a 28 de febrero de 2002, fecha efectiva de la Integración, y su amortización se refleja en las variaciones de fondos propios de este período.

4) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PRO FORMA

En millones de euros <i>pro forma, no auditados (2)</i>	2001 (12 meses)	T1 2001 (3 meses)	T2 2001 (3 meses)	T3 2001 (3 meses)	30/09/ 2001 (9 meses)	T1 2002 (3 meses)	T2 2002 (3 meses)	T3 2002 (3 meses)	30/09/ 2002 (9 meses)
CIFRA DE NEGOCIO	27.512	7.342	6.972	8.231	20.545	6.824	6.881	6.438	20.14
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.379	680	535	390	1.605	301	580	511	1.39
Amortizaciones y depreciaciones	-1.656	-349	-399	-330	-1.078	-327	-351	-332	-1.01
Amortizaciones de diferencias de adquisición (3)	77	72	72	72	216	93	45	64	20
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-200	403	208	132	743	67	274	243	58
Costes financieros netos	-570	-129	-136	-82	-347	-90	-124	-128	-34
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	23	22	1	23	46	-25	25	25	2
Resultado de cesión de empresas asociadas	66	66	-	-	66	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-681	362	73	73	508	-48	175	140	26
Impuesto sobre beneficios	317	-70	35	27	-8	33	-48	-91	-10
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-364	292	108	100	500	-15	126	49	16
Socios externos	25	104	73	-27	-58	-7	-11	1	-1
RESULTADO NETO - Atribuido a la Sociedad Dominante	-339	188	181	73	442	-22	115	50	14

(2) La cuenta de resultados pro forma se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración entre Aceralia, ARBED y Usinor se hubiese realizado el 1 de enero de 2001.

(3) La diferencia negativa de consolidación generada por la operación de integración entre Aceralia, ARBED y Usinor (antes de su aplicación al valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos) se amortiza sobre un periodo de 12 años.

5) TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA PRO FORMA

<i>En millones de euros pro forma, no auditados (4)</i>	31 dic. 2001	30 jun. 2002	30 sep. 2002
Tesorería procedente de las actividades de explotación	2.245	682	1.261
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-1.690	-701	-1.076
Otros	-36	-118	-11
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-1.726	-819	-1.087
Aportaciones de fondos propios	44	22	22
Dividendos pagados	-359	-192	-192
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	304	24	-350
Varios	1	-10	-16
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	-10	-156	-536
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-24	-97	-67
Aumento (disminución) de la tesorería	485	-390	-426
Tesorería a la apertura del periodo	1.692	2.177	2.177
Tesorería al cierre del periodo	2.177	1.787	1.748

(4) La tabla de flujos de tesorería pro forma se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración entre Acería, ARBED y Usinor se hubiese realizado el 1 de enero de 2001.

6) EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS PRO FORMA

<i>En millones de euros pro forma, no auditados</i>	31/12/2001 Total	Aplicación 2001 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IAS 39 e IAS 32.	Otros ajustes IAS	Resultado 3º trim. 2002 y dif. de conv.	30/09/2002 Total
ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE								
I. Capital suscrito	2.642	-	-	18	-	-	-	2.660
II. Primas de emisión	4.755	-	-	34	-	-	-	4.789
III. Acciones propias	-892	-	110	-	-	-	-	-782
IV. Otras reservas de consolidación	1.290	-437	-	-	59	4	-	916
V. Diferencias de conversión	-144	-	-	-	-	-	-266	-410
VI. Resultado del ejercicio	-339	339	-	-	-	-	143	143
TOTAL Fondos propios (atribuidos a la Sociedad Dominante)	7.312	-98	110	52	59	4	-123	7.316
ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS								
<i>En millones de euros pro forma, no auditados</i>	31/12/2001 Total	Aplicación 2001 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IAS 39 e IAS 32.	Otros ajustes IAS	Resultado 3º trim. 2002 y dif. de conv.	30/09/2002 Total
I. Fondos propios	1.413	-50	-	-	1	-160	-	1.204
II. Acciones propias	-10	-	1	-	-	-	-	-9
III. Diferencias de conversión	-181	-	-	-	-	-	-243	-424
IV. Resultado del ejercicio	-25	25	-	-	-	-	17	17
TOTAL Fondos propios (atribuidos a Socios Externos)	1.197	-25	1	0	1	-160	-226	788