



**INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER
SEMESTRE DE 2004**

Informe de Gestión

Primer Semestre de 2004

Arcelor en Brasil

El 28 de junio de 2004, Arcelor anunció su intención de consolidar su posición en Brasil, mediante la consolidación de sus participaciones actuales. El 29 de junio, Arcelor procedió a realizar una ampliación de capital por valor de 1.170 millones de euros a través de la emisión de bonos de suscripción de acciones. El resultado de esta ampliación de capital se destinará de forma prioritaria a las operaciones en Brasil.

Arcelor está presente en Brasil y mantiene compromisos con este país desde hace años. Una de las empresas fundadoras de Arcelor comenzó sus inversiones en 1920, en Belgo Mineira, un productor de alambroón y productos largos de acero al carbono. En 1998, otra de las empresas fundadoras adquirió participaciones sustanciales en las sociedades Acesita, productor de acero inoxidable, y en CST, uno de los mayores y más competitivos productores de desbastes. Acesita, CST y Belgo Mineira son empresas cotizadas en bolsa. Arcelor posee, asimismo, una participación en Vega do Sul S.A, una entidad no cotizada suministradora de productos de acero galvanizado a la industria brasileña del automóvil. Estas participaciones representan una parte fundamental de la estrategia de Arcelor enfocada a permitirle mantener su competitividad a nivel global y fabricar productos de alta calidad, con una estructura de costes eficaz, dando servicio a sus clientes globales seleccionados y generando valor para sus accionistas.

Actualmente, Arcelor posee en estas sociedades las siguientes participaciones directas e indirectas: una participación del 27,7% en el capital de Acesita S.A.; una participación del 28,0% en Companhia Siderúrgica de Tubarão S.A. (CST); una participación del 54,0% en Belgo Mineira S.A.; una participación del 75,0% en Vega do Sul (compuesta íntegramente por acciones ordinarias con derecho de voto), estando la participación restante en poder de CST.

De conformidad con las normas internacionales de contabilidad IFRS, Arcelor consolida a Belgo Mineira y Vega do Sul en sus cuentas por el método de integración global, y a Acesita y CST por el método de puesta en equivalencia.

Acesita

Acesita es el único productor siderúrgico integral que fabrica productos planos y largos de acero inoxidable y de acero al silicio en Latinoamérica, con una cuota de mercado superior al 90% en Brasil. Esta empresa, cuya sede social se encuentra en Belo Horizonte, tiene sus principales instalaciones siderúrgicas en Timóteo, Minas Gerais. En el ejercicio 2003, la empresa produjo 850.000 toneladas de acero.

Acesita produce acero inoxidable por proceso integral, con reducidos costes. Sus operaciones abarcan la totalidad de la cadena de generación de valor, desde la producción de arrabio en sus dos hornos altos, hasta los productos de alto valor añadido hacia los que enfoca de forma creciente su actividad. La empresa dispone asimismo de una consolidada red de distribución y logística en sus mercados.

Acesita goza de un reconocido prestigio, tanto en el mercado de exportación (que representó el 50% de su volumen de ventas de acero inoxidable en 2003) como en los mercados nacionales. Sus principales mercados son los sectores del automóvil, los bienes de consumo y la construcción.

En el ejercicio 2003, la empresa registró ventas por valor de aproximadamente 741 millones de dólares estadounidenses y un resultado operativo bruto de 162 millones de dólares estadounidenses.

Belgo Mineira

Belgo Mineira es un productor siderúrgico integral que fabrica alambón y productos largos de acero al carbono. Esta empresa es el mayor productor de alambón en Brasil y el segundo mayor fabricante de productos largos. Belgo Mineira tiene una producción anual de aproximadamente 4,8 millones de toneladas de acero.

Belgo Mineira cubre el 70% de su consumo de mineral de hierro a través de la propiedad y explotación de la mina Andrade, situada junto a su factoría siderúrgica de Monlevade. Belgo Mineira está considerando el establecimiento de un acuerdo relativo a este activo orientado a la creación de valor, dada la baja utilización de la Mina Andrade en relación con su potencial.

Belgo Mineira dispone en Brasil de seis plantas siderúrgicas principales: Monlevade, Juiz de Fora, Itaúna, Sabará (Minas Gerais), Piracicaba (Sao Paulo) y Vitoria (Espírito Santo). Belgo Mineira goza de un reconocido prestigio en el sector de la construcción, que representa el principal mercado para sus productos.

En 2003, la empresa registró ventas por valor de aproximadamente 1.079 millones de dólares estadounidenses y un resultado operativo bruto de 333 millones de dólares estadounidenses.

El 7 de mayo de 2004, la filial de Arcelor, Belgo-Mineira Uruguay S.A. convirtió en acciones su bono convertible negociable emitido en mayo de 2001 por Acindar Industria Argentina de Aceros, S.A. (Acindar), el mayor fabricante argentino de productos largos de acero al carbono, y ejerció su opción de compra sobre las acciones ordinarias de clase A y B pertenecientes al grupo Acevedo. Tras la transmisión de las acciones, el Grupo Arcelor será titular de prácticamente el 66% del capital de la sociedad, consolidando por lo tanto a Acindar en el grupo Belgo Mineira.

CST

CST es una empresa líder mundial en el mercado de los desbastes planos de acero al carbono, con una cuota del mercado mundial de aproximadamente el 20%. CST es uno de los productores de acero al carbono más competitivos a nivel mundial. En 2003, esta empresa produjo 4,8 millones de toneladas de desbastes planos acabados (con una capacidad de producción de 5 millones de toneladas) y construyó una planta de laminación con una capacidad de producción instalada de 2 millones de toneladas de bobina caliente. CST contrató la construcción de un tercer horno alto que debería entrar en funcionamiento en 2006, con lo que aumentará su capacidad de producción de desbastes a aproximadamente 7,5 millones de toneladas al año. Esta operación representa una inversión estimada de aproximadamente 658 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, CST, en asociación con Belgo Mineira, Acesita, CVRD y Suncoke, invertirán 300 millones de dólares estadounidenses en la construcción de una batería de cok y de una central eléctrica

en Vitoria, lo que permitirá al grupo brasileño de Arcelor ser autosuficiente en los que respecta al suministro de cok.

CST está ubicada en la región de Grande Vitoria, en el estado de Espírito Santo, en el sureste de Brasil, y su principal instalación de producción se encuentra en Serra. CST está situada junto al puerto Praia Mole y cuenta con adecuadas comunicaciones a través de una amplia red de carreteras y ferrocarril.

La ubicación de CST es un factor que facilita en gran medida su capacidad de exportación. CST exporta aproximadamente el 90% de su producción, suministrando a mercados finales tales como los sectores del automóvil, los electrodomésticos, la construcción naval, los oleoductos, ingeniería civil y la construcción.

En 2003, la empresa registró ventas por valor de aproximadamente 1.284 millones de dólares estadounidenses y un resultado operativo bruto de 448 millones de dólares estadounidenses.

Vega do Sul

Vega do Sul es una planta de laminación en frío y galvanizado, situada en São Francisco do Sul, en el estado de Santa Catarina (sur de Brasil), suministradora de la industria brasileña del automóvil. Esta planta, que representa una inversión total de 456 millones de dólares estadounidenses, inició su producción el 27 de julio de 2003 y fue inaugurada oficialmente el 27 de abril de 2004. La sociedad está participada al 75,0% por Arcelor y al 25,0% por CST. La producción total para el año 2004 se estima en 420.000 toneladas, estando previsto alcanzar la capacidad instalada actual de 880.000 toneladas/año en 2005. Se contempla la posibilidad de ampliar la capacidad hasta alcanzar un nivel potencial de 1,2 millones de toneladas anuales.

Las operaciones de adquisición

El 28 de junio de 2004, Arcelor anunció haber alcanzado acuerdos definitivos con CVRD (Companhia Vale do Rio Doce) para la venta y transmisión de derechos y obligaciones relativos a acciones de CST. Estos acuerdos permitirán a Arcelor convertirse en el único accionista de control de CST, aumentando entre ahora y finales de 2005 su participación directa e indirecta en el capital de CST a 61,77%. Esta operación representa una inversión del orden de 580 millones de dólares estadounidenses.

En marzo de 2003, Arcelor y ciertos accionistas mayoritarios de Acesita celebraron acuerdos relativos a opciones de compra y de venta que confieren a Arcelor el derecho a adquirir el 24,67% de las acciones ordinarias de Acesita, supeditado a determinadas condiciones, hasta el 31 de diciembre de 2005. Al ejercerse los acuerdos, Arcelor poseerá el 63,61% de las acciones ordinarias con derecho de voto de Acesita, lo que permitirá Arcelor asumir el control de Acesita y consolidar esta sociedad por el método de integración global.

Si Arcelor lo estima oportuno, y supeditado a la obtención de un acuerdo con las demás partes, podría acelerarse el ejercicio de estos acuerdos. Asimismo, Arcelor podría considerar la adquisición de acciones adicionales de Acesita en poder de estos u otros accionistas mayoritarios de Acesita.

Otros hechos relevantes

El **2 de junio de 2004**, Arcelor anunció la conclusión de la venta de la práctica totalidad de los activos de **J&L Specialty Steel LLC**, filial participada al 100% por Arcelor, a una división de ATI y Allegheny Ludlum Corporation, llevada a cabo el 1 de junio, según las condiciones establecidas en el acuerdo firmado entre estas empresas el 17 de febrero de 2004.

El **3 de junio de 2004**, Arcelor y Bagoeta, SL, accionista mayoritario de Conducciones y Derivados, SA (Condesa), establecieron un acuerdo de compra y venta relativo a la actividad de **Tubos** del Grupo Arcelor. Las sociedades han obtenido la aprobación de las autoridades en materia de competencia.

Arcelor vendió a Bagoeta SL el 100% del capital de las sociedades Arcelor Tubes SA, Alessio Tubi SpA, Exma SA y Acerelia Tubos SL, así como el 5% del capital de Industube (el 5% restante del capital de Industube fue vendido a otros socios de la empresa) y el 30% del capital de CONDESA. El importe total de la operación asciende a 58,7 millones de euros. Con respecto al 18% restante de participación en CONDESA propiedad del Grupo Arcelor, las partes se han otorgado mutuamente opciones de compra y venta.

El **22 de junio de 2004**, Arcelor vendió su participación del 100% en **Aciérie de L'Atlantique SAS (ADA)** a Siderúrgica Añón S.A. por un importe de 77 millones de euros. ADA es una sociedad de derecho francés ubicada en Bayona (Francia) cuyas instalaciones incluyen un horno eléctrico y una colada continua de palanquillas. En 2003, las expediciones de esta sociedad, que cuenta con una plantilla de 223 trabajadores, ascendieron a más de 770.000 toneladas de acero, generando una cifra de negocio de 185 millones de euros.

El **22 de julio de 2004**, Arcelor y SNCI vendieron la totalidad de sus participaciones en la sociedad IEE, una empresa especializada en el desarrollo de sistemas de seguridad para automóviles basados en dispositivos de detección, a Apax Partners, en asociación con las sociedades BGL Investment Partners y Luxempart y con la dirección de IEE

El **23 de julio de 2004**, Arcelor y el fondo de inversión Chequers Capital firmaron un acuerdo que, supeditado al cumplimiento de determinadas condiciones, contempla la adquisición por la sociedad financiera Mistral - sociedad vehículo de adquisición, constituida y controlada por Chequers Capital - a un precio de 5 euros por acción, de la participación del 36% que la sociedad Produits d'Usines Métallurgiques PUM - Station Service Acier (Grupo Arcelor) posee en el capital de la sociedad IMS - International Métal Service, cuyas acciones se negocian en el Segundo Mercado de Euronext París.

Desarrollo sostenible

El Grupo prosigue activamente con la aplicación de su estrategia de Desarrollo Sostenible articulada en torno al principio de las 4P - Profit, People, Planet y Partners (Beneficios, Personas, Planeta y Socios) - y a los Principios de Responsabilidad del Grupo.

En materia de **Seguridad**, se han seguido reduciendo los índices de frecuencia y gravedad de accidentes durante el primer semestre de este año. A 30 de junio de 2004, el índice de frecuencia¹ se situaba en 3,7, lo que representa una mejora del 20% con respecto al nivel correspondiente al mismo periodo del año anterior. El índice de gravedad² registró una

¹ Índice de frecuencia: número de accidentes baja por millón de horas trabajadas.

² Índice de gravedad: número de días de baja por accidente por cada mil horas trabajadas

reducción similar, situándose actualmente en 0,26. Esta mejora de los resultados se produce en todos los sectores del Grupo y se inscribe en un marco de continuidad de las diferentes acciones emprendidas por la dirección de Arcelor y los representantes de los trabajadores. El objetivo último del Grupo sigue siendo la erradicación de los accidentes laborales. Siguiendo con los “Jueves de seguridad” de 2003, la Dirección General de Arcelor inició en 2004 una nueva campaña enfocada a la seguridad industrial. En el primer semestre de 2004, la Dirección General visitó cinco plantas europeas donde revisó los equipos de prevención de accidentes y siniestros, así como los procedimientos aplicados en materia de comportamiento. En el marco de estas visitas, también se realizó un balance del plan de inversiones en el área de “*Seguridad Industrial*” a nivel local.

Paralelamente, los días 3 y 4 de febrero, el Comité de Empresa Europeo de Arcelor organizó una convención de Salud y Seguridad en la que participaron 250 representantes del personal y de la dirección del Grupo, así como expertos, clientes y proveedores del Grupo. Se han establecido compromisos conjuntos en los campos de prevención de enfermedades profesionales, políticas de formación en materia de seguridad, prevención de riesgos industriales y gestión de la seguridad en las empresas contratadas. Las recomendaciones resultantes comenzarán a aplicarse en el transcurso del segundo semestre.

En el plano **Social**, el anuncio de las orientaciones estratégicas del Grupo en Luxemburgo, que suponen una racionalización de las instalaciones del sector de Productos Largos, y la concentración del Grupo en sus actividades principales, fue objeto de un intenso diálogo con los agentes sociales y la Administración.

Arcelor se comprometió a encontrar una solución para cada uno de los trabajadores afectados. Asimismo, el Grupo apoyará el proceso de recuperación económica e invertirá 122 millones de euros en la modernización de las plantas luxemburguesas, además de los 170 millones de euros asignados para la construcción del nuevo tren de laminación (NTM) en Belval.

En el contexto actual, en el que Arcelor busca acelerar su profunda transformación, fijándose objetivos más ambiciosos en términos de crecimiento, de orientación al cliente (“customer loyalty”), de reducción de costes y de eficiencia (“cost leadership”) y de potenciación de iniciativas (“entrepreneurship”), la Dirección desea promover la implicación de los trabajadores del Grupo para aumentar su rendimiento. Durante el primer semestre de 2004 se han constituido grupos de trabajo cuyo objetivo es definir los próximos planes de acción en el área de Recursos Humanos y concretamente en materia de “Desarrollo de Personal Directivo”, de “Remuneración y Retribuciones”, “Cohesión Social” y “Formación y Desarrollo de Competencias”.

La protección del **Medio Ambiente** sigue siendo objeto de permanente atención por parte de Arcelor. Además de la certificación ISO 14001 de todas las plantas de proceso integral, prevista antes de finales de 2004 (actualmente, más del 96% de la plantilla trabaja en plantas certificadas), la reducción de las emisiones de CO₂ y la eliminación en vertederos de subproductos no reciclados constituyen dos prioridades para la Dirección de Medio Ambiente de Arcelor. Aunque la aplicación de la directiva europea relativa a los derechos de emisión de CO₂, tal como ha sido transpuesta en las diferentes legislaciones nacionales, no debería conllevar en la primera fase (2005-2007) costes significativos para las plantas de producción, la Dirección del Grupo sigue preocupada por la evolución a largo plazo de esta cuestión y por la negativa de otros grandes países a ratificar el Protocolo de Kyoto, lo que constituye un factor de distorsión de la competencia.

En materia de **Gobierno Corporativo**, los directivos del Grupo prosiguen sus acciones de apoyo y difusión de los Principios de Responsabilidad subyacentes a la actuación de cada trabajador, en línea con los valores de las tres entidades fundadoras de Arcelor.

Tras las acciones llevadas a cabo en 2003 con respecto al alcance de la información publicada, en particular a través del Informe del Presidente del Consejo de Administración, relativa al gobierno corporativo y los procedimientos de control interno, Arcelor sigue trabajando para mejorar la transparencia y la calidad de la información difundida.

En el segundo semestre de 2004 se proseguirá con la sensibilización de los 95.000 empleados del Grupo en cuanto a la necesaria coherencia de los planes de acción económicos, sociales y medioambientales. En efecto, la estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor debe ser aplicada por cada trabajador, en su ámbito de responsabilidad y en su campo de actuación.

Actividades del Grupo

Entorno económico

En el primer semestre de este año se registró una aceleración del crecimiento económico mundial. Este crecimiento resultó muy intenso en Estados Unidos, Japón y en la mayoría de los países emergentes. Sin embargo, la economía europea sale lentamente de la situación de letargo que ha experimentado en los tres últimos años. Se observan signos de recuperación de la actividad, pero de menor intensidad que en otras regiones económicas y, en particular, de menor vigor que el comercio mundial.

En Estados Unidos, el Banco Central subió recientemente un cuarto de punto su principal tipo de interés director, poniendo así fin a un ciclo de flexibilización monetaria iniciado en 2001. El fuerte crecimiento actual, acompañado de una inflación subyacente que sigue siendo relativamente baja, permitiría abandonar paulatinamente la actual política presupuestaria y monetaria. El crecimiento registrado en el primer trimestre de 2004 se situó en un 3,9% (en variación trimestral en índice anualizado). En comparación con el primer trimestre de 2003, la mejora fue del 4,8%. Sin embargo, a finales de junio se observó un cierto retroceso en determinados indicadores económicos. Así, la producción industrial disminuyó ligeramente con respecto al mes de mayo, el índice de utilización de las capacidades de producción pasó del 77,6 al 77,2% y el índice de precios a la producción registró una caída. Sin embargo, en un año, la producción industrial creció más de un 5% en junio y las primeras estimaciones de crecimiento para el segundo trimestre se sitúan prácticamente en un 8%.

En Canadá y México, el crecimiento registrado en el primer trimestre fue inferior a las previsiones, con un aumento del PIB del 1,6% y del 3,7% respectivamente, aunque la producción industrial sólo se incrementó en un 0,9 y un 3,2% en un año.

En Asia, excepto en Japón, se mantuvo un crecimiento económico muy elevado en el primer trimestre de 2004, con un aumento del 6,3% en el PIB y del 12,6% en la producción industrial. Esta evolución responde, fundamentalmente, al vigor de la economía en China (crecimiento del PIB: +9,8%; crecimiento de la producción industrial: +16,7%) y en la India

(crecimiento del PIB: +7%; crecimiento de la producción industrial: +7,4%). En el segundo trimestre, el PIB de China registró un aumento del 9,6% en índice anualizado.

En Japón, el dinamismo del crecimiento en el primer trimestre de 2004 (con un aumento del PIB del +5,0% y un aumento de la producción industrial del +4,9%) confirmó las previsiones optimistas relativas a la economía japonesa. El reciente informe trimestral de los institutos de coyuntura revela que el índice de referencia de las grandes empresas manufactureras ha alcanzado el nivel más alto de los últimos trece años, mientras que el índice de las grandes empresas no manufactureras registra igualmente una marcada mejora. En mayo, el índice de paro se situó en un 4,6%, la cota más baja desde agosto de 2000.

La apreciación del euro frente al dólar limitó el crecimiento en la Unión Europea de los 15. Las empresas se vieron obligadas a reducir sus márgenes y apenas se vieron favorecidas por la aceleración de la actividad mundial, excepto en cierta medida en Alemania. Además, se acentuaron las diferencias en términos de evolución de la demanda interna: se registró un fuerte crecimiento en España y un repunte en Francia, que contrastan con la persistente atonía registrada en Alemania e Italia. En el primer trimestre de 2004, el PIB de la zona euro sólo aumentó un 1,3% en base anual y un 0,6% en comparación con el trimestre anterior, mientras que el crecimiento interanual de la producción industrial fue de sólo un 0,9%. El índice de confianza de las empresas industriales mejoró ligeramente durante los últimos meses, mientras que el de los consumidores se mantuvo muy bajo, en un contexto de débil crecimiento económico que no favorece el empleo.

Sin embargo, los nuevos miembros de la Unión Europea registraron en el primer semestre un sustancial crecimiento de su PIB y de su producción industrial. Así, en Polonia el PIB aumentó un 6,5% y la producción industrial experimentó un incremento del 19%. En abril, la producción industrial aumentó un 22% en índice anualizado.

En los países de Europa Central y Oriental (CEI), se consolidó - o incluso se reforzó - el buen comportamiento económico registrado desde el comienzo del año. Durante el primer trimestre de 2004, el PIB y la producción industrial aumentaron en un 8,2% y un 8,7% respectivamente.

En Centroamérica y Sudamérica, la evolución económica resultó muy dispar. En Argentina, se mantuvo durante el primer trimestre de 2004 el dinámico crecimiento iniciado en 2003, con un alza del PIB del 10,7%, tras las marcadas caídas registradas en 2001 y 2002. La producción industrial de este país aumentó un 14%. Sin embargo, en Brasil, la producción industrial aumentó más moderadamente durante el primer trimestre (+2,7% en índice anualizado), mientras que el incremento de la producción industrial se situó en un 5,8%. En el conjunto de los países de Centroamérica y Sudamérica, el PIB aumentó un 6,6% en el primer trimestre y la producción industrial creció un 10,2% en el mismo periodo.

Evolución del sector siderúrgico

El dinamismo de la actividad económica mundial se tradujo en una explosión de los precios de las materias primas y de los fletes marítimos, superando en algunos casos los niveles máximos históricos. En este contexto, la escasez de oferta registrada en determinadas materias primas y/o servicios (cok, transporte, etc.) provocó la aparición de cuellos de botella en la producción de acero y una reducción de la oferta de varios productores siderúrgicos. La percepción por los clientes del riesgo de escasez dio lugar a una escalada espectacular de los precios internacionales durante el primer trimestre, en particular en China y Estados Unidos, seguida en el segundo trimestre de un periodo de menor tensión favorecido por las iniciativas adoptadas por la administración china para tranquilizar la actividad inversora.

En la Unión Europea (UE15), durante el primer trimestre de este año, los sectores consumidores de acero registraron un ligero crecimiento en ritmo anual. La producción del automóvil, expresada en número de vehículos, se redujo en un 1%. Expresada en valor añadido real, el crecimiento del sector del automóvil fue del 2,0%. El sector de la construcción creció un 2,3% mientras que el de la transformación de productos metálicos sólo evolucionó ligeramente (+ 0,7%). La producción de los sectores de la construcción metálica, mecánica y tubos aumentó un 2%, un 0,6% y un 7% respectivamente, mientras que el sector de los electrodomésticos habría caído un 0,9%. En términos globales, las estimaciones de los expertos para el primer trimestre apuntan a un crecimiento, expresado en términos de valor añadido real, del 2,0% para el conjunto de estos sectores.

Evolución de la producción de los sectores consumidores de acero (UE15) Variaciones en %

	Primer semestre de 2004 (*)	Año 2003
Automóvil (**)	1,8	1,0
Construcción	2,0	1,0
Construcción metálica	2,0	1,0
Construcción mecánica	1,8	-2,0
Transformación de productos metálicos	1,5	0,0
Electrodomésticos	0,8	-4,0
Tubos	7,0	-6,0

Fuentes: Arcelor, Eurofer

(*) estimación

(**) en valor añadido

Evolución del consumo mundial de acero bruto

El consumo real de acero en la Unión Europea (UE15) registró en el primer trimestre un crecimiento de aproximadamente un 2,3 %. El consumo aparente aumentó un 6,4% en índice anualizado en el primer trimestre y los stocks de productos siderúrgicos de los clientes se acercan a su nivel habitual. Nótese, a modo de recordatorio, que a finales de 2003, los stocks se situaban en niveles bajos, tras la disminución de las entregas de los productores siderúrgicos europeos en el segundo semestre 2003 y el reducido volumen de importaciones.

El volumen total de importaciones de productos siderúrgicos acabados cayó un 4,7% en el periodo comprendido entre enero y abril. No obstante, la variación de las importaciones resultó muy dispar entre los diferentes productos. Las importaciones de bobina caliente, laminados en frío, alambrón y barras corrugadas se redujeron en un 23,9%, un 2,5%, un 22,8% y un 0,8% respectivamente, mientras que en el caso los productos recubiertos, chapa gruesa, vigas y perfiles comerciales aumentaron significativamente, registrando incrementos del 52,6%, del 7,1%, del 17% y del 15,2% respectivamente.

En los seis primeros meses del año, los precios de los productos siderúrgicos en la Unión Europea (UE15), expresados en euros, aumentaron notablemente en el caso de los productos largos y más moderadamente en el caso de los productos planos, como consecuencia del alza de los precios de materias primas y del crecimiento sostenido de la demanda internacional de productos de acero, en particular en China. Los precios europeos recuperan así el nivel del primer semestre de 2003, pero se mantiene por debajo de los precios medios mundiales.

Evolución de la producción mundial de acero

En el primer semestre de 2004, la producción mundial de acero bruto de los 62 países que componen el IISI (International Iron and Steel Institute) aumentó de nuevo un 7,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando el nivel récord de 503,3 millones de toneladas.

La producción en los países de Asia creció un 11,9%, situándose en 230 millones de toneladas, y representa actualmente el 45,7% de la producción total de acero bruto. China incrementó su producción en un 21,1%, situándose en 124,7 millones de toneladas.

El crecimiento de la producción ha sido relativamente moderado en Norteamérica y en Centroamérica (+3,2%). La producción de acero en los países de Sudamérica evolucionó de forma dispar, con un aumento relativamente elevado en Brasil (5,5%), frente a un descenso del 1,3% de la producción en Argentina.

En la Unión Europea (UE25), la producción de acero ascendió a 97,7 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 4,3%. Los incrementos de producción fueron particularmente acentuados en Gran Bretaña (+11,4%) y en Polonia (+ 21,5%).

En Europa Central y Oriental, la producción alcanzó los 55,3 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)

en millones de toneladas	Primer semestre		Variación
	2003	2004	2004/2003 en %
Mundo (**)	466,5	503,3	7,9
Europa Occidental (***)	106,2	111,7	5,2
de la cual: UE 25	93,7	97,7	4,3
de la cual: UE 15	82,1	84,9	3,5
Europa Central y Oriental (****)	51,9	55,3	6,6
de la cual: Rusia	30,4	31,6	4,2
Norteamérica y Centroamérica	63,0	65,0	3,2
de la cual: Estados Unidos	46,5	48,0	3,2
Sudamérica	21,2	22,3	5,1
de la cual: Brasil	15,3	16,2	5,5
Asia	205,6	230,0	11,9
de la cual: China	103,0	124,7	21,1
de la cual: Japón	55,0	55,8	1,4
Resto del mundo	18,7	19,0	1,7

(*) Cifras estimadas por el IISI, junio de 2004

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

(***) Europa Occidental = UE25 + otros países de Europa (Croacia, Noruega, Rumania, Serbia y Montenegro, Turquía)

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

Resultados consolidados del Grupo

La rentabilidad de Arcelor ha mejorado significativamente durante el primer semestre de 2004, gracias al excelente rendimiento de los sectores de Productos Largos y Distribución-Transformación-Trading, en particular durante el segundo trimestre.

La ampliación de capital por valor de 1.170 millones de euros llevada a cabo en julio de 2004 ha sido favorablemente recibida por los mercados. El éxito de esta operación permitirá a Arcelor financiar el desarrollo de sus participaciones en Brasil y proceder a nuevas adquisiciones, manteniendo al mismo tiempo una sólida estructura financiera

Datos relevantes

<i>En millones de euros</i>	1 ^{er} semestre de 2003	1 ^{er} trimestre de 2004	2 ^o trimestre de 2004	1 ^{er} semestre de 2004
Cifra de negocio	13.582	6.899	7.694	14.593
Resultado operativo bruto	1.276	696	1.083	1.779
Resultado de explotación	745	409	828	1.237
Resultado neto	358	234	631	865
Resultado neto por acción (en euros)	0,75	0,49	1,25	1,76

La **cifra de negocio consolidada** del Grupo correspondiente al primer semestre de 2004 se sitúa en 14.593 millones de euros frente a 13.582 millones para el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 7,4% (+10,6% considerando el perímetro comparable). Esta evolución responde a un aumento global de los precios de venta del acero, que resultó menos pronunciado en el sector de Productos Planos, y a ciertas variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo. La estrategia de crecimiento del sector de Productos Largos llevó al Grupo a adquirir la empresa siderúrgica argentina Acindar en mayo de 2004 y el tren de laminación italiano de Pallanzeno en julio de 2003. Asimismo, la actividad de tubos de acero al carbono de Arcelor, considerada como no estratégica, se excluyó del perímetro del sector Distribución-Transformación-Trading y fue vendida en abril de 2004.

El **resultado operativo bruto** consolidado obtenido en el primer semestre de 2004 asciende a 1.779 millones de euros frente a 1.276 millones en el primer semestre de 2003, generando un margen del 12,2% frente al 9,4% en mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado incluye factores no recurrentes (provisiones para reestructuraciones y plusvalías resultantes de ventas de activos) por valor de -45 millones de euros.

El **resultado de explotación** consolidado correspondiente al primer semestre de 2004 se sitúa en 1.237 millones de euros frente a 745 millones en el primer semestre de 2003, y corresponde a un margen del 8,5% frente al 5,5% para el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado ya no refleja la amortización de las diferencias negativas de adquisición, cuya contribución positiva a 30 junio de 2003 ascendía a 49 millones de euros.

Con un resultado financiero de -134 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 188 millones (incluyendo 85 millones correspondientes a CST y Acesita) y una carga fiscal de 305 millones, el **resultado neto** consolidado registra un aumento del 141%, situándose en 865 millones de euros en el primer semestre de 2004 frente a 358 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del endeudamiento financiero neto

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2004	30 de junio de 2004
Fondos propios*	8.139**	8.682	9.271
Endeudamiento financiero neto	4.464	4.027	3.527
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios*	0,55	0,46	0,38

* *Incluidos socios externos*

** *Incluidos ajustes de la diferencia de consolidación residual*

El Grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto en 937 millones de euros (3.527 millones a finales de junio de 2004 frente a 4.464 millones a 31 de diciembre de 2003 y 4.027 millones a finales de marzo de 2004). El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluidos socios externos) se sitúa en 0,38 frente a 0,55 a finales de 2003 y 0,46 al cierre del primer trimestre de 2004.

La tesorería procedente de las actividades de explotación correspondiente a los seis primeros meses de 2004, que asciende a 1.309 millones de euros, refleja el efecto de márgenes más elevados y de un estricto control de las necesidades de capital circulante. Los gastos de inversión se mantienen en línea con los costes de amortización. La tesorería libre se destinó al pago de dividendos por valor de 223 millones en mayo de 2004 y al reembolso de parte de la deuda financiera. La conversión de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 3% 2006 en el primer trimestre de 2004 también contribuyó a reducir la deuda del Grupo en 277 millones de euros.

Evolución de los sectores de actividad de Arcelor en el primer semestre de 2004

Productos Planos

Cifras en millones de euros	Primer semestre de 2003	Primer semestre de 2004
Cifra de negocio	7.374	7.690
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+4,4%
Resultado operativo bruto	843	884
% de la cifra de negocio	11,4%	11,5%
Expediciones (en kt)	13.472	14.224

En Europa, la súbita disminución de la oferta internacional de productos planos registrada a principios de año, en particular para los productos laminados en caliente, se combinó con una situación de niveles de stocks relativamente bajos que podía resultar desfavorable para la recuperación. La demanda europea se reactivó durante el primer trimestre, coincidiendo con la campaña de negociación de los contratos para entregas en el segundo trimestre, provocando así un alza significativa de los precios que resultó sin embargo inferior al incremento de los precios de las materias primas.

La negociación de los contratos para entregas en el tercer trimestre resultó en un aumento de las tarifas, acercando los precios del mercado spot en Europa a los niveles de precio internacionales.

Para el sector de Productos Planos de Arcelor, el primer semestre de 2004 se caracterizó en particular por un alza espectacular de los precios de las materias primas, compensada en gran medida por el buen funcionamiento de las instalaciones, por el buen nivel de actividad comercial del sector y por la apreciación del euro frente al dólar.

La cifra de negocio registró un aumento del 4% (considerando el perímetro comparable) con respecto al primer semestre de 2003, debido fundamentalmente al incremento de los volúmenes destinados a clientes industriales, que resultó particularmente marcado en el segundo trimestre de 2004, y a la subida constante de los precios de venta de los productos a estos clientes desde el comienzo de 2004.

El resultado operativo bruto a 30 de junio de 2004 asciende a 884 millones de euros, lo que representa un notable crecimiento con respecto al primer semestre de 2003. El buen nivel de funcionamiento de las instalaciones, en particular en las instalaciones de cabecera, permite al sector obtener beneficios de gestión superiores a los registrados en 2003.

En los mercados de la industria, tras un comienzo del año relativamente estable, la demanda europea aumentó de forma espectacular. La política de Arcelor consistente en dar prioridad a sus clientes europeos, y entre estos, concentrar sus actividades en los clientes tradicionales, conllevó una sensible reducción de los volúmenes de venta en los grandes mercados de exportación.

A partir del segundo trimestre de 2004 se logró una aceleración de las alzas de precio, y se prevén nuevos incrementos en la segunda mitad del año.

En el mercado del automóvil, la producción europea aumentó un 3% en comparación con el primer semestre de 2003. Las expediciones de Arcelor Auto reflejan claramente esta tendencia del mercado, y registran el mismo incremento del 3%. La demanda también se mantiene sostenida en los mercados del automóvil en Turquía y en Brasil. Así, tanto Borcelik como Vega do Sul, filiales de Arcelor en Turquía y en Brasil respectivamente, registran un aumento en sus carteras de pedidos para dar respuesta a la demanda de los fabricantes de automóviles.

Con respecto a los aceros para envases y embalajes, los volúmenes de entregas se mantienen estables con respecto al primer semestre de 2003. Se observó una caída en los volúmenes destinados a los grandes grupos en Europa, compensada sin embargo por el incremento de las entregas a clientes europeos de menor tamaño y por las ventas en el mercado de exportación. Los precios de venta para la exportación son superiores a los registrados en el primer semestre 2003, en línea con la tendencia general del mercado.

Productos Largos

Cifras en millones de euros	Primer semestre de 2003	Primer semestre de 2004
Cifra de negocio	2.141	2.927
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+29,7%
Resultado operativo bruto	249	538
% de la cifra de negocio	11,6%	18,4%
Expediciones (en kt)	5.951	6.873

La cifra de negocio del sector de Productos Largos asciende a 2.927 millones de euros, lo que supone un aumento del 36,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+29,7% considerando el perímetro comparable). Este aumento se debe en gran medida a un significativo incremento de los precios de venta, en un contexto de demanda sostenida en Europa, y a la buena marcha de los mercados de exportación para los productos de las entidades de Arcelor ubicadas en Sudamérica. La cifra de negocio del sector también se vio favorablemente influida por la integración de la empresa siderúrgica argentina Acindar desde mayo de 2004 y del tren de laminación italiano de Pallanzeno desde julio de 2003. La contribución de estos activos asciende a 177 millones de euros.

El volumen de expediciones del sector de Productos Largos en el primer semestre de 2004 se sitúa en 6.873 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 15,5% en comparación con el primer semestre de 2003, que incluye 0,41 millones de toneladas procedentes de Acindar y Pallanzeno. Las expediciones de perfiles medios y ligeros registraron un sustancial aumento.

Aceros Inoxidables

Cifras en millones de euros	Primer semestre de 2003	Primer semestre de 2004
Cifra de negocio	2.270	2.401
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+7,6%
Resultado operativo bruto	86	109
% de la cifra de negocio	3,8%	4,5%
Expediciones (en kt)	1.329	1.202

La cifra de negocio del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa a 30 de junio de 2004 asciende a 2.401 millones de euros, frente a 2.270 millones a 30 de junio de 2003, lo que supone un aumento del 5,8% (+7,6% considerando el perímetro comparable). A pesar de la disminución de los volúmenes de ventas (-9,6% con respecto al primer semestre de 2003), esta evolución se debe principalmente a un incremento general de los precios de venta totales, impulsados en Europa por un extra de aleación que se ha más que duplicado de un semestre al otro.

En comparación con el primer trimestre de 2004, la cifra de negocio del segundo trimestre registra una caída muy ligera. A pesar del descenso de la actividad con respecto a los niveles tradicionalmente elevados al comienzo del año, la disminución de los volúmenes de venta se vio compensada por la mejora del mix de productos y por la tendencia alcista que mantienen los precios de venta: más allá de la evolución de los precios de compra de las materias primas (níquel, chatarra) a través del extra de aleación, este aumento refleja las subidas de precios base aplicadas durante el trimestre.

El **resultado operativo bruto** registra un sustancial aumento (+26,7%) y se sitúa en 109 millones de euros en el primer semestre de 2004 frente a 86 millones para el mismo periodo de 2003. Excluidos los factores recurrentes derivados de la venta de J&L y Thainox, la materialización de beneficios de gestión ha tenido una contribución significativa en la mejora del resultado.

En un contexto caracterizado por un consumo sostenido, aunque ligeramente inferior al registrado al inicio del año, el segundo trimestre de 2004 estuvo marcado por los elevados niveles, o incluso las alzas, de los precios de las materias primas.

Tras el nivel máximo registrado al comienzo del año, el precio del níquel ha disminuido regularmente hasta el mes de mayo, fruto de perspectivas de moderación del consumo en China y de las probables subidas de los tipos de interés, recuperando a continuación una tendencia alcista con un gran dinamismo en los mercados. El elevado precio medio registrado en el segundo trimestre de 2004 (12.500 \$/t), al igual que el de otras materias primas (chatarra/molibdeno), refleja la tensión que se sigue percibiendo en las condiciones de aprovisionamiento.

En el plano económico, el clima favorable observado al comienzo del año se mantuvo en términos globales durante la segunda parte del semestre, lo que tuvo un efecto favorable sobre la demanda.

En el área de los **productos planos**, la actividad se mantuvo en el segundo trimestre en un nivel satisfactorio, aunque ligeramente inferior al nivel del primer trimestre en el que se había constatado una clara recuperación.

En Europa, la demanda, que sigue influida, tanto al alza como a la baja, por las perspectivas a corto plazo del extra de aleación, se mantuvo en un nivel adecuado. Tras el incremento de los precios base, se han aplicado diversas medidas enfocadas a repercutir el incremento del precio de la chatarra en los precios de venta totales.

En Brasil, se mantuvo una demanda sostenida, ligada a la evolución alcista de los precios.

Los mercados asiáticos registraron una fase de reajuste en el segundo trimestre, con una desaceleración del consumo aparente en China. La reducción de stocks por parte de los distribuidores y el excedente relativo de oferta de los productores locales resultantes de esta desaceleración coyuntural dieron lugar a una tendencia temporal de bajada de los precios. Esta tendencia alcanzó un punto de inflexión al final de trimestre, recuperándose la tendencia alcista como consecuencia del aumento de precio del níquel y de una probable reactivación de la actividad económica.

En Estados Unidos, se mantiene un nivel de demanda satisfactorio en un mercado que ha alcanzado un equilibrio, debido en parte al cierre del único productor siderúrgico canadiense ATLAS y a la sustancial reducción de la oferta de J&L, actualmente integrada en Allegheny Ludlum. Los precios de venta totales, con tendencia alcista, pudieron integrar los aumentos de precio base anunciados durante el primer trimestre así como el extra por chatarra aplicado por la mayoría de los productores siderúrgicos.

Con respecto a los **productos largos**, la actividad mantuvo una tendencia favorable en todos los segmentos de mercado. El aumento de los precios base y la repercusión de las alzas de las materias primas, incluida la chatarra, permitieron a esta actividad conservar un efecto de tijera costes-precios positivo.

A lo largo del segundo trimestre de 2004 se confirmó la recuperación de la actividad en el segmento de **chapa gruesa de calidades especiales**, recuperación asociada a la tendencia alcista de los niveles de precio.

Distribución - Transformación - Trading

Cifras en millones de euros	Primer semestre de 2003	Primer semestre de 2004
Cifra de negocio	4.276	3.997
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+6,6%
Resultado operativo bruto	91	247
% de la cifra de negocio	2,1%	6,2%

El sector Distribución-Transformación-Trading obtuvo un excelente rendimiento en el primer semestre de 2004. Considerando el perímetro comparable, su cifra de negocio aumentó un 6,6%, gracias al efecto combinado de precios de venta más elevados y una demanda sostenida.

El resultado operativo bruto registra un sustancial aumento, situándose en 247 millones de euros en el primer semestre de 2004 frente a 91 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el plano comercial, **Arcelor Negocio Distribución** registra una ligera caída en el volumen de ventas (-1% en comparación con el primer semestre de 2003) pero se benefició sustancialmente del alza de los precios.

Por otra parte, el volumen de ventas de los **Steel Services Centers** aumentó significativamente, aunque el incremento de precios se vio limitado por el efecto de los contratos de larga duración, en particular en el sector del automóvil.

En el sector de la **Construcción**, el aumento de los volúmenes de ventas se vio acompañado de un incremento de precios.

Arcelor Projects, aunque sensible a la evolución del tipo de cambio euro/dólar, se beneficia del efecto de una coyuntura muy favorable.

Arcelor International registra una caída en sus volúmenes de venta, no compensada por el aumento de los precios.

Perspectivas

La reactivación de la economía mundial debería proseguir a corto plazo, previéndose en 2004 un crecimiento del PIB del orden de un 4,3%, frente al 2,7% en 2003. La producción industrial aumentaría este año un 5,3% frente a tan sólo un 2,3% en 2003. Las previsiones de los expertos para 2005 apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento del PIB y de la actividad industrial, que se situarían en un 3,5% y un 4,3% respectivamente. China y Estos Unidos seguirían siendo los motores de esta recuperación en los próximos trimestres.

En Estados Unidos, para el conjunto del año 2004, los expertos prevén un sustancial crecimiento del PIB y de la producción industrial, que serían del orden de un 4,9% y un 5,1% respectivamente. En 2005, el PIB aumentaría en torno al 3,5%. Se prevé una evolución similar, aunque más moderada en Canadá (donde el PIB aumentaría en un +2,8% en 2004 y en un +3,5% en 2005) y en México (con incrementos del +3,8% en 2004 y del +4,0% en 2005).

Por otra parte, en Centroamérica y Sudamérica, se mantendría un crecimiento muy sostenido en 2004 y 2005 con aumentos del PIB del +4,3% y +3,5% respectivamente. Lo mismo será también aplicable a la producción industrial, que registraría un crecimiento incluso superior al del PIB.

En los países de Europa Central y Oriental, así como en Rusia, debería mantenerse el buen comportamiento de la economía, con incrementos del PIB que, en este año y en el siguiente, para estos países en su conjunto, debería situarse en torno al 5,5%, comparable al crecimiento registrado en 2003.

El crecimiento de la economía japonesa debería alcanzar en el año en curso un 4,5%, desacelerándose en 2005 para situarse en torno al 2,3%.

El gobierno chino está a punto de ganar la batalla del “enfriamiento económico”, a través de las medidas aplicadas para la restricción de créditos e inversiones. A pesar de esta ralentización, China seguirá siendo en 2004 uno de los principales motores del crecimiento mundial, con un incremento del PIB del 8,5% y un aumento de la producción del 16%. En 2005, el PIB podría registrar de nuevo un crecimiento del 7,3% mientras que se prevé que el incremento de la producción industrial sea del 12%.

Para los demás países de Asia en su conjunto, los expertos apuntan a un aumento del PIB del 7% con un incremento de la producción industrial del 12%. En 2005, el crecimiento debería ser ligeramente más moderado, en particular, tras las medidas de enfriamiento aplicadas por la administración china.

En Europa Occidental, la recuperación tendría únicamente una amplitud limitada. Tras el crecimiento cero registrado en 2003, el PIB, impulsado por las exportaciones, crecería sólo un 1,7% en 2004. La producción industrial, estable en 2003, experimentaría este año un aumento del 2,1%. Los institutos de coyuntura prevén una desaceleración del crecimiento en la zona euro en el transcurso del segundo semestre del año, en comparación con un primer trimestre ligeramente más dinámico. El consumo privado, que aparentemente fue particularmente sensible al alza del precio del petróleo y al tipo de cambio euro/dólar, se mantendrá muy limitado, prosiguiendo el deterioro en la confianza de las familias. Por otra parte, la estimulación de la demanda extranjera, que se mantuvo elevada en el segundo trimestre de 2004, podría disminuir en el segundo semestre del año, a consecuencia de la ralentización prevista del crecimiento en China y las repercusiones que ello tenga sobre las demás economías.

La producción de los sectores consumidores de acero debería mantener su tendencia alcista durante todo el año en curso. Sin embargo, el SWIP (*Steel Weighted Industrial Production Index*) apenas aumentaría más del 2% para 2004 en su conjunto. Para el año 2005, las previsiones de los expertos apuntan a un crecimiento similar.

En base a estas hipótesis, el consumo mundial de acero, excluida China, debería aumentar este año en torno a un 4%, con un crecimiento del 2,2% previsto para el año próximo. En la Unión Europea (UE15), el año 2004 podría cerrarse con un aumento del consumo aparente del 5%.

Según el anuncio hecho público por el Grupo, los precios de venta de los productos planos negociados trimestralmente aumentarán significativamente en el tercer trimestre a fin de compensar el alza del coste de las materias primas y ajustar los precios europeos a los niveles internacionales. En la coyuntura actual, podría haber margen para una nueva revisión al alza de los precios de venta en el cuarto trimestre de 2004.

En términos generales, la demanda de productos largos se mantiene en un nivel satisfactorio. Los precios seguirán aumentando o se ajustarán dependiendo de los productos. No obstante, el precio medio de venta aplicado por el sector debería estabilizarse en los próximos meses.

La actividad de productos planos de acero inoxidable tiene su cartera de pedidos cubierta hasta finales de septiembre, y los precios base se mantendrán firmes hasta finales de año. Una bajada del precio del níquel en el cuarto trimestre, en caso de producirse, podría llevar a determinados clientes europeos a postergar sus pedidos al final del año.

Por último, el sector DTT debería registrar la tradicional ralentización estacional de su actividad en el tercer trimestre lo que le llevaría a ajustar consecuentemente su oferta.

En el contexto actual, la aplicación por parte de Arcelor de su estrategia industrial, comercial y financiera debería permitir al Grupo obtener buenos resultados en el ejercicio 2004.

Estados Financieros Consolidados – 1^{er} Semestre de 2004

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA TRIMESTRAL A 30 DE JUNIO DE 2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA - RESUMEN

En millones de euros	T1 2004	T2 2004	1er sem. 2004	T1 2003	T2 2003	1er sem. 2003
CIFRA DE NEGOCIO	6.899	7.694	14.593	6.852	6.730	13.582
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	696	1.083	1.779	641	635	1.276
Amortizaciones y depreciaciones	-287	-255	-542	-279	-301	-580
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	-	-	-	22	27	49
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	409	828	1 237	384	361	745
Costes financieros netos	-92	-42	-134	-63	-111	-174
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	78	110	188	38	12	50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	395	896	1 291	359	262	621
Impuesto sobre beneficios	-110	-195	-305	-129	-58	-187
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	285	701	986	230	204	434
Socios externos	-51	-70	-121	-38	-38	-76
RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO	234	631	865	192	166	358

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEMESTRALES A 30 DE JUNIO DE 2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA – RESUMEN

En millones de euros	1er semestre de 2004	1er semestre de 2003
CIFRA DE NEGOCIO	14.593	13.582
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.779	1.276
Amortizaciones y depreciaciones	-542	-580
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	-	49
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.237	745
Costes financieros netos	-134	-174
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	188	50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.291	621
Impuesto sobre beneficios	-305	-187
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	986	434
Socios externos	-121	-76
RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO	865	358
Resultado por acción (en euros)		
Antes de dilución	1,76	0,75
Después de dilución	1,58	0,68

BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO En millones de euros	30 de junio de 2004	31 de diciembre de 2003
ACTIVO INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	156	-551
Inmovilizaciones materiales	9.113	8.947
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.845	1.758
Otras participaciones	443	307
Créditos y otros activos financieros	700	693
Impuestos diferidos	1.263	1.436
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	13.520	12.590
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	5.724	5.497
Clientes	3.915	3.253
Otras cuentas a cobrar	1.310	1.378
Tesorería y equivalentes de tesorería	2.411	1.890
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	13.360	12.018
TOTAL ACTIVO	26.880	24.608
FONDOS PROPIOS Y PASIVO En millones de euros		
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.666	2.665
Prima de emisión	4.796	4.795
Reservas consolidadas	1.330	-419
Diferencias de conversión	-309	-308
TOTAL FONDOS PROPIOS	8.483	6.733
SOCIOS EXTERNOS	788	730
PASIVO NO CIRCULANTE		
Empréstitos con interés	3.883	4.871
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.693	1.733
Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo	747	718
Otras provisiones	982	983
Impuestos diferidos	415	289
Otras deudas	151	163
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	7.871	8.757
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	4.750	4.348
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	2.112	1.551
Otras deudas	2.612	2.194
Provisiones para indem. por rescisión de contrato de trabajo	76	82
Otras provisiones	188	213
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	9.738	8.388
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	26.880	24.608

TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA - RESUMEN

En millones de euros	1er semestre de 2004	1er semestre de 2003
TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.309	785
FLUJOS DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-553	-608
Otros	346	-34
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-207	-642
FLUJOS DE FINANCIACIÓN		
Aportaciones de fondos propios	18	65
Dividendos pagados	-223	-202
Variac. de los empréstitos y otros medios de financ.	-364	-305
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-569	-442
Impacto de las variaciones de tipo de cambio	-12	-4
AUMENTO (DISMINUCIÓN) TOTAL DE LA TESORERÍA	521	-303
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA A LA APERTURA DEL PERIODO	1.890	1.239
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA A LA CIERRE DEL PERIODO	2.411	936

TABLA DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS - RESUMEN

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

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos
31 de diciembre de 2003	6.733	730
Dividendos pagados	-192	-30
Diferencias de conversión	-1	4
Ampliación de capital	2	-
Utilización y resultado de venta de autocartera	352	4
1ª aplicación IFRS 3	745	-
Resultado del primer semestre de 2004	865	121
Otros ajustes y adquisición de participaciones de socios externos	-21	-41
30 de junio de 2004	8.483	788

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO 2004

Importes en millones de euros salvo indicación de lo contrario.

Nota 1: General

Nota 2: Principios contables

Nota 4: Evolución del perímetro de consolidación

Nota 5: Inmovilizaciones inmateriales

Nota 7: Fondos propios

Nota 8: Información por sectores

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 Aceloria, Arbed y Usinor, efectivo a 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados semestrales a 30 de junio de 2004, 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 2003 a excepción de la norma IFRS 3 la cual el Grupo ha decidido aplicar a partir del 1 de enero de 2004.

NOTA 3 – EVOLUCIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 30 de junio de 2004 el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprende, además de Arcelor S.A. 364 sociedades consolidadas por integración global. El Grupo contabiliza asimismo 214 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

A 31 de diciembre de 2003, perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprendía, además de Arcelor S.A., 442 sociedades consolidadas por integración global. El Grupo contabiliza asimismo 227 sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

A 1 de enero de 2004, el Grupo procedió a la exclusión del perímetro de consolidación de 59 sociedades no significativas, anteriormente consolidadas por integración global. En el mismo contexto, 2 sociedades dejan de ser consolidadas por puesta en equivalencia.

En el primer semestre de 2004, el Grupo adquirió asimismo una participación mayoritaria en el subgrupo Acindar (Argentina, Productos Largos). Este subgrupo, anteriormente consolidado por puesta en equivalencia, se consolida ahora por integración global. Además, se concluyó la venta de la actividad de tubos (Francia, Distribución-Transformación-Trading), lo que conlleva la exclusión del perímetro de consolidación de las siguientes sociedades:

- Arcelor Tubes

- Alessio Tubi
- Exma
- SRW Schwarzwälder Röhrenwerk
- Laminoirs de Longtain
- Aceralia Tubos

En el mismo contexto, el Grupo redujo del 48,8% al 18,8% su participación en Condesa, sociedad anteriormente consolidada por puesta en equivalencia.

Por último, el Grupo vendió la totalidad de sus participaciones en Thainox Steel Ltd (Tailandia, Aceros Inoxidables) y en Aciérie de l'Atlantique (España, Productos Largos).

NOTA 4 – INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Al cierre del primer semestre de 2004, las inmovilizaciones inmateriales se descomponen como se indica en la siguiente tabla (valores netos de amortizaciones):

En millones de euros	30 de junio de 2004	31 de diciembre de 2003
Fondo de comercio		
Positivo	31	31
Negativo	-	-676
Otras inmovilizaciones inmateriales		
Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	72	64
Otros	53	30
Total inmovilizaciones inmateriales	156	-551

En virtud de la aplicación anticipada de la norma IFRS 3 el 1 de enero de 2004, se transfirió la totalidad de las diferencias negativas de consolidación a fondos propios.

NOTA 5 – FONDOS PROPIOS

5.1 Capital social y prima de emisión

A 30 de junio de 2004, el capital social está compuesto por 533.145.273 acciones íntegramente liberadas, que representan 2.665.726.365 de euros. La prima de emisión asciende a 4.796.089.948 euros.

En el transcurso del primer semestre de 2004, se emitieron 104.477 nuevas acciones en concepto de remuneración del aporte de acciones de Usinor. Dicho aporte comprende 1 millón de euros en concepto de capital y 1 millón de euros en concepto de prima de emisión.

5.2 Acciones propias

En el marco del reembolso anticipado de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 3% con vencimiento el 1.1.2006, el Grupo procedió a la atribución de 22.490.577 acciones poseídas en autocartera a los titulares de obligaciones O.C.E.A.N.E por un importe total de 325 millones de euros.

5.3 Dividendos

Se ha distribuido un dividendo bruto de EUR 0,40 por acción, pagadero el 24 de mayo de 2004.

NOTA 6 – 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:

1er semestre de 2004 (Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	Prod. Planos	Prod. Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading	Otras Activ.	Ajust.	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Cifra de negocio	7.690	2.927	2.401	3.997	532	-2.954	14.593
Ventas intersectores	-1.668	-529	-39	-406	-312	2.954	-
Total	6.022	2.398	2.362	3.591	220	-	14.593
Resultado operativo bruto	884	538	109	247	-3	4	1.779
Amortizaciones	-292	-98	-67	-59	-26	-	-541
Resultado de explotación (antes de amortización de las diferencias de consolidación)	592	440	42	188	-29	4	1.237
Amortizaciones de las diferencias de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de explotación	592	440	42	188	-29	4	1.237
Particip. en resultados de sociedades puestas en equiv.	112	34	19	9	14	-	188
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	227	216	62	31	16	-	552
Otros datos de interés							
Plantilla (media)*	45.184	20.421	12.321	11.290	3.062	-	92.278

1er semestre de 2003 (Cifras en millones de euros, excepto plantillas)	Prod. Planos	Prod. Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading	Otras Activ.	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias							
Cifra de negocio	7.374	2.141	2.270	4.276	430	-2.909	13.582
Ventas intersectores	-1.775	-373	-88	-384	-289	2.909	-
Total	5.599	1.768	2.182	3.892	141	-	13.582
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
Otros datos de interés							
Plantilla (media)*	49.861	17.921	15.427	16.527	3.210	-	102.946

* Equivalentes de jornada completa.